

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления
(наименование института полностью)

Департамент бакалавриата (экономических и управленческих программ)
(наименование департамента)

38.03.01 «Экономика»
(код и наименование направления подготовки, специальности)

«Бухгалтерский учёт, анализ и аудит»
(направленность (профиль)/специализация)

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Анализ ликвидности и платежеспособности организации (на примере
ЗАО МОФ «Парижская коммуна»)»

Студент

Т.Н. Беляева

(И.О. Фамилия)

_____ (личная подпись)

Руководитель

Н.А. Ярыгина

(И.О. Фамилия)

_____ (личная подпись)

Допустить к защите

Руководитель департамента, канд. экон. наук, С.Е. Васильева

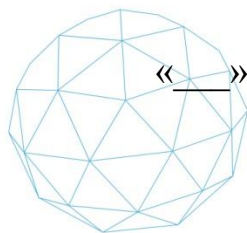
(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

_____ (личная подпись)

« »

_____ 20__ г.

Тольятти 2019



Росдистант

ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнила Беляева Татьяна Николаевна

Тема работы: «Анализ ликвидности и платежеспособности организации (на примере ЗАО МОФ «Парижская коммуна»).

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент кафедры «Бухгалтерский отчет, анализ и аудит» Ярыгина Неля Анатольевна.

Цель исследования: реализация анализа финансовой стабильности, платежеспособности и ликвидности организации, разработка практических рекомендаций по повышению ликвидности и платежеспособности исследуемого предприятия.

Объект исследования: ЗАО МОФ «Парижская коммуна», основным видом деятельности которого является производство и продажа обуви.

Предмет исследования: финансовая устойчивость, ликвидность и платежеспособность предприятия.

Методы исследования: анализ ликвидности бухгалтерского баланса, анализ коэффициентов ликвидности, оценка рентабельности предприятия.

Краткие выводы по бакалаврской работе: выделены основные этапы анализа финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности. Исследованы ликвидность, платежеспособность и финансовая устойчивость конкретной организации. Предложены меры по повышению финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности предприятия.

Практическая значимость работы заключается в том, что полученные результаты обеспечат повышение степени ликвидности, улучшат финансовое состояние организации и обеспечат стабильную платежеспособность.

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка литературы из 25 источников и 2 приложений. Общий объем работы, без приложений 63 страницы машинописного текста, в том числе таблиц - 20, рисунков - 3, формул - 18.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические основы понятий и сущности ликвидности и платежеспособности организации.....	7
1.1 Понятие и сущность ликвидности и платежеспособности организации	7
1.2 Значение анализа ликвидности и платежеспособности организации	11
1.3 Методы анализа платежеспособности и ликвидности организации	17
2 Оценка и анализ финансовой устойчивости ЗАО МОФ «Парижская коммуна» за 2016-2018 г.....	29
2.1 Организационно-экономическая характеристика ЗАО МОФ «Парижская коммуна»	29
2.2 Анализ финансового состояния, ликвидности и платежеспособности ЗАО МОФ «Парижская коммуна»	34
3 Разработка рекомендаций по повышению ликвидности и платежеспособности организации на примере ЗАО МОФ «Парижская коммуна»	44
3.1 Меры по повышению ликвидности и платежеспособности организации ЗАО МОФ «Парижская коммуна».....	44
3.2 Анализ эффективности рекомендованных мероприятий	49
Заключение	53
Список используемой литературы	59
Приложения	62

Введение

Актуальность темы исследования бакалаврской работы обусловлена необходимостью повышения эффективности деятельности организации путем совершенствования управления ликвидностью и финансовой устойчивостью.

Чтобы выжить в современной рыночной экономике, вам необходимо знать, как управлять экономикой, какой должна быть структура капитала с точки зрения состава и источников финансирования, какую долю должны занимать собственные средства, а какую заемные.

Поэтому применение методов поддержания ликвидности и финансовой устойчивости является востребованным и значимым для обеспечения эффективной деятельности организации. Исходя из этого, проблема поддержания ликвидности и финансовой устойчивости является актуальной, ее решение имеет практическое значение как для отдельной организации, так для экономики страны в целом.

Благополучное финансовое положение предприятия является важнейшим условием его эффективного функционирования. Стабильность в финансовом плане и платежеспособность – это самые значимые показатели работы компании в условиях рыночной экономики. Если компания отличается финансовой стабильностью и платежеспособна, то она будет увереннее себя чувствовать на фоне конкурентов в плане работы с инвесторами, получения кредитов, в наборе опытных сотрудников и в выборе организаций-поставщиков. Такая компания будет вовремя гасить взятые кредитные обязательства, своевременно выплачивать зарплату служащим, отдавать дивиденды акционерам, своевременно выплачивать различные взносы и налоги.

Компания должна быть защищена от различных преобразований, которые в любой момент могут коснуться современного рынка. А добиться этого можно только с помощью финансовой устойчивости, ликвидности и

платежеспособности. Именно поэтому данные показатели являются важнейшим аспектом конкурентоспособности того или иного субъекта.

Цель исследования – реализация анализа финансовой стабильности, платежеспособности и ликвидности организации, разработка практических рекомендаций по повышению ликвидности и платежеспособности исследуемого предприятия

Чтобы достичь имеющуюся цель, следует найти решения для следующих задач:

- рассмотреть теоретические аспекты анализа финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности;
- провести анализ ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости конкретной организации
- определить пути повышения финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности предприятия;

Объектом исследования выступает финансово-хозяйственная деятельность предприятия.

Предметом исследования являются ликвидность и платежеспособность предприятия.

Методологической основой исследования являются общенаучные методы, в частности: наблюдение, сравнение, горизонтальный и вертикальный метод, которые применяются к анализу баланса, метод финансовых коэффициентов, анализ влияния факторов.

Информационным обеспечением при написании бакалаврской работы являются нормативно-правовые документы Российской Федерации, учебные пособия, научные статьи, монографии, а также финансовая отчетность исследуемого предприятия.

Результатом исследования является развитие теоретических положений и научно-методических аспектов анализа ликвидности и финансовой устойчивости организации в современных экономических условиях развития России.

Практическая значимость полученных результатов заключается в разработке предложений и рекомендаций по повышению ликвидности и финансовой устойчивости организаций в современных экономических условиях развития России, что позволит повысить эффективность их деятельности.

В первой главе бакалаврской работы раскрыты теоретические аспекты анализа ликвидности и платежеспособности, такие как: понятие и сущность, значение и методы анализа. Во второй главе работы проведена оценка и анализ устойчивости исследуемого предприятия. В третьей главе разработаны рекомендации по повышению ликвидности и платежеспособности организации, предложены меры по повышению ликвидности и платежеспособности, а также проведена оценка эффективности предложенных мероприятий.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников, приложений.

1 Теоретические основы понятий и сущности ликвидности и платежеспособности организации

1.1 Понятие и сущность ликвидности и платежеспособности организации

Следует обратить внимание, что понятие «ликвидность» соотносится как с конкретными видами активов, так и с их совокупностью в целом («ликвидность баланса», «ликвидность инвестиций»), и с организацией, как субъектом финансовых отношений.

Содержание и основные цели финансового анализа - это оценка финансового места и определение возможности повышения эффективности бизнес-единицы посредством рациональной фискальной политики. Финансовое положение хозяйствующего субъекта является отличительной чертой его экономической конкурентоспособности, использования финансовых ресурсов и капитала, а также выполнения его обязательств перед государством и другими хозяйствующими субъектами. В традиционном смысле финансовый анализ - это способ оценки и прогнозирования финансового положения компании на основе ее финансовой отчетности.

Финансовое положение компании может быть стабильным, нестабильным (докризисным) и кризисным. Способность компании совершать платежи полностью и своевременно, финансировать свой бизнес в долгосрочной перспективе, противостоять непредвиденным рискам и поддерживать свою платежеспособность без серьезных последствий, свидетельствует о стабильном финансовом положении компании, и отсутствие этих свойств, вероятно, означает нестабильность финансового положения компании.

Чтобы обеспечить финансовую стабильность, компания должна не только иметь гибкую структуру капитала, но и иметь возможность

организовывать движение финансовых ресурсов таким образом, чтобы создавать постоянный избыток доходов над расходами, чтобы создавать условия для поддержания платежеспособности и самовоспроизводства. Таким образом, финансовая устойчивость компании в первую очередь представляет способность хозяйствующего субъекта функционировать и развиваться, поддерживать баланс своих активов и пассивов в изменившейся внутренней и внешней среде, обеспечивая его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в пределах приемлемого уровня риска.

Финансовое положение, стабильность и устойчивость компании напрямую зависят от результатов ее производственной, коммерческой и финансовой деятельности.

В условиях массовой несостоятельности и применения процедур банкротства (признания несостоятельности) для многих компаний объективная и точная оценка финансово-экономического состояния имеет первостепенное значение.

Основным критерием такой оценки являются показатели платежеспособности и ликвидности предприятия.

Чтобы выявить связь между понятиями «платежеспособность» и «ликвидность», мы рассмотрим ряд определений, данных отечественными авторами, которые занимаются этой проблемой.

«Смысл категории ликвидности активов определяется существованием актива, что имеет особое свойство - абсолютную ликвидность, то есть абсолютную меновую способность. Такими активами являются денежные средства. Ликвидность можно характеризовать с двух сторон. Во-первых, это величина, обратная по отношению к времени, необходимого для быстрой продажи актива по определенной цене. Во-вторых, это сумма, которую можно за него получить. Они, безусловно, взаимосвязаны: для получения высокой цены за товар (актив) требуется больше времени; для ускорения процесса реализации необходимо снизить цену» [13, с. 196].

«Что касается понятий «ликвидность баланса» и «ликвидность организации», то многие авторы не усматривают здесь большой разницы. Ликвидность баланса характеризуется, в целом, по состоянию активов и их соотношением с текущими обязательствами. Основным отличием в определениях ликвидности баланса и ликвидности организации в данном случае является учет фактора времени. Если в определении ликвидности баланса подчеркивается необходимость соотношения различных видов обязательств по срокам их погашения с соответствующими группами активов по срокам их превращения в наиболее ликвидную форму (денежные средства), то в определении ликвидности организации соотносятся, в целом, все текущие активы и текущие обязательства. Однако мы считаем, что способность организации отвечать по текущим финансовым обязательствам определяется не только количественным соответствием статей активов и пассивов, но и их временным совпадением» [11, с. 94].

«Качественное отличие понятий «ликвидность активов» и «ликвидность организации» заключается в том, что последняя характеристика синтезирует не только свойства активов, но и условия привлечения финансовых ресурсов для их образования, в то время как ликвидность активов определяется безотносительно к правой части баланса организации» [25, с. 173].

«Ликвидность организации, с одной стороны, зависит от установленных требований по платежам и, с другой - от возможности осуществить эти платежи. В отечественной литературе существует точка зрения, согласно которой организацию называют ликвидной тогда, когда она в состоянии выполнить свои обязательства в отношении кредиторов, бюджета, страховых компаний, арендодателей, работников, поставщиков и т. д., причем эти обязательства должны быть выполнены в установленные сроки. Если способность к оплате в этот момент больше, чем обязательства по оплате, такая организация определяется как ликвидная» [21, с. 312].

«Однако рассмотренные положения, не исчерпывают различий между понятиями «ликвидность баланса» и «ликвидность организации». Сегодня в практике западных стран принято широкая трактовка ликвидности, отражающей не только текущее состояние, но также информацию о ликвидности, которая может возникнуть в дальнейшем в связи с предстоящими платежами и решениями» [10, с. 38].

«Ликвидность организации в значительной мере определяет ее платежеспособность при наличии в составе текущих активов высоколиквидных элементов. В то же время организация, имея высокий уровень товарных запасов, и дебиторскую задолженность неплатежеспособных клиентов, может характеризоваться высокими показателями ликвидности, но при этом быть практически неплатежеспособной. Аналогично, наличие у организации денежных средств, достаточных для осуществления текущих платежей сегодня, не гарантирует ее платежеспособность в перспективе, то есть его ликвидность» [22, с. 118].

Таким образом, ликвидность предприятия — это способность оплатить краткосрочную (текущую) кредиторскую задолженность с помощью реализации оборотных активов. При финансовом анализе производится оценка его платежеспособности. Основной его инструмент – это финансовые показатели, именуемые коэффициентами ликвидности. Они исчисляются по данным финансовой отчетности. Эти показатели характеризуют номинальную способность предприятия погасить текущую задолженность текущими активами. Нередко их расчет сопровождается модификацией баланса, которая производится для получения адекватной оценки ликвидности разных видов активов.

1.2 Значение анализа ликвидности и платежеспособности организации

Компания считается платежеспособной, если ее ликвидные активы, краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги, временная финансовая поддержка со стороны других компаний) и активные расчеты (расчеты с должниками) покрывают их краткосрочные обязательства.

Целью анализа платежеспособности предприятия является оценка и прогноз его финансовой деятельности.



Рисунок 1- Задачи анализа ликвидности

Анализ платежеспособности необходим не только самой компании, но и ее внешним инвесторам. Для внешних пользователей оценка платежеспособности осуществляется на основе свойств ликвидности компании. Компания считается ликвидной, если существующее покрытие в виде текущих и основных средств превышает потребность в растворителях или совпадает с ней. Чтобы объяснить концепцию ликвидности, следует отметить, что она описывает финансовую ситуацию, в которой компания может не только выполнять свои финансовые обязательства, но также гарантирует непрерывное производство и операции в течение определенного периода. Если потребность в платежеспособных средствах многократно

превышает их поступление, возникает разрыв ликвидности, который может привести к невозможности компании.

Анализ сравнивает активы со сгруппированными пассивами по вероятности расчетов с долгами, по группам. Оценивая баланс, можно определить потенциал промышленной единицы для преобразования активов в потоки денежных средств. В то же время ликвидность появляется как на текущих условиях оплаты, так и на прогнозе. Компания может быть хрупкой на отчетную дату, но есть перспективы на будущее.

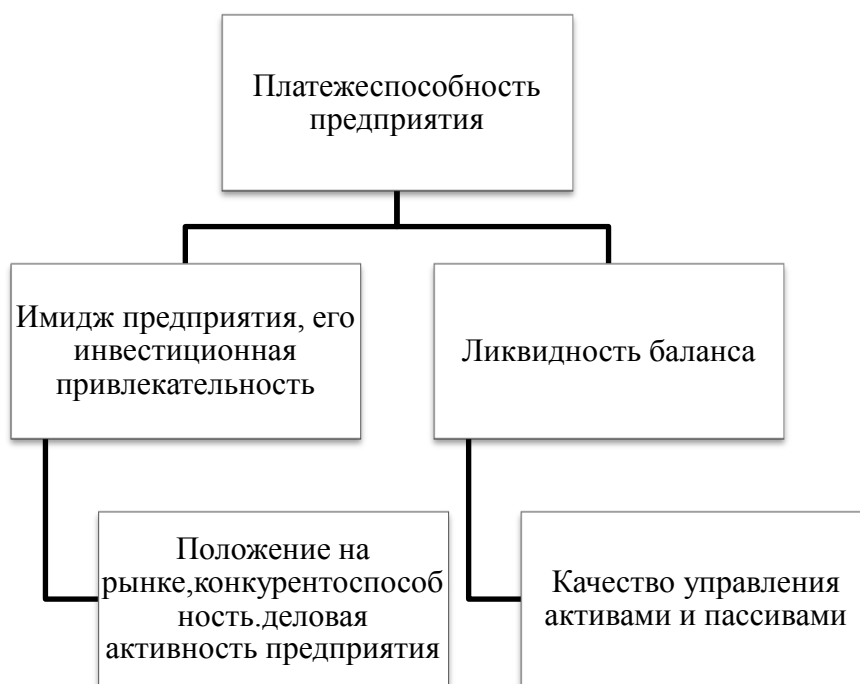


Рисунок 2- Взаимосвязь между показателями ликвидности и платежеспособности предприятия

Анализ платежеспособности компании пропорционален сопоставлению активов и денежным потокам и оплатам основных обязательств.

Текущая платежеспособность определяется на отчетную дату. Если компания не имеет просроченную задолженность поставщикам, по банковским кредитам и другим расчетам, компания считается платежеспособной.

Конкретная будущая дата ожидаемой (потенциальной) платежеспособности определяется путем сравнения способа оплаты с чрезвычайными (приоритетными) обязательствами компании с этой даты.

Чтобы проанализировать платежеспособность за пределами количественных показателей, следует изучить качественные характеристики без количественных изменений, которые можно описать с точки зрения финансовой гибкости компании.

Финансовая гибкость характеризуется тем, что компания способна противостоять неожиданным перебоям в движении денежных средств из-за непредвиденных обстоятельств. Это означает, что можно получить кредиты из разных источников, увеличить капитал, продать и передать активы, а также изменить уровень и характер деятельности компании, чтобы противостоять изменяющимся условиям. Многие из проблем, с которыми компания сталкивается сегодня в определенных частях России, могут быть сведены к некоторым из самых больших проблем, включая акцент на способность компании быстро и разумно реагировать на требования рынка.

Большинство российских компаний не в состоянии исследовать рынок или производить продукты, которые соответствуют потребительскому спросу и осуществлять своевременные платежи. Это результат их гибкости в жесткой конкуренции.

Финансовая гибкость компании в современных условиях является сложной, всеобъемлющей концепцией, которая отражает способность компании получать, распределять и использовать финансовые ресурсы в течение текущего и будущего периодов, обеспечивая выживание и рост.

Для раскрытия финансовой гибкости существуют два критерия.

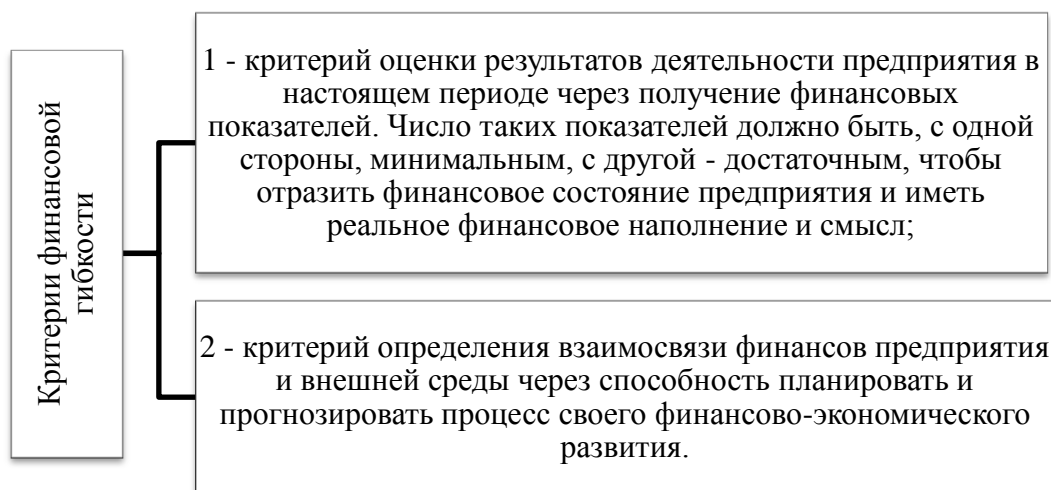


Рисунок 3- Критерии финансовой гибкости

В теории и практике рыночной экономики использовались другие показатели для детализации и углубления анализа перспектив платежеспособности.

Финансовая ситуация оценивается в соответствии с различными критериями, основанными на целях пользователя. Для владельцев инвестиционного контроля и инвесторов наиболее важными критериями являются эффективность инвестиционного капитала и прибыльность. Кредитора больше всего интересует ликвидность компании, а поставщика - платежеспособность. Но, независимо от цели компании почти всех возможных контрагентов, ее финансовая стабильность имеет смысл. Внешние показатели финансовой устойчивости - платежеспособность компании.

Платежеспособность отражает экономическую способность погашать долг с течением времени. Считается, что если компания не может выполнить свои обязательства на определенную дату, она несостоятельна. В то же время, на основе анализа, определить его потенциальные возможности и тенденции покрытия долга, а также принять меры для предотвращения банкротства.

Платежеспособность компании является необходимым условием на определенный период времени, но этого недостаточно. Достаточные условия

могут наблюдаться только тогда, когда компания платежеспособна во времени, то есть она может в любой момент погасить долги.

Финансовая стабильность - это экономическая категория, которая выражает систему экономических отношений, в которой предприятия создают эффективный спрос и уравнивают привлечение займов, они могут предоставить свои собственные активные источники инвестиций, увеличить оборотный капитал, создать фискальные резервы и участвовать в подготовке бюджета. Финансовая устойчивость компании означает, что она может успешно расти под влиянием внешних и внутренних изменений окружающей среды.

Значение анализа ликвидности и платежеспособности коммерческого предприятия сведено к следующему:

1) Повышение прибыли от непосредственной деятельности организации и/или увеличение той части прибыли, которая остается в распоряжении у компании (это достигается уменьшением части прибыли, направляемой на различные непроизводственные цели, такие как выплата дивидендов и др.).

2) Минимизация инвестиционных вложения (к ним относится приобретение оборудования, реконструкция, ремонт и строительство). Особенно важно уменьшить вложения, превосходящие финансовые возможности организации: эти возможности складываются из средств, которыми располагает компания, и долгосрочных займов. При этом увеличение текущей платежеспособности компании будет базироваться на сокращении краткосрочных инвестиционных программ, реализуемых за счет заемных средств.

3) Одна из самых распространенных причин уменьшения ликвидности – осуществление инвестиционных проектов путем привлечения краткосрочных кредитов, приводящее к значительному увеличению финансовой нагрузки, образовавшейся из-за выплаты долга. Воспользовавшись краткосрочным займом, компания полагает, что уже в текущем году погасит кредит. Это не

типично для крупномасштабных инвестиций с периодом окупаемости более одного года.

Как видим, один из наиболее эффективных способов поддержания платежеспособности на высоком уровне заключается в неукоснительном соблюдении правила: краткосрочные кредиты привлекают для удовлетворения потребности в оборотных средствах, а долгосрочные займы используют для вложений во внеоборотные активы. При наличии большой финансовой нагрузки, связанной с обслуживанием долга, нужно попытаться заменить краткосрочный займ на долгосрочный и отсрочить погашение тела кредита. Это является отличной возможностью повысить уровень текущей ликвидности организации.

4) Рассмотренные методы финансового управления оказывают позитивное влияние на ликвидность в случае, если оборотный капитал возрастает за счет краткосрочных займов. При повышении эффективности управления капиталом текущая ликвидность также улучшается.

Итак, для повышения текущей ликвидности следует:

1) добиться возрастания прибыли, получаемой организацией от ее прямой деятельности, обеспечив ее устойчивый рост;

2) придерживаться принципа финансирования различных инвестиционных проектов (вложений во внеоборотные активы) через долгосрочные займы;

3) реализовывать инвестиционные программы, не выходя за рамки собственной прибыли компании и имеющихся долгосрочных кредитов, при этом контролируя оборотный капитал;

4) Минимизировать такие малоликвидные активы, как запасы, находящиеся на промежуточных стадиях производственного процесса.

Таким образом, можно сделать вывод, что влияние всех перечисленных выше факторов может ослаблять финансовую устойчивость предприятия и понижать его платежеспособность, особенно, если влияние внутренних дополняется взаимодействием с внешними и наоборот.

1.3 Методы анализа платежеспособности и ликвидности организации

Анализ ликвидности целесообразно начинать с оценки ликвидности бухгалтерского баланса, проводящейся путем сопоставления активов и пассивов.

Ликвидность баланса наглядно показывает степень покрытия обязательств компании имеющимися в ее распоряжении активами, срок конвертации которых в денежный эквивалент соответствует срокам погашения соответствующих обязательств.

Этот метод также именуется коэффициентным методом определения платежеспособности, при котором активы группируются в зависимости от уровня их ликвидности. Пассивы же группируют, исходя из сроков их погашения (таблица 1).

Таблица 1 - Группировка активов по степени ликвидности, пассивов – по срокам погашения [15, с. 95]

Актив		Пассив	
A ₁	наиболее ликвидные активы	П ₁	наиболее срочные обязательства
A ₂	быстро реализуемые активы	П ₂	краткосрочные пассивы
A ₃	медленно реализуемые активы	П ₃	долгосрочные пассивы
A ₄	трудно реализуемые активы	П ₄	постоянные пассивы

В рамках текущего хозяйственного периода возможно постоянное изменение первых трех групп активов. Они являются частью текущих активов предприятия. При этом, по сравнению с остальным имуществом компании, текущие активы являются более ликвидными.

По степени ликвидности статьи активов и в зависимости от срока погашения пассивы условно можно разделить на четыре группы, состав которых представим в таблице 2.

При абсолютной ликвидности баланса соблюдаются условия, обобщенные в таблице 3.

Анализ ликвидности баланса дает возможность оценить, в какой степени организация готова к погашению своих долгов.

Для оценки финансовой устойчивости применяются следующие базовые коэффициенты [7, с. 235]:

Таблица 2 - Состав групп актива и пассива

Актив	Показатель	Показатель	Пассив
Денежные средства и финансовые вложения	A_1	$П_1$	Кредиторская задолженность
Дебиторская задолженность со сроком погашения 12 месяцев	A_2	$П_2$	Заёмные средства, оценочные обязательства, прочие
Запасы, НДС, прочие оборотные активы	A_3	$П_3$	Долгосрочные обязательства
Внеоборотные активы (основные средства, нематериальные активы, финансовые вложения (долгосрочные), прочие внеоборотные активы и другие)	A_4	$П_4$	Капитал и резервы, доходы будущих периодов

Таблица 3 - Условия ликвидности баланса

Показатель	Знак	Показатель	Описание
A_1	>	$П_1$	Платежеспособность – высокая Активы – высоколиквидные
A_2	>	$П_2$	Платежеспособность – в недалеком времени Активы быстрореализуемые превосходят краткосрочные пассивы
A_3	>	$П_3$	Платежеспособность – в течении одного оборота оборотных средств
A_4	<	$П_4$	Платежеспособность - минимальная

- коэффициент финансовой независимости;
- коэффициент маневренности собственных средств;
- коэффициент автономии;
- коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками;

- коэффициент соотношения заемных и собственных средств предприятия;
- коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов;
- коэффициент обеспеченности собственными средствами;
- коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами.

Таблица 4 - Анализ коэффициентов ликвидности

Показатели	Методика расчета	Характеристика показателя
Коэффициент абсолютной ликвидности (Кал)	$K_{AL} = \frac{A_1}{\Pi_1 + \Pi_2}$	Краткосрочные обязательства покрытые высоколиквидными активами. Рекомендованное значение: не менее 0,2-0,3.
Коэффициент быстрой ликвидности (Кбл)	$K_{KL} = \frac{A_1 + A_2}{\Pi_1 + \Pi_2}$	Текущие обязательства покрываемые в ближайшее время. Соотношение наиболее ликвидных активов организации и дебиторской задолженности к текущим обязательствам. Рекомендованное значение: 1 и больше.
Коэффициент текущей ликвидности	$K_{TL} = \frac{A_1 + A_2 + A_3}{\Pi_1 + \Pi_2}$	Оборотные средства, для ведения деятельности и погашения обязательств. Отношение ликвидных активов к текущим обязательствам. Рекомендованное значение: 2 и больше.

Если же какое - либо из условий не выполняется, то тогда рассчитываются три коэффициента ликвидности, которые различаются составом активов (таблица 4).

С помощью коэффициента автономии можно определить уровень независимости компании от займов. Он показывает, какова доля собственных средств в стоимости активов организации. На основании бухгалтерского баланса коэффициент автономии легко рассчитывается по формуле:

$$K_a = \frac{СК}{ВБ}, \quad (1)$$

где: (СК - собственный капитал; ВБ - валюта баланса).

Значение этого показателя колеблется в диапазоне 0,5 - 0,7. То есть доля собственных средств компании может составлять от 50 до 70%.

Коэффициент финансовой зависимости определяется как отношение заемного капитала (ЗК) к Валюте баланса (ВБ):

$$K_{фз} = \frac{ЗК}{ВБ}, \quad (2)$$

Так как этот коэффициент – величина, обратная коэффициенту автономии, его нормативные значения могут находиться в диапазоне от 0,3 до 0,5

Коэффициент соотношения собственных и заемных источников финансирования указывает, сколько приходится привлеченных средств на единицу собственных средств и рассчитывается по формуле:

$$K_{ссот} = \frac{КО + ДО}{СК} \quad (3)$$

где КО - краткосрочные обязательства;

ДО - долгосрочные обязательства.

Коэффициент соотношения собственных и заемных источников финансирования полагается исследовать в динамике. Возрастание данного коэффициента указывает на увеличение зависимости от заемных средств.

Коэффициент маневренности собственных оборотных средств рассчитывается таким образом:

$$K_m = \frac{СК - ВА}{СК}, \quad (4)$$

где ВА - внеоборотные активы.

Оптимальное значение этого показателя – 0,2-0,5.

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов демонстрирует, сколько денежных средств приходится на каждый рубль оборотных средств. Рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{им}} = \frac{BA}{OA}, \quad (5)$$

где OA - оборотные активы.

Для данного коэффициента не устанавливаются нормативных значений, поскольку он выступает сравнительным отраслевым показателем.

Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования характеризует уровень собственного капитала компании для достижения финансовой устойчивости. Определяется по формуле:

$$K_{\text{об}} = \frac{СК-BA}{OA}, \quad (6)$$

Практически, если значение показателя больше 0,1, то уровень финансовой стабильности компании оценивается как достаточный.

Коэффициент обеспеченности организации собственными оборотными средствами определяет уровень достаточности собственных средств компании, необходимых для финансирования ее операционной деятельности.

Расчеты, касающиеся собственных оборотных средств (СОС), напрямую связаны с определением типа экономической устойчивости. Всего выделяется четыре основных типа экономической устойчивости, которые представлены в таблице 5

Таблица 5 - Типы экономической устойчивости организации [16, с. 276]

Тип экономической устойчивости	Трехмерная модель	Краткая характеристика
Абсолютная финансовая устойчивость	(1; 1; 1)	Высокий уровень экономической устойчивости и платежеспособности, организация не зависит от внешних кредиторов.
Нормальная финансовая устойчивость	(0; 1; 1)	Нормальная экономическая устойчивость и платежеспособность, необходимо рациональное использование заемных средств.
Неустойчивое финансовое состояние	(0; 0; 1)	Экономическая устойчивость и платежеспособность организации находится на грани с низким уровнем.
Кризисное финансовое состояние	(0; 0; 0)	Предприятие полностью экономически неустойчиво и неплатежеспособно и находится на грани банкротства.

Абсолютная стойкость – для обеспечения запасов (8) вполне достаточно собственных оборотных средств; платежеспособность компании гарантирована.

$$Z < СОС, \quad (7)$$

Нормальная стойкость – для обеспечения запасов, кроме собственных оборотных средств, привлекаются долгосрочные кредиты и ссуды; платежеспособность гарантирована:

$$Z < СОС + ДК, \quad (8)$$

Неустойчивое финансовое состояние – для обеспечения запасов, кроме собственных оборотных средств и долгосрочных кредитов и ссуд, привлекаются краткосрочные кредиты и ссуды (КК); платежеспособность несколько нарушена, но есть возможность ее возобновить:

$$Z < СОС + ДК + КК \quad (9)$$

Кризисное финансовое состояние – для обеспечения запасов не хватает «нормальных» источников их формирования; организации угрожает банкротство:

$$З > СОС + ДК + КК \quad (10)$$

Показатели обеспеченности запасов различными источниками финансирования образуют трехфакторную модель типа экономической устойчивости:

$$М = (\Delta СОС; \Delta СДИ; \Delta ОИЗ), \quad (11)$$

где, М – трехфакторная модель типа экономической устойчивости,

$\Delta СОС$ – излишек/недостаток собственных оборотных средств,

$\Delta СДИ$ – излишек/недостаток собственных и долгосрочных источников финансирования запасов,

$\Delta ОИЗ$ – излишек/недостаток общей величины основных источников формирования запасов.

Практика показывает, что наиболее дискуссионный вопрос при оценке абсолютных показателей финансовой устойчивости - определение величины собственного оборотного капитала, в литературных источниках называют рабочим, функционирующим капиталом. Собственный оборотный капитал является одним из самых действенных инструментов благодаря которому обеспечивается экономическая стабильность и платежеспособность организации.

Помимо изученных выше показателей, есть и другие характеристики, через которые можно осуществить оценку деятельности компании.

Для правильного оценивания тенденций финансовой устойчивости организации за три анализируемых периода следует рассчитывать соответствующие показатели в начале и конце каждого периода и сравнивать полученные значения с рекомендуемым. При значительных отклонениях необходимо определить их причины. Сводная информация, полученная по

результатам расчетов, аналогична предоставляемой информации по анализу ликвидности.

Таблица 6 - Показатели финансовой устойчивости предприятия

Наименование показателя	Формула расчета	Источник информации	Рекомендуемое значение
Коэффициент капитализации (Кк)	Заемный капитал / Собственный капитал	(стр.1400 + стр.1500 – стр.1530) Ф№1 / стр.1300 Ф№1	Не выше 1,5
Коэффициент финансовой независимости (Кнезав)	Собственный капитал / Валюта баланса	стр. 1300 Ф№1 / стр.1700 Ф№1	Не выше 0,6 и не менее 0,4
Коэффициент финансирования (Кфз)	Собственный капитал / Заемный капитал	стр. 1300 Ф№1 / (стр.1400 + стр.1500 – стр.1530) Ф№1	Не менее 0,7
Коэффициент финансовой устойчивости (Кфин. уст)	(Собственный капитал + Долгосрочные обязательства) / Валюта баланса	(стр. 1300 + стр.1400) Ф№1 / стр.1700 Ф№1	Не менее 0,6

К основным показателями, характеризующими финансовую устойчивость предприятия, относят: коэффициент капитализации (Кк); коэффициент финансовой независимости (Кнезав); коэффициент финансирования (Кфз); коэффициент финансовой устойчивости (Кфин. уст). Формулы расчета данных показателей приведены в таблице 6. Актуальность анализа деятельности предприятия в данном аспекте не вызывает сомнений, потому что ускорение оборачиваемости уменьшает потребность в средствах или позволяет произвести дополнительный выпуск продукции. Результатом этого являются высвобождение вещественных элементов оборотных средств, уменьшение потребностей в сырье, материалах, топливе, минимизация незавершенного производства и пр. Как следствие, высвобождаются и денежные резервы, ранее вложенные в эти запасы. Формулы расчета показателей отображены в таблице 7.

Таблица 7 - Показатели деловой активности (оборачиваемости)

Коэффициент	Формула расчета	Источник информации
Коэффициент общей оборачиваемости капитала (обороты)	Выручка от продажи / Среднегодовая стоимость активов	стр. 2110 / ((стр.1600н. + стр.1600 к)/2)
Коэффициент общей оборачиваемости капитала (дни)	365 / коэффициент общей оборачиваемости капитала в оборотах	365 – количество дней в году. Количество дней берется соответственно анализируемому периоду.
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств (обороты)	Выручка от продажи / Среднегодовая стоимость оборотных активов	стр. 2110 / ((стр.1200н + стр.1200к)/2)
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств (дни)	365 / коэффициент оборачиваемости оборотных средств в оборотах	365 – количество дней в году. Количество дней берется соответственно анализируемому периоду.
Фондоотдача (обороты)	Выручка от продажи / Средняя стоимость основных средств	стр. 2110 / ((стр.1150н+стр.1500к)/2)
Коэффициент отдачи собственного капитала (обороты)	Выручка от продажи / Средняя стоимость собственного капитала	стр. 2110 / ((стр.1500н+стр.1500к)/2)
Коэффициент отдачи собственного капитала (дни)	365 / Коэффициент отдачи собственного капитала в оборотах	365 – количество дней в году. Количество дней берется соответственно анализируемому периоду.

Наиболее полно характеризуют оборачиваемость следующие показатели:

- коэффициент общей оборачиваемости капитала;
- коэффициент оборачиваемости оборотных средств;
- коэффициент отдачи собственного капитала;
- фондоотдача.

Оценка рентабельности является показателем эффективности деятельности компании. Отчет о финансовых результатах – источник данных для подобного анализа.

Показатели рентабельности можно объединить в следующие группы и посчитать по следующим формулам (таблица 8).

Таблица 8 - Показатели рентабельности

Коэффициент	Группа	Формула расчета	Источник информации
Рентабельность продаж, %	Доходности продукции	Прибыль от продаж / Выручка от продаж × 100 %	стр.2200 / стр. 2110 × 100%
Чистая рентабельность, %	Доходности продукции	Чистая прибыль / Выручка от продаж × 100 %	стр.2400 / стр. 2110 × 100%
Экономическая рентабельность	Доходности капитала	Чистая прибыль / Средняя стоимость активов × 100 %	стр.2400 / ((стр.1600н. + стр.1600 к)/2) × 100%
Рентабельность собственного капитала	Доходности имущества	Чистая прибыль / Средняя стоимость собственного капитала × 100 %	стр.2400 / ((стр.1500н+стр.1500к)/2)× 100%

Показатель рентабельности продаж отражает удельный вес прибыли в каждом рубле выручки от продажи. Является наиболее общим показателем, характеризующим эффективность использования имущества предприятия.

Рентабельность же собственного капитала отражает эффективность вложенных средств собственниками в предприятие.

Следовательно, выяснив сущность понятия «финансовое состояние» и проанализировав разные точки зрения относительно его определения, предлагаем более точное, лаконичное и такое, которое отбивает сущность финансового состояния предприятия, определения: финансовое состояние предприятия - это экономическая категория, которая определяет реальную (на фиксированный момент времени) и потенциальную финансовую возможность предприятия обеспечить определенный уровень финансирования текущей деятельности, саморазвития и погашения обязательств перед другими предприятиями и государством.

Таким образом, финансовое состояние можно определить как результат системы отношений, которые возникают в процессе круговорота средств субъекта ведения хозяйства, а также источников этих средств. Это характеризует наличие на определенную дату разных активов, размеры обязательств, способность субъекта ведения хозяйства функционировать и развиваться в переменной внешней среде, текущую и будущую способность

удовлетворять требования кредиторов, а также его инвестиционную привлекательность.

Само собой разумеется, изученные модели и коэффициенты не в состоянии исчерпать все многообразие методов оценки ликвидности и платежеспособности компании. Каждый приоритет хорош по-своему, выделять какую-то часть из них – неправильно. Также не стоит забывать о том, что при анализе конкретной организации следует принимать во внимание специфические особенности ее работы (региональная, отраслевая специфика)

Оценивая платежеспособность, важно не забывать о методике выявления несостоятельности (неплатежеспособности) компании.

В соответствии с отечественным законодательством, банкротство это: «неспособность удовлетворять требования кредиторов по оплате продукции (услуг работ), включая неспособность реализовать обязательные платежи в бюджет и во внебюджетные фонды из-за превышения обязательств должника над его имуществом и из-за неудовлетворительной структуры его баланса»

Заключение о банкротстве компании может быть вынесено после оценивания следующих коэффициентов:

– текущей ликвидности (при вычислении из серии оборотных активов необходимо вычитать задолженность учредителей по взносам в уставный капитал и дебиторскую задолженность свыше 12 мес.), нормативное значение ≥ 2 ;

– обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами, нормативное значение $\geq 0,1$.

Если один из представленных коэффициентов имеет величину меньше нормативной, то рекомендовано выявить коэффициент восстановления платежеспособности (Квосс) за отрезок времени, составляющий шесть месяцев:

$$K_{\text{восс}} = (K_{2\text{тл}} + 6/T \times (K_{2\text{тл}} - K_{1\text{тл}}))/2 \quad (12)$$

где $K_{1\text{тл}}$, $K_{2\text{тл}}$ – коэффициенты текущей ликвидности на начало и конец периода соответственно [12].

Если вычисленная величина $K_{\text{восс}} > 1$, то принято считать, что у компании есть возможность регенирировать свою платежеспособность в течение ближайших шести месяцев; если величина ниже единицы, то восстановление платежеспособности в указанный период времени считается недостижимым. Когда структура баланса является удовлетворительной, для анализа стабильности финансового состояния компании определяют коэффициент реальной возможности утраты платежеспособности (K_y) в течение последующих 3 месяцев согласно формуле:

$$K_y = (K_{2\text{тл}} + 3/T \times (K_{2\text{тл}} - K_{1\text{тл}}))/2 \quad (13)$$

При величине $K_y > 1$ считается, что у компании есть все возможности не потерять платежеспособность в течение 3 месяцев; если такая величина меньше единицы, то, скорее всего, компания в ближайшее время потеряет свою платежеспособность. Для подтверждения платежеспособности, нужно выполнить проверку наличия финансов на валютных и расчетных счетах, финансовые вложения, которые являются краткосрочными. Однако, присутствие несущественных остатков финансов на счетах далеко не всегда говорит о том, что компания является неплатежеспособной. А все потому, что финансы совсем скоро могут прийти на счета. Непрерывное кризисное отсутствие наличных средств выливается в то, что компания становится «технически неплатежеспособной». Это уже можно считать первым этапом на пути к несостоятельности.

2 Оценка и анализ финансовой устойчивости ЗАО МОФ «Парижская коммуна» за 2016-2018 г

2.1 Организационно-экономическая характеристика ЗАО МОФ «Парижская коммуна»

ЗАО МОФ «Парижская коммуна» зарегистрировано Московской регистрационной палатой 28 декабря 1992 года (регистрационный номер 020.662), в период с 28.12.92 г. по 09.02.98 г. - Акционерное общество закрытого типа «Московская ордена Трудового Красного Знамени обувная фабрика «Парижская коммуна» (АОЗТ МОФ «Парижская коммуна»).

Юридический адрес Общества – 115114, г. Москва, Шлюзовая наб., дом 6

Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) – 7705032967 присвоен по месту расположения Общества; Код причины постановки на налоговый учет (КПП) – 774850001 присвоен Обществу как крупнейшему налогоплательщику; Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) – 1027700023482.

Обувная фабрика «Парижская коммуна» основана в XX веке в Москве, в ремесленной слободе Кожевники более 90 лет назад.

Производство расположилось в корпусах бывшей ткацкой мануфактуры купца Михайлова. Торжественное открытие Первой государственной обувной фабрики состоялось в День Парижской коммуны - 18 марта 1922 года, что и определило ее название в память о французской революции.

ЗАО МОФ «Парижская коммуна» действует на основании Устава. Общество осуществляет свою деятельность в соответствии с действующим законодательством РФ и Уставом.

Для оценки работы компании в департаменте экономики и финансов систематически проводится анализ основных экономических показателей производства.

Для налогового учета компания использует налоговые регистры, формы которых разрабатываются независимо. Метод ведения налоговых регистров является электронным с помощью программы «1С – Бухгалтерский учет». В конце каждого отчетного и налогового периода компания печатает налоговые регистры на бумаге и хранит их в отдельных папках в течение четырех лет.

Предприятие ЗАО МОФ «Парижская коммуна» несет ответственность по своим долгам и своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом.

Прибыль от деятельности используется на возмещение материальных затрат, осуществление обязательных платежей и отчислений (уплату налогов, оплату труда работникам и т.д.). Оставшаяся чистая прибыль направляется на развитие и расширение предприятия и другие цели по усмотрению предпринимателя.

Далее на основании данных финансовой отчетности (Приложения 1-2) проанализируем основные показатели деятельности предприятия ЗАО МОФ «Парижская коммуна» за 2016-2018 годы (таблица 9).

По показателям видно, что в 2017 году по сравнению с 2016 годом объем продаж предприятия ЗАО МОФ «Парижская коммуна» уменьшился на 8,38%, а себестоимость продаж уменьшилась на 7,38%, что вызвало снижение показателя затратноотдачи на 1,08%. Это свидетельствует о снижении эффективности использования затрат предприятия.

Среднегодовая выработка в 2017 году по сравнению с 2016 годом уменьшилась на 6,77%, однако среднемесячная заработная плата на предприятии увеличилась на 6,11 %, что указывает на неэффективное использование трудовых ресурсов.

Рентабельность продаж в 2017 году по сравнению с 2016 годом снизилась на 0,72% вследствие уменьшения прибыли от продаж на 10,14%. Это указывает на снижение эффективности деятельности предприятия.

В 2018 году в сравнении с 2017 годом объем реализации предприятия уменьшился на 9,98%, а себестоимость продаж увеличилась на 3,52%. За счет этого затратноотдача снизилась на 13,04%, что свидетельствует о дальнейшем снижении эффективности использования затрат на предприятии.

Таблица 9 -Анализ основных показателей деятельности предприятия ЗАО МОФ «Парижская коммуна» за 2016-2018 годы

Показатели	Значения показателей			Абсолютные отклонения, +/-		Относительные отклонения, %	
	2016г.	2017г.	2018г.	2017г. / 2016г.	2018г. / 2017г.	2017г. / 2016г.	2018г. / 2017г.
1. Выручка, тыс.руб.	378520	346800	312189	-31720	-34611	-8,38	-9,98
2. Себестоимость продаж, тыс.руб.	235110	217770	225438	-17340	7668	-7,38	3,52
3. Затратноотдача, руб./руб. [стр.1:стр.2]	1,61	1,59	1,38	-0,0175	-0,2077	-1,08	-13,04
4. Среднесписочная численность работников всего,	116	114	111	-2	-3	-1,72	-2,63
5. Среднегодовая выработка одного работающего, тыс.руб. [стр.1:стр.4]	3263,10	3042,11	2812,51	-221	-229,59	-6,77	-7,55
6. Затраты на оплату труда, тыс.руб.	44900	46820	47341	1920	521	4,28	1,11
7.Средний размер заработной платы по предприятию, тыс. руб.	32,26	34,23	35,54	1,97	1,32	6,11	3,85
8.Прибыль (убыток) от продаж, тыс.руб.	142540	128093	85731	-14447	-42362	-10,14	-33,07
9. Показатель рентабельности продаж [стр.8:стр.1×100%],	37,66	36,94	27,46	-0,72	-9,47	-	-

За счет снижения объемов продаж среднегодовая выработка снизилась на 7,55%, однако при росте среднемесячной заработной платы, можно говорить о дальнейшем снижении эффективности использования трудовых ресурсов предприятия.

Таблица 10 - Анализ финансовых результатов деятельности ЗАО МОФ «Парижская коммуна» за 2017-2018г. (тыс. руб.)

№ п/п	Наименование показателя	Отчетный год 2018	Предыдущий год 2017	Изменение (+, -)	Темп роста (%) $\frac{1}{2} * 100$
	А	1	2	3	4
1	Выручка	312189	346800	-34611	90.01
2	Себестоимость продаж	225438	217770	7668	103.52
3	Валовая прибыль (убыток)	86751	129030	-42279	67.23
4	Коммерческие расходы	920	900	20	102.2
5	Управленческие расходы	100	37	63	270.27
6	Прибыль (убыток) от продаж	85731	128093	-42362	66.92
7	Прочие доходы	-	-	-	-
8	Прочие расходы	-	-	-	-
9	Прибыль (убыток) доналогообложения	91105	133453	-42348	68.27
10	Изменения отложенных налоговых активов	-	-	-	-
11	Изменения отложенных налоговых обязательств	-	-	-	-
12	Текущий налог на прибыль	18221	26690	-8469	68.27
13	Иные аналогичные платежи	-	-	-	-
14	Чистая прибыль (убыток)	72884	106763	-33879	68.27

В 2018 году в сравнении с 2017 годом прибыль от продаж снизилась на 33,07%, за счет чего рентабельность продаж уменьшилась на 9,47%. Это также свидетельствует о снижении эффективности деятельности предприятия.

Таким образом, по результатам проведенного анализа основных показателей деятельности ЗАО МОФ «Парижская коммуна» можно сделать вывод о снижении эффективности использования затрат, снижении

эффективности использования трудовых ресурсов и снижении эффективности деятельности предприятия за анализируемый период.

Информация, представленная в таблице 11, демонстрирует, что за 2018 год все характеристики рентабельности изучаемой компании стали хуже. Это явный признак того, что действенность компании в целом снижается. Рентабельность издержек резко упала (на 20,71%). Это связано с повышением себестоимости продаж и увеличением расходов.

Негативными характеристиками являются уменьшение рентабельности активов и уменьшение рентабельности продаж.

Таблица 11 - Расчет показателей рентабельности ЗАО МОФ «Парижская коммуна» за отчетный 2018 год (тыс. руб.)

№ п/п	Наименование показателя	Отчетный год 2018	Предыдущий год 2017	Изменение (+, -)
	А	1	2	3
1	Выручка	312189	346800	-34611
2	Полная себестоимость	226458	218707	7751
3	Прибыль (убыток) от продаж	85731	128093	-42362
4	Чистая прибыль	72884	106763	-33879
5	Прибыль до налогообложения	91105	133453	-42348
6	Средняя стоимость активов	2464274	1976468	487806
7	Средняя величина собственного капитала	582827	519254	63573
	Показатели рентабельности (%)			
8	Рентабельность продаж	27,46	36,93	-9,47
9	рентабельность издержек (текущих затрат)	37,86	58,57	-20,71
10	Рентабельность активов (экономическая рентабельность) по:			
11	Чистой прибыли	2,96	5,40	-2,44
12	Прибыль до налогообложения	3,70	6,75	-3,05
13	Рентабельность собственного капитала	12,50	20,56	-8,06

Данные, представленные в таблице 10 и 11 демонстрируют, что валовая прибыль за 2018 год упала на 42279 тыс. руб. при сокращении доходов на 34611, поскольку себестоимость продаж увеличивалась быстрее, по сравнению с выручкой.

В 2018г. на предприятии допустили увеличение коммерческих затрат на 102,2% и увеличение управленческих затрат на 270, 27%., что вылилось в сокращение доходов от продаж на 42362 тыс. руб.

Повышение уровня затрат коммерческого характера является разумным. Все дело в том, что доходы в отчетном году увеличивались быстрее, в сравнении с затратами коммерческого характера.

На снижение доходов до налогообложения на 42348 тыс. руб. негативное воздействие оказало повышение себестоимости продаж.

Из-за воздействия представленных аспектов, а также из-за преобразования отложенных налоговых обязательств и активов чистый доход компании уменьшился на 33879 тыс. руб.

2.2 Анализ финансового состояния, ликвидности и платежеспособности ЗАО МОФ «Парижская коммуна»

Для анализа финансовой устойчивости и платежеспособности ЗАО МОФ «Парижская коммуна» использованы формы публичной годовой финансовой отчетности:

- 1) Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2018 г. Приложение А
- 2) Отчет о финансовых результатах на 2018 г. Приложение Б

В соответствии с данными таблицы 12 определено, что фактические соотношения за 2016 год составили:

350857 А1<П1 1246256

623457А2>П2107541

502501А3>П34123

485149А4<П4604044

В 2016 году не были обеспечены условия стопроцентной ликвидности баланса.

Таблица 12 - Абсолютные показатели ликвидности баланса ЗАО МОФ «Парижская коммуна» за 2016-2018 годы, (тыс. руб.)

Актив				Пассив				Платежный излишек (+) или недостаток (-)		
Группы	На 01.01. 2016	На 01.01. 2017	На 01.01.2 018	Группы	На 01.01. 2016	На 01.01. 2017	На 01.01. 2018	На 01.01. 2016	На 01.01. 2017	На 01.01. 2018
A1	350857	371956	389076	П1	1246256	1246501	2070895	-895399	-874545	-1681819
A2	623457	627489	891194	П2	107541	108439	0	515916	519050	891194
A3	502501	503242	967449	П3	4123	4411	36997	498378	498831	930452
A4	485149	488286	689857	П4	604044	631622	829684	-118895	-143336	-139827
Баланс	1961964	1990973	2937576	Баланс	1961964	1990973	2937576	0	0	0

Фактические соотношения за 2017 год составило:

371956A1<П1 1246501

627489A2>П2108439

503242A3>П34411

488286A4<П4 631622

В 2017 году не были достигнуты условия стопроцентной ликвидности баланса.

Фактические соотношения за 2018 год составило:

389076A1<П1 2070895

891194A2>П20

967449A3>П336997

689857A4<П4829684

В 2018 году не были достигнуты условия абсолютной ликвидности баланса.

Таким образом, ЗАО МОФ «Парижская коммуна» на начало каждого года изучаемого периода стопроцентной ликвидностью не обладает. За весь изучаемый отрезок времени не реализуется первое равенство. Другими словами, очевиден дефицит средств по категории активов с высоким уровнем ликвидности (финансовым средствам и краткосрочным финансовым вложениям, и увеличением кредиторской задолженности).

Коэффициенты в таблице 13, подтверждают ранее приведенные заключения касательно анализа абсолютных характеристик платежеспособности компании и ликвидности ее баланса. В 2018г. было зафиксировано уменьшение коэффициента абсолютной ликвидности.

Компании не хватает финансовых средств для погашения своих долговых обязательств, своевременная нейтрализация которых почти полностью зависит от своевременного взыскания дебиторской задолженности.

Таблица 13 - Коэффициенты ликвидности и платежеспособности ЗАО МОФ «Парижская коммуна» за 2016-2017 годы, (тыс. руб.)

№	Показатели	Значение коэффициентов (в долях единицы)					Значение
		На 01.01.2016	На 01.01.2017	На 01.01.2018	Изменения (+, -)		
					За 2017 год	За 2018 год	
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	0.26	0.27	0.19	0.01	-0.08	$\geq 0,2$
2	Коэффициент ликвидности	0.72	0.74	0.62	0.02	-0.12	≥ 1
3	Коэффициент текущей ликвидности	1.09	1.11	1.08	0.02	-0.03	1 – 2

И если представленный показатель был на рекомендованном уровне в 2016 и 2017 годах, то после его снижения, стал ниже необходимой величины.

При определенном снижении за отчетный год (на 0,03) достаточно высоким является коэффициент настоящей ликвидности, принимая во внимание то, что изучаемая компания специализируется на реализации обуви, коэффициент настоящей ликвидности равный 1,08 для нее является приемлемым. Коэффициент промежуточной ликвидности был за весь период ниже рекомендуемого уровня, и в 2018 году произошло его дальнейшее снижение.

Таблица 14 - Оценка чистых активов ЗАО МОФ «Парижская коммуна» за отчетный 2018 год (тыс. руб.)

№	Показатели	На начало года	На конец года	Изменения (+, -)
1.	Стоимость имущества	1990973	2937576	946603
2.	Долгосрочные обязательства	4411	36997	32586
3.	Краткосрочные обязательства	1463931	2257555	793624
4.	Чистые активы	522631	643024	120393
5.	Уставной капитал	30000	55924	25924
6.	Доля чистых активов в общей стоимости имущества в %	26.25	21.89	12.72

В отчетном отрезке времени был зафиксирован более высокий прирост себестоимости отвара, по сравнению с увеличением выручки от реализации продукта. Это негативно повлияло на размер всего дохода, а также на уровень рентабельности.

Таблица 15 - Расчет чистого оборотного капитала ЗАО МОФ «Парижская коммуна» за отчетный 2018 год (тыс. руб.)

Показатели	На начало отчетного года	На конец отчетного года	Изменения (+, -)
1. Оборотные активы	1502687	2247719	745032
2. Краткосрочные обязательства	1463931	2257555	793624
3. Чистый оборотный капитал	38756	-9836	-48592
4. Чистый оборотный капитал, относительный к оборотным активам, %	2.58	-0.44	-6.52

Изучение таблиц продемонстрировало, что в 2018 году имело место увеличение части чистых активов в совокупной стоимости имущества на 12,72%. При этом на 48592 тыс. руб. сократился чистый оборотный капитал.

Это отрицательный тренд в работе компании. Он показывает то, что она является зависимой от заемных средств.

Таблица 16 - Оценка финансовых коэффициентов платежеспособности ЗАО МОФ «Парижская коммуна» за отчетный 2018 год, (тыс. руб.)

№	Наименование показателя	На начало года	На конец года	Изменение (+,-)
	А	1	2	3
Исходные абсолютные показатели (тыс. руб.)				
1	Оборотные активы	1502687	2247719	745032
2	Краткосрочные обязательства	1463931	2257555	793624
3	Собственный капитал	522631	643024	120393
4	Долгосрочные обязательства	4411	36997	32586
5	Внеоборотные активы	488286	689857	201771
6	Собственные оборотные средства	38756	-9836	-48592
Финансовые коэффициенты				
7	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами,	0,02	-0,04	-0.06
8	Коэффициент текущей ликвидности	1,11	1,08	-0.03
9	Коэффициент утраты платежеспособности	-	0.9	-

$$\text{Коэф. Утраты платеж.} = ((\text{Ктл(нач)} + \text{Ктл(конец)}) \times 6 / 12) / \text{Ктл(оптимальный)} = ((1,11 + 1,08) \times 6 / 12) / 1,2 = 0,9 \quad (14)$$

Для более тщательного изучения финансового положения ЗАО МОФ «Парижская коммуна» важно дать оценку перспективе банкротства. Для определения характерных черт несостоятельности вычислим коэффициенты текущей ликвидности, обеспеченности собственными оборотными средствами, а также утраты (восстановления) платежеспособности. Их динамика анализируется в таблице 16, составленной по материалам ЗАО МОФ «Парижская коммуна».

Информация, представленная в таблице 16, предоставляет возможность сделать вывод о том, что система баланса изучаемой компании на конец отчетного отрезка времени являлась неудовлетворительной. Это подтверждено величинами следующих коэффициентов:

– Коэффициент настоящей ликвидности при рекомендуемой величине от 1 до 2 на начало года составлял 1,11, а на конец – 1,08. Другими словами, он находится выше рекомендуемой величины. Однако его сокращение является отрицательным трендом;

– Коэффициент обеспеченности оборотными средствами, находящимися в распоряжении компании, при рекомендованном минимуме 0,1 или 10% на конец года был равен -0,04 (4%). Другими словами, обеспеченность данными средствами ниже уровня рекомендуемого минимума;

– Коэффициент утраты платежеспособности по итогам года был равен 0,9. При этом рекомендованный минимум составляет 1. Таким образом, формальные характерные черты банкротства компании присутствуют;

На конец отчетного 2018 года уровень платежеспособности компании остается низким. Таким образом, следует реализовывать создание системы мер по упрочнению ее финансовой стабильности и платежеспособности.

При увеличении стоимости оборотных активов на 49,58% выручка от продаж снизилась на 9,98%. Несмотря на увеличение собственного капитала на 23,04% уменьшилась стоимость собственного оборотного капитала на 74,62%. так же произошел существенный рост заемных средств на 56,27%.

За 2018г. допущено снижение прибыли от продаж на 33,07 %. Это обусловлено более ростом себестоимости продукции на 3,52 % и снижением выручки на 9,98%, что свидетельствует о недостаточно эффективном управлении затратами организации.

На следующих этапах анализа будет выявлено влияние на прибыль других факторов.

Данные таблицы 17 позволяют сделать вывод о том, что за анализируемый период у предприятия произошло изменение ситуации с собственными оборотными средствами для формирования запасов, а именно если в 2017 году наблюдалось их небольшое увеличение, то в 2018 наблюдался их недостаток на 578853 тыс. руб.

Таблица 17- Абсолютные показатели финансовой устойчивости ЗАО МОФ «Парижская коммуна» за 2016-2018 год, (тыс. руб.)

№ п/п	Наименование показателей	На 01.01.2016 г.	На 01.01.2017 г.	На 01.01.2018 г.	Изменения (+, -)	
					За 2017	За 2018
1	Капитал и резервы	515877	522631	643024	6754	120393
2	Внеоборотные активы	485149	488286	689857	3137	201771
3	Наличие собственных оборотных средств	30728	34345	-46833	3617	-81178
4	Долгосрочные обязательства	4123	4411	36997	288	32586
5	Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов	34851	38756	-9836	3905	-48592
6	Краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность по ТМЦ	1353797	1354940	2070895	1143	715955
7	Общая величина основных источников формирования запасов	1388648	1393696	2061059	5048	667363
8	Общая сумма запасов	431345	432031	929706	686	497675
9	Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств для формирования запасов	-400617	-397686	-976539	2931	-578853
10	Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных источников покрытия запасов	-396494	-393275	-939542	-3219	-546267
11	Излишек (+),недостаток (-) общей величины основных источников финансирования запасов	957303	961665	1131353	4362	169688

Так же и в 2017 и в 2018 годах наблюдался недостаток собственных и долгосрочных источников покрытия запасов на 3219 тыс. руб и на 546267 тыс. руб. соответственно. В то время, как общая величина основных источников финансирования запасов имела положительную тенденцию и возросла на 4362 тыс. руб. за 2017 год, и на еще более существенную величины на 169688 тыс. руб. за 2018 год.

Как видно из данных таблицы 18 финансовая независимость ЗАО МОФ «Парижская коммуна» за 2018г. снизилась, но стоит отметить, что ни в 2016, ни в 2017, ни в 2018 году она не достигла рекомендуемого значения.

Таблица 18 - Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость ЗАО МОФ «Парижская коммуна» за 2016-2018 годы, (тыс. руб.)

№ п/п	Показатели	Значение коэффициентов (в долях единицы)					Нормативное значение
		На 01.01.2016	На 01.01.2017	На 1.01.2018	Изменения (+, -)		
					За 2017 год	За 2018 год	
1	Коэффициент финансовой независимости (автономии)	0.26	0.26	0.22	0	-0.04	0,5
2	Коэффициент внешнего финансирования	2.80	2.81	3.57	0.01	0.76	1
3	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0.02	0.02	-0.04	0	-0.06	$\geq 0,1$
4	Коэффициент маневренности (мобильности) собственного оборотного капитала	0.07	0.07	-0.01	0	-0.08	0,2 – 0,5
5	Коэффициент финансовой устойчивости	0.26	0.26	0.23	0	-0.03	0,75 – 0,9
6	Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	0.50	0.50	0.43	0	-0.07	1

Низким остается коэффициент финансовой устойчивости. Коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом имеет так же низкое значение – 0,04, что характеризует зависимость финансовой политики организации по отношению к внешним кредиторам. Значение этого

коэффициента на конец отчетного года существенно ниже минимально допустимого значения.

Таблица 19 - Анализ деловой активности ЗАО МОФ «Парижская коммуна» за отчетный 2018 год. (тыс. руб.)

№ п/п	Наименование показателя	Отчетный год 2018	Предыдущий год 2017	Изменение (+, -)	Темп роста (%) $\frac{1}{2} * 100$
	А	1	2	3	4
Исходные данные для расчета коэффициентов (тыс. руб.)					
1	Выручка	312189	346800	-34611	90,01
2	Себестоимость полная	226458	218707	7751	103,54
3	Средняя стоимость активов	2464274	1976468	487806	124,68
4	Средняя стоимость оборотных активов	1875203	1489751	385452	125,87
5	в т.ч. запасов	680868	431688	249180	157,72
6	Дебиторской задолженности	759341	625473	133868	121,40
7	денежных средств	380516	361406	19110	105,29
8	Средняя стоимость собственного капитала	582827	519254	63573	112,24
9	Средняя стоимость кредиторской задолженности	1658698	1246378	412320	133,08
10	Прибыль до налогообложения (балансовая)	91105	133453	-42348	68,27
11	Коэффициент оборачиваемости активов, разы	0,13	0,17	-0,04	76,47
12	Продолжительность одного оборота активов, дни	283,46	2117,65	-1834,19	13,38
13	Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, разы	0,17	0,23	-0,06	73,91
14	Продолжительность одного оборота оборотных активов, дни	2117,65	1565,22	552,43	135,29
15	Коэффициент оборачиваемости запасов, разы	0,46	0,80	-0,34	57,5
16	Продолжительность одного оборота запасов, дни	782,61	450	332,61	173,91
17	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	0,41	0,55	-0,14	74,54

Коэффициент манёвренности собственного оборотного капитала не соответствует рекомендуемому значению, при этом произошло его

дальнейшее снижение, вызванное усилением финансовой зависимости за счет кредиторской задолженности (коммерческого кредита).

Абсолютные и относительные показатели, свидетельствуют о низкой финансовой устойчивости ЗАО МОФ «Парижская коммуна», и увеличении его зависимости от внешних займов.

В отчетном отрезке времени был зафиксирован более высокий прирост себестоимости отвара, по сравнению с увеличением выручки от реализации продукта. Это негативно повлияло на размер всего дохода, а также на уровень рентабельности.

Характеристики, представленные в таблице 19, негативно определяют деловые усилия изучаемой компании.

Коэффициент оборачиваемости активов упал на 0,04 пунктов (это соответствует 1834 дням). При этом было достигнуто снижение оборачиваемости всех компонентов оборотных активов.

Столь же отрицательным нюансом в работе компании является снижение уровня оборачиваемости дебиторской задолженности на 0,14 пунктов.

3 Разработка рекомендаций по повышению ликвидности и платежеспособности организации на примере ЗАО МОФ «Парижская коммуна»

3.1 Меры по повышению ликвидности и платежеспособности организации ЗАО МОФ «Парижская коммуна»

Для того, чтобы повысить ликвидность и платежеспособность компании ЗАО МОФ «Парижская коммуна», целесообразно принять ряд мер, которые будут направлены на увеличение ликвидных активов.

1) Проблемами компании ЗАО МОФ «Парижская коммуна» влияющими на ликвидность и платежеспособность является высокий уровень дебиторской задолженности и кредиторской задолженности. Снижение выручки получаемой от реализации, как следствие.

2) Денежные средств находятся на стабильном уровне и не покрывают обязательства, что не очень хорошо для финансовой независимости предприятия.

3) Рост заемных средств, что формирует зависимость компании от заемных источников, снижая ее ликвидность и платёжеспособность.

4) Общая сумма запасов компании растет высокими темпами, что свидетельствует о затоваривании.

Таким образом, вышеуказанные проблемы влияют прямым образом на снижение ликвидности и платежеспособности и как следствие формируется низкий уровень финансовой устойчивости. Если ситуация не изменится, то может возникнуть утрата платежеспособности, а это формальные характерные черты банкротства компании ЗАО МОФ «Парижская коммуна».

Для того чтобы решить эти проблемы необходим комплекс мероприятий, который позволит:

1) Снизить дебиторскую задолженность, тем самым и кредиторскую. т.к. появятся средства на погашение обязательств компании ЗАО МОФ «Парижская коммуна».

2) Осуществить перераспределение выпускаемой продукции по категориям. в соответствии с потребительскими потребностями, т.к. следует производить, то что потребляют и покупают.

3) Текущие запасы, находящиеся в «зоне мертвого затоваривания» реализовать по сниженным ценам или на выгодных условиях предоплаты от покупателей, что позволит одновременно и снизить уровень запасов и получить денежные средств в оборот. это поможет исключить возникновение дебиторской задолженности, снижение уровня кредиторской.

Представленные мероприятия помогут создать условия для увеличения доходов и продаж. Таким образом, компания сможет получать дополнительный доход при подавлении роста затрат. Описанные действия носят долгосрочный и структурный характер.

Принимая во внимание убыточность работы ЗАО МОФ «Парижская коммуна», которая демонстрирует, что ресурсы используются неэффективно, компании необходимо создать безошибочную систему контроля над затратами. Для этого необходимо создать и интегрировать в практику компании такой эффективный способ управления, как бюджетирование.

Бюджетирование и контроль, созданный на его основе, предоставят возможность оптимизировать и рационализировать финансы внутри компании, повысить эффективность финансовых и производственных ресурсов, снизить затраты, повысить рентабельность компании. Улучшение результатов производственно-хозяйственной работы компании станет основой для увеличения собственных средств, повышения уровня независимости компании в финансовом выражении.

Как выяснилось в результате анализа финансовой ситуации, серьезно осложняет ситуацию в компании высокая степень зависимости от заимствованных источников. Прежде всего, речь идет о кредиторской

задолженности (в том числе просроченной). В то же время кредиторская задолженность значительно выше дебиторской задолженности. Он имеет значительный срок оборота. Финансовое состояние компании делает этот фактор намного хуже. Существует угроза неплатежеспособности.

Задолженность перед организациями поставщиков является самой насущной проблемой для компании. Основной риск в этом случае скрыт в способности кредитора подать иск в арбитражный суд. Мы говорим о деле, после которого компания - должник может быть объявлен банкротом. Чтобы этого избежать, должнику придется заплатить причитающуюся сумму, которая превышает 500 минимальных месячных заработных плат в течение периода времени, превышающего три месяца

При таком уровне кредиторской задолженности необходимо принять срочные меры по реструктуризации обязательств компании. Это может быть достигнуто путем переговоров, в ходе которых будут обсуждаться рассрочки и отсрочки необходимых платежей. Кредиторам также может быть предложено погашение долга через поставку продукции или через предоставление определенных услуг

Однако фундаментальное решение проблемы ослабления кредитного бремени и снижения степени зависимости в финансовом отношении связано с увеличением собственных ресурсов для финансирования этой деятельности, прежде всего доходов, а также увеличения ликвидности. Последнее потребует поиска ресурсов для сокращения оборота оборотного капитала, на который приходится наибольшая доля в структуре имущества исследуемой компании. Фиксированное увеличение дебиторской и материальных запасов приводит к увеличению продолжительности периода оборота финансовых средств компании, создает дополнительную потребность в внешних источниках финансирования для работы компании.

Большое значение для решения вопроса эффективного контроля над дебиторской задолженностью компании заключается в следующем: форсирование его товарооборота приводит к некоторому ослаблению

необходимости в источниках финансирования для этой работы. Более того, получение средств от должников за выполненные работы или различные товары без промедления является одним из основных способов повышения уровня платежеспособности и ликвидности.

В 2018 г. среднее значение дебиторской задолженности в ЗАО МОФ «Парижская коммуна» было равно 891194 тыс. руб.

Срок ее оборота составлял 890,2 дней. Это очень большой показатель, который следует снизить, как минимум, на 590 дней. Если компания сможет уменьшить сроки расчетов на 590 дней до 390, 2, то нужда в получении финансов для оборотных активов ослабнет на 196 062 тыс. руб.

$$\Delta E = E \times (1 - T/T_E) \quad (15)$$

$$891194 \times (1 - (365/890,2 - 590)) = -196062 \text{ тыс. руб.}$$

где ΔE – мобилизация (иммобилизация) дебиторской задолженности;

E – средняя величина дебиторской задолженности в отчетном периоде;

T – количество дней в отчетном периоде (год – 365);

T_E – время оборота дебиторской задолженности.

Принимая во внимание то, что среднее значение кредиторской задолженности в 2018 году было выше среднего значения дебиторской задолженности на 1179701 тыс. руб., форсирование оборачиваемости данного показателя создаст благоприятную почву для нахождения ответа на вопрос, касающийся повышения степени платежеспособности и стабильности предприятия.

Чтобы застраховать себя от задержек с нейтрализацией дебиторской задолженности, необходимо создать критерии, по которым компания приблизится к оценке вероятных (в первую очередь, крупных) покупателей. Эксперты рекомендуют обратить внимание на следующие аспекты: объем экономических процедур и их устойчивость, деловые полномочия контрагента, степень платежеспособности контрагента, результативность

работы контрагента, рыночные условия и положение, в которых работает покупатель, стоимость чистых активов покупателя, которая может представлять собой гарантию кредита, если регистрируется несостоятельность покупателя.

Более того, чтобы стабилизировать и максимизировать поток финансов, необходимо создать контрактные структуры с не самыми строгими условиями оплаты:

- предоплата (предложение со скидками будет не лишним), в том числе частичная (пригодится сочетание продажи в кредит и предоплаты);
- перевод на реализацию (компания удерживает права собственности на продукцию, пока оплата за нее не будет получена);
- работа с промежуточным счетом (действенно, если речь идет о продолжительных договоренностях);
- демократичные цены (компания будет защищена от инфляции).

Изучение активов компании, реализованное во второй части работы, показало, что у компании зафиксировано значительное увеличение запасов 497675 тыс. руб. и затрат как в относительном, так и в абсолютном выражении. Увеличение объема товарно-материальных запасов – это процедура иммобилизации финансов, поскольку их отвлекают из оборота организации (происходит обездвиживание на какое-то время). Само собой разумеется, от такой принужденной иммобилизации при ведении деятельности не отказаться. Однако косвенные потери, к которым данный процесс может привести, вполне можно свести к минимуму. На фоне низких характеристик платежеспособности и ликвидности ЗАО МОФ «Парижская коммуна» это является крайне важным.

Эффективное управление запасами даст возможность довести их до такой степени, которая необходима и требуется для бесперебойной и непрерывной работы компании. В этом случае излишки средств могут быть использованы для решения других вопросов (например, они могут использоваться для погашения излишней кредиторской задолженности).

Чтобы повысить эффективность управления запасами и сократить время их оборота, компания должны выполнить следующее:

- гарантировать введение в хозяйственный оборот избыточных и сверхнормативных запасов товарно-материальных ценностей. Планы таких мер должны создаваться вместе с персоналом службы управления производством (по запасам материалов и сырья) или с персоналом маркетинговой службы (при необходимости нормализации запасов готовой продукции). Цель таких мер состоит в том, чтобы высвободить долю финансов, которая «застопорилась» в избытке и избыточных резервах материальных запасов

- интегрировать практику современной компьютерной системы инвентаризации с систематической проверкой, чтобы определить, неликвидные и избыточные, а также дефицитные запасы;

- безотлагательно заключать контракты на поставку товаров и материалов с учетом синхронизации сроков и размеров поставок с графиками производства

Претворение в жизнь представленных мер предоставит возможность создать благоприятную почву для увеличения внутренних ресурсов финансирования работы, повышения степени плодотворности деятельности ЗАО МОФ «Парижская коммуна». Таким образом, компания сможет поправить свое финансовое положение. Все это в случае успеха сможет оказать положительное влияние на достижение компанией стабильного финансового состояния и достижение высоких финансовых результатов.

3.2 Анализ эффективности рекомендованных мероприятий

Предоплата за товар поставщику очень выгодна. И все потому, что ему не нужно отвлекать финансы компании от оборота в дебиторскую задолженность. Однако, если 100% предоплата невозможна, возможно сделать ставку на частичную предоплату. В то же время для лояльных

должников, чтобы повысить продажи, можно интегрировать структуру скидок при досрочном погашении платежа. Любая отсрочка платежа в условиях инфляции может привести к снижению текущей стоимости проданного продукта.

Предельное значение скидки можно вычислить на основе формулы стоимости товарного кредита, предоставляемого в виде краткосрочной отсрочки платежа:

$$\text{СТК} = ((C_k / (100 - C_k)) \times 360 / \text{totc} \times (1 - H), \quad (16)$$

где C_{TK} – стоимость товарного (коммерческого) кредита, предоставляемого на условиях отсрочки платежа, %

C_k – размер скидки, %;

totc – срок отсрочки платежа по контракту.

H – ставка налога на прибыль, которая выражена десятичной дробью

Если в общей ситуации отсрочка платежа равна тридцати дням, то, основываясь на средней действенной ставке по краткосрочным займам, используемой в наше время коммерческими банками (19% годовых, ставка налога при этом составляет 20%), максимальное значение допустимой скидки (C_k) будет равно:

– в случае с авансовой платой за 10 дней

$$19\% = ((C_k / (100 - C_k)) \times (360/30 - (-10)) \times (1 - 0,24), \quad (17)$$

$C_k = 2,7\%$;

– в случае с отсрочкой на 10 дней

$$19\% = ((C_k / (100 - C_k)) \times (360/30 - 10) \times (1 - 0,24), \quad (18)$$

$C_k = 1,4\%$;

В условиях, когда, как и в нашей ситуации, компания страдает от нехватки средств с высокой ликвидностью, скидки могут служить хорошим

стимулом для увеличения притока финансов. Следует учитывать, что структура скидок может быть оправдана только в том случае, если это в конечном итоге приведет к увеличению продажи товаров, увеличению скорости оборота средств и прибыльности компании. Продукты в кредит лучше всего продаются только тем клиентам, с которыми сотрудничество обещает хорошие перспективы (клиенты с хорошим кредитным рейтингом).

Использование факторинга может помочь ускорить получение финансов и решить проблемы дебиторской задолженности. Для этого следует изучить вероятность подписания контракта на реализацию определенной дебиторской задолженности с учетом фактора (специального агентства). В большинстве случаев компания по контракту получает номинальную сумму долга за вычетом дисконтного коэффициента фактора. В то же время важно отметить, что факторинг - это процедура, которая почти всегда связана с высокой степенью риска. Перечень недостатков факторинга включает в себя следующее: неспособность контролировать должников; чистый убыток в связи с получением неполных сумм; потеря данных о дебиторах и т. д.

Перед кредиторами ЗАО МОФ «Парижская коммуна» на конец 2018 года имеет долговые обязательства в размере 2070895 тыс. руб. Вернуть ее придется более дешевыми деньгами. Если в течение 2018 г. компания не сможет нейтрализовать выплатить этот долг, а инфляция составит 11% то, покупательная способность ослабнет и составит в настоящих ценах 1812033 тыс. руб. Благодаря этому ЗАО МОФ «Парижская коммуна» дополнительно получит 258 862 тыс. руб.

Те же самые процессы происходят с краткосрочными и долгосрочными займами и кредитами. Если в 2018 году компании удастся получить долгосрочный кредит в 5000 тыс. руб., то через год эти деньги вернутся со сниженной покупательской способностью. Кредиторы получают 4600 тыс. руб. Таким образом, изучаемая компания дополнительно получает 400 тыс.руб.

Для оптимизации структуры капитала следует оптимизировать запасы. Можно реализовать ABC-анализ запасов. Он потребуется для следующей

цели: поддержка требуемого для производства остатка. На материалы класса А необходимо обратить особое внимание, ведь именно они составляют наибольшую долю в общем объеме запасов. Они приносят максимальную сумму прибыли.

- 1) Группа А – это обувь стиля кэжел.
- 2) Группа В – включает в себя спортивную обувь.
- 3) Группа С – содержит аксессуары.

Осуществив перевод материалов группы В и С в группу А, можно повысить надежность финансового положения ЗАО МОФ «Парижская коммуна».

Таблица 20 - Приблизительная сумма выручки от продажи материалов ЗАО МОФ «Парижская коммуна»

Наименование материала	Цена, тыс.руб.	Сумма, тыс.руб.
1	3	4
Женская обувь	6240	43680
Мужская обувь	3800	7600
Аксессуары	420	32760
Итого	-	84040

Компания вполне способна принести прибыль в ближайшей перспективе - в конце следующего отчетного периода. При успешной реализации всех имеющихся запасов спортивной обуви, находящейся на складе (и по которым в течение двух последних лет существенной динамики зафиксировано не было). Приблизительно прикинем выгоду от реализации такой стратегии, затем результаты расчетов сведем в таблицу 20. Информация, представленная в таблице 20, делает очевидным следующее: продав описанные материалы, компания сможет получить 84040 тыс. руб. Эту сумму можно использовать для покупки продукции группы А.

Заключение

Реализованное изучение и анализ ликвидности ЗАО МОФ «Парижская коммуна» предоставили возможность прийти к следующим заключениям и предложить следующие идеи:

Финансовая устойчивость компании заключается в самой структуре ее финансовых резервов, в первую очередь – в их грамотной реализации и продуманном распределении, что позволяет оптимизировать деятельность предприятия путем приумножения прибыли и капитала при сохранении высокого уровня платежеспособности в условиях т.н. приемлемого риска. Устойчивость компании в финансовом выражении сводится к ее способности сопоставлять свои собственные резервы с соответствующими резервами финансовых ресурсов, предложениями фондов, которые доступны по месту базирования компании, для прямого финансирования материальных оборотных средств. Финансовая стабильность – один из основных факторов ликвидности, платежеспособности и надежности компании как делового партнера. Если компания имеет высокий уровень финансовой зависимости, она может потерять платежеспособность. Именно поэтому оценка финансовой стабильности, а также ликвидности и платежеспособности является одной из главных целей финансового анализа.

Список задач анализа платежеспособности и ликвидности включает в себя следующие пункты:

- 1) установление факторов, оказывающих влияние на количество собственных оборотных средств;
- 2) установление типа финансовой стабильности;
- 3) установление статуса финансовой стабильности.

На ликвидность и стабильность компании в финансовом выражении влияют внешние и внутренние аспекты, поскольку финансовое положение компании напрямую зависит от того, насколько грамотно, продумано и рационально осуществляется управление всей совокупностью факторов,

влияющих на конечный результат финансово-хозяйственной деятельности. Предприятие находится в финансово стабильном состоянии по факту наличия активов, которые (с точки зрения объема и структуры) соответствуют целям его развития в перспективе, и надежных средств создания вышеназванных активов. Определяющими моментами, подтверждающими стабильность компании, являются: проведение финансовых процедур в соответствии с установленными условиями; пополнение капитала путем интенсификации оборота ликвидных активов и возрастания прибыли.

Стабильность финансовой позиции предприятия оценивается с учетом структуры относительных и абсолютных характеристик, которые основаны на соотношении капитала к долгу по каждому обязательству и активу. Идентификация типа финансовой стабильности (кризисный, неустойчивый, нормальный, либо абсолютный) дает возможность определить финансовое положение предприятия.

Качественные показатели, характеризующие финансовую устойчивость и ликвидность компании, можно поделить на два типа: 1) показатели, характеризующие статус оборотного капитала; 2) показатели, характеризующие статус основных средств и степень финансовой независимости.

Объектом исследования в данной работе стала компания ЗАО МОФ «Парижская коммуна».

Основным видом деятельности предприятия ЗАО МОФ «Парижская коммуна» является производство и продажа обуви.

По результатам финансового анализа, проведенного в работе, выяснилось, что:

1) За анализируемый период повысилась стоимость имущества ЗАО МОФ «Парижская коммуна». Темп увеличения оборотных активов оказался выше, чем внеоборотных активов, что определило тенденцию к снижению оборачиваемости наиболее ликвидных активов;

2) Значительный объем средств предприятия (около 20%) на конец года отвлечен в расчеты, при этом сумма кредиторской задолженности значительно превышает сумму дебиторской задолженности;

3) Обращает на себя внимание снижение доли денежных средств в валюте баланса, что свидетельствует об их дефиците. Возможность быстрых расчетов с партнерами по бизнесу во многом зависит от своевременной инкассации дебиторской задолженности;

4) Произошла перегруппировка заемных источников формирования капитала, связанная со значительным увеличением в них доли краткосрочных обязательств.

5) Ряд указанных изменений может серьезно ухудшить финансовое состояние предприятия в будущем.

б) Финансовую независимость ЗАО МОФ «Парижская коммуна» за 2018г. удалось несколько снизить, но при этом ни в 2016, ни в 2017, ни в 2018 году она не достигла желаемого уровня. Коэффициент финансовой устойчивости по-прежнему остается низким. Коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом равен 0,04, что указывает на зависимость финансовой политики организации от сторонних кредиторов. Значение данного показателя на конец отчетного года гораздо ниже минимально допустимого. Значение коэффициента маневренности собственного оборотного капитала также не соответствует рекомендуемому: вдобавок наблюдалось его дальнейшее снижение, обусловленное усилением финансовой зависимости за счет кредиторской задолженности по коммерческому займу.

7) ЗАО МОФ «Парижская коммуна» не обладает абсолютной ликвидностью на начало каждого года анализируемого отрезка времени. За весь рассматриваемый период не было выполнено первое равенство, что прямо указывает на недостаток средств в классе активов высокой ликвидности (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений) и рост кредиторской задолженности).

8) За 2018 г. ухудшились все показатели рентабельности ЗАО МОФ «Парижская коммуна», что свидетельствует о снижении эффективности деятельности организации в целом. Резко сократилась рентабельность издержек на 20, 71%, что связано с ростом себестоимости продаж и увеличением расходов. Отрицательными показателями являются уменьшение рентабельности продаж и рентабельности активов. В отчетном периоде имел место более высокий прирост себестоимости продукции по сравнению с увеличением выручки от реализации продукции. Это оказало отрицательное влияние на размер всей прибыли и на уровне рентабельности.

9) По итогам отчетного 2018 года предприятие остается слабо платежеспособным, необходимо осуществлять разработку системы мер по укреплению его платежеспособности и финансовой устойчивости.

Перечень мер, которые могут помочь компании выйти на новый уровень бизнес-деятельности, включает в себя следующее:

1) Нахождение ресурсов увеличения серии направлений работы, а также повышения уровня конкурентоспособности продуктов и услуг компании (как по цене, так и по качеству).

Представленные мероприятия помогут создать условия для увеличения объемов выручки и реализации. Таким образом, компания сможет получать дополнительные доходы при подавлении увеличения расходов. Описываемые действия являются долгосрочными и структурными. Для их претворения в жизнь потребуются существенное финансовое обеспечение. Именно поэтому так важно найти потенциал для нахождения требуемых финансовых средств. В сложившихся обстоятельствах могут помочь прямые инвестиции (новые сторонние участники, усилия учредителя). В качестве внешних источников привлечения новых возможностей могут стать долгосрочные кредиты, лизинг основных фондов и т.п.

2) Принимая во внимание убыточность работы ЗАО МОФ «Парижская коммуна», которая демонстрирует то, что ресурсы используются неэффективно, в компании нужно сформировать безошибочную систему

контроля за расходами. Для этого нужно создать и интегрировать в практику компании такой действенный способ управления, как бюджетирование.

Бюджетирование и созданный на его основе контролинг предоставят возможность оптимизировать и рационализировать финансы внутри компании, повысить уровень действенности применения финансовых и производственных ресурсов, помогут снизить расходы, помогут увеличить доходность работы компании. Улучшенные итоги производственно-хозяйственной работы компании станут фундаментом для увеличения собственных средств, для повышения уровня независимости компании в финансовом плане.

3) Как выяснилось в результате анализа финансового положения, актуальной сложностью для компании является высокая степень зависимости от источников, которые являются заемными. Прежде всего, речь идет о кредиторской задолженности (просроченной в том числе). При этом кредиторская задолженность в значительной мере выше дебиторской задолженности. У нее имеются значительные сроки оборота. Финансовое состояние компании данный фактор делает существенно хуже. Создается угроза несостоятельности.

Задолженность организациям-поставщикам для компании является самой актуальной проблемой. Основной риск в данном случае скрыт в способности кредитора подать иск в арбитражный суд. Речь идет о деле, после разрешения которого компанию-должника могут признать банкротом. Чтобы этого не произошло, должник должен будет выплатить причитающейся суммы в размере, который превышает 500 минимальных месячных размеров оплаты труда в течение отрезка времени, который больше трех месяцев.

4) Большое значение решения вопроса действенного контроля за дебиторской задолженностью компании заключается в следующем: форсирование ее оборачиваемости выливается в некоторое ослабление нужды в источниках финансирования настоящей работы. Более того,

получение средств от дебиторов за реализованные работы или различные товары без опозданий – это один из главных способов повышения уровня платежеспособности и ликвидности.

5) Изучение активов компании, реализованное во 2-й части данной работы, продемонстрировало, что у компании зафиксирован значительный рост запасов на 497675 тыс. руб. и затрат (как в относительном, так и абсолютном выражении). Увеличение объема товарно-материальных запасов – это процедура иммобилизации финансов, поскольку их отвлекают из оборота организации (происходит обездвиживание на какое-то время). Само собой разумеется, от такой принужденной иммобилизации при ведении деятельности не отказаться. Однако косвенные потери, к которым данный процесс может привести, вполне можно свести к минимуму. На фоне низких характеристик платежеспособности и ликвидности ЗАО МОФ «Парижская коммуна» это является крайне важным.

Описанные меры предоставят возможность достичь хорошего уровня оптимизации структуры баланса ЗАО МОФ «Парижская коммуна», а также повысить уровень финансовой стабильности.

Список используемой литературы

1. Гражданский кодекс РФ. Часть 2 / Федеральный закон РФ от 26 января 1996 г. № 14-ФЗ (с последними изменениями и дополнениями) /Собрание законодательства Российской Федерации. 1996 г. №5. Ст.410. Правовая система «КонсультантПлюс», дата обращения 10.04.2019.
2. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 N 6-ФКЗ, от 30.12.2008 N 7-ФКЗ, от 05.02.2014 N 2-ФКЗ, от 21.07.2014 N 11-ФКЗ).
3. Постановление Правительства РФ №367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа» от 25.06.2003 // Правовая система «КонсультантПлюс», дата обращения 10.04.2019.
4. Приказ ФСФО РФ № 16 «Об утверждении «Методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций» от 23.01.2001 // Правовая система «КонсультантПлюс», дата обращения 10.04.2019.
5. Федеральный закон РФ . № 14-ФЗ от 08 февраля 1998 г «Об обществах с ограниченной ответственностью (с изменениями и дополнениями) / Собрание законодательства Российской Федерации. 1998. № 7. Ст.785. / Правовая система «КонсультантПлюс», дата обращения 10.04.2019.
6. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (в последней редакции) / Правовая система «КонсультантПлюс», дата обращения 10.04.2019.
7. Братухина О.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / О.А. Братухина. — М.: КНОРУС, 2017. — 238 с.
8. Барашкова И.Е. Исследование понятий ликвидности и платежеспособности коммерческой организации / И.Е. Барашкова // Экономика и социум. 2018. – № 2 (33). – С. 213-221.

9. Вахрушина М.А. Анализ финансовой отчетности (М.А. Вахрушина, Н.С. Пласкова). – Москва, Вузовский учебник, 2014 г., 367 стр.
10. Гутковская Е.А., Колесник Н.Ф. Оценка финансовой устойчивости коммерческой организации и мероприятия по ее повышению // Вестник Самарского университета. Экономика и управление. - 2016. - № 2 (124). - С. 35-47.
11. Егоров Ю.Н. Экономический анализ / Егоров Ю.Н., - 2-е изд., стереотипное - М.:НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 168 с.
12. Ионова А.Ф. Финансовый анализ / А.Ф. Ионова, Н.Н. Селезнева. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2013. – 624 с.
13. Каратуев А. Г. Финансовый менеджмент / А. Г. Каратуев. – М.: ФБК-ПРЕСС, 2017. – 496 с.
14. Ковалев В.В. Финансы организаций (предприятий) / В.В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – М.: Проспект, 2016. – 352 с.
15. Куприянова Л.М. Финансовый анализ : учеб. пособие / Л.М. Куприянова. - М.: ИНФРА-М, 2018. - 157 с.
16. Курилова А.А. Современные концепции финансовой устойчивости в финансовом менеджменте // Карельский научный журнал. - 2018. - № 1 (18). - С. 70-73.
17. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Эксмо, 2017. – 768 с.
18. Салова Л.В. Экономический анализ: практикум / Л.В. Салова. - М.: РИОР: ИНФРА-М, 2018. - (Высшее образование). - 219 с.
19. Сидорова Ю.А. Оценка ликвидности и платежеспособности / Ю.А. Сидорова // Экономика и социум. 2016. – № 2 (15). – С. 346-352.
20. Сосненко, Л.С. Анализ экономического потенциала действующего предприятия / Л.С. Сосненко. – М.: Экономическая литература, 2016. – 281 с.
21. Троценко В.М., Малеева Я.Д. Оценка финансовой устойчивости организации // Экономика и социум. - 2017. - № 6 (25). - С. 311-315.

22. Хотинская Г.И. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие / Г.И. Хотинская, Т.В. Хоритонова. - М.: 2014. –240 с.
23. Шеремет, А.Д. Теория экономического анализа / А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 367 с.
24. Шеремет, А.Д. Комплексный экономический анализ деятельности предприятий / А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 416 с
25. Шохин Е. И. Финансовый менеджмент. - М.: КноРус, 2014. - 480 с.

Приложения

Приложение А

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2018 г.

Форма по ОКУД
Дата (число, месяц, год)

Организация _____ ЗАО МОФ «Парижская коммуна» _____ по ОКПО

Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН

Вид экономической деятельности _____ по ОКВЭД

Организационно-правовая форма/форма собственности _____ по ОКОПФ/ОКФС

Коды		
0710001		
31	12	2018
384 (385)		

Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.) _____ по ОКЕИ

Местонахождение (адрес) _____

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	На <u>31 декабря</u> 20 <u>18</u> г. ³	На 31 декабря 20 <u>17</u> г. ⁴	На 31 декабря 20 <u>16</u> г. ⁵
	АКТИВ			
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Нематериальные активы	14272	3	-
	Результаты исследований и разработок			
	Нематериальные поисковые активы			
	Материальные поисковые активы			
	Основные средства	630041	451833	451126
	Доходные вложения в материальные ценности			
	Финансовые вложения			
	Отложенные налоговые активы	5829	2825	2567
	Прочие внеоборотные активы	39715	33625	31456
	Итого по разделу I	689857	488286	485149
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Запасы	929706	432031	431345
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	37543	71211	71156
	Дебиторская задолженность	891194	627489	623457
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)			
	Денежные средства и денежные эквиваленты	389076	371956	350857
	Прочие оборотные активы	200		
	Итого по разделу II	2247719	1502690	1476815
	БАЛАНС	3112612	2113291	2113000

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	На 31 января	На 31 декабря	На 31 декабря
		20 18 г. ³	20 17 г. ⁴	20 16 г. ⁵
	ПАССИВ			
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶			
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	55924	30000	26000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров			
	Переоценка внеоборотных активов			
	Добавочный капитал (без переоценки)	350877	274390	274000
	Резервный капитал	8502	4442	4124
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	227721	213799	211753
	Итого по разделу III	643024	522631	515877
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства	36997	4411	4123
	Отложенные налоговые обязательства			
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства			
	Итого по разделу IV	36997	4411	4123
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства		108439	107541
	Кредиторская задолженность	2070895	1246501	1246256
	Доходы будущих периодов			
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства			
	Итого по разделу V	2070895	1246501	1246256
	БАЛАНС	3112612	2113291	2113000

Руководитель _____
 (подпись) (расшифровка подписи)

“ ____ ” _____ 20 ____ г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетная дата отчетного периода.
4. Указывается предыдущий год.
5. Указывается год, предшествующий предыдущему.
6. Некоммерческая организация именуется указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).
7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках

Отчет о финансовых результатах
за январь–декабрь 20 18 г.

Организация ЗАО МОФ «Парижская коммуна» по ОКПО
 Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН
 Вид экономической деятельности _____ по ОКВЭД
 Организационно–правовая форма/форма собственности _____ по ОКОПФ/ОКФС
 Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.) _____ по ОКЕИ

Коды		
0710002		
31	12	2018
05251586		
7705032967		
		16
384 (385)		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	январь–декабрь	январь–декабрь
			За <u>20 18</u> г. ³	За <u>20 17</u> г. ⁴
	Выручка ⁵	2110	312189	346800
	Себестоимость продаж	2120	(225438)	(217770)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	86751	129030
	Коммерческие расходы	2210	(920)	(900)
	Управленческие расходы	2220	(100)	(37)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	85731	128093
	Доходы от участия в других организациях	2310		
	Проценты к получению	2320		
	Проценты к уплате	2330	()	()
	Прочие доходы	2340		
	Прочие расходы	2350	()	()
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	91105	133453
	Текущий налог на прибыль в т. ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2410 2421	(18221)	(26690)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430		
	Изменение отложенных налоговых активов	2450		
	Прочее	2460		
	Чистая прибыль (убыток)	2400	72884	106763