

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 управлеченческих программ)
(наименование департамента)

38.03.01 «Экономика»

(код и наименование направления подготовки, специальности)

«Финансы и кредит»

(направленность (профиль)/специализация)

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему: «Формирование эффективной системы управления денежными потоками предприятия (на примере ЗАО фирма «Жилстрой»)»

Студент

Нейман О.Д.

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

Шерстобитова А.А.

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Допустить к защите

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

подпись)

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

(личная

«___»

20 ___ г.

Тольятти 2019



Росдистант

ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: Нейман Оксана Дмитриевна

Тема работы: «Формирование эффективной системы управления денежными потоками предприятия (на примере ЗАО фирма «Жилстрой»)»

Научный руководитель: Шерстобитова Анна Анатольевна

Цель исследования - сформировать эффективную систему управления денежных потоков предприятия.

Объект исследования – ЗАО фирма «Жилстрой» основным видом деятельности, которого является строительство, монтаж жилых домов, отделка «под ключ».

Предмет исследования – управление денежными потоками предприятия ЗАО фирма «Жилстрой».

Методы исследования – анализ денежных потоков фирмы, расчет финансовых показателей, составление плана движения денежных средств и т.д.

Краткие выводы по бакалаврской работе: В ходе анализа финансово-хозяйственной деятельности ЗАО фирма «Жилстрой» подтвердил наличие некоторых проблем, которые привели к снижению эффективности его работы.

В результате проведения финансового анализа были выявлены ряд следующих проблем на 31.12.2018 год.

Практическая значимость работы заключается в том, что отдельные её положения в виде материала подразделов 2.2, 3.1, 3.2 и приложения могут быть использованы специалистами организации, являющейся объектом исследования.

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка литературы из 51 источника и 4 приложений. Общий объем работы, без приложений, 88 страниц машинописного текста, в том числе таблиц – 23, рисунков – 11.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические основы формирования эффективной системы управления денежными потоками предприятия.....	6
1.1 Экономическая сущность системы управления денежными потоками предприятия	6
1.2 Информационная база оценки эффективности денежных потоков предприятия	9
1.3 Методы управления денежными потоками предприятия	12
2 Анализ эффективности системы управления денежными потоками в ЗАО фирма «Жилстрой».....	23
2.1 Финансово-экономическая характеристика предприятия.....	23
2.2 Оценка эффективности системы управления денежными потоками предприятия	36
3 Повышение эффективности системы управления денежными потоками в ЗАО фирма «Жилстрой».....	66
3.1 Мероприятия, направленные на повышение эффективности системы управления денежными потоками ЗАО фирма «Жилстрой»	66
3.2 Оценка экономической эффективности предложенных мероприятий ЗАО фирма «Жилстрой»	76
Заключение	81
Список используемых источников	83
Приложение А	87
Приложение Б	89
Приложение В.....	90
Приложение Г	92

Введение

Главной задачей любой компании является получение прибыли, от этого зависит платежеспособность и влиятельность как на региональном, там и на мировом рынке. Финансовое состояние организации напрямую связано с эффективностью формирования ее денежных потоков.

Платежеспособностью организации определяют возможностью своевременно и без заемных средств оплачивать свои обязательства. Избыточные денежные средства компании приводят их обесцениванию, и как следствие, к снижению оборотов, поэтому особое внимание уделяется эффективному формированию капитала.

Актуальность темы бакалаврской работы обуславливается, тем, что, денежные средства выступают одним из главных атрибутов экономики, без системы управления денежными потоками, организация вовсе не сможет существовать и развиваться, поэтому очень важно особое внимание уделять их эффективному формированию.

Практическая значимость бакалаврской работы – составление наиболее эффективных рекомендаций по улучшению и совершенствованию системы управления денежными потоками фирмы.

Цель работы – сформировать эффективную систему управления денежных потоков предприятия.

Исходя из цели, были сформулированы следующие задачи:

- Рассмотреть теоретические основы формирования эффективной системы управления денежными потоками предприятия;
- Провести анализ эффективности системы управления денежными потоками предприятия;
- Повысить эффективность системы управления денежными потоками предприятия.

Объект исследования – ЗАО фирма «Жилстрой».

Предмет исследования – управление денежными потоками предприятия ЗАО фирма «Жилстрой».

Информационной базой послужили источники следующий авторов: Анисимова А.Ю., Волковой О.И., Ефимовой О.В., Ковалева В.В., Самсонова Н.Ф. и др., которые рассматривали проблему управления денежными потоками предприятия, а также баланс предприятия и отчет о финансовых результатах ЗАО фирма «Жилстрой».

Работа состоит из введения, трех основных глав, заключения и библиографического списка используемой литературы.

В введении представлена актуальность темы, цели работы и задачи, предмет, объект исследования, база информационных источников.

В теоретической части рассматриваются аспекты управления денежными потоками предприятия и возможные методики управления денежными потоками предприятия.

В аналитической части работы приводятся данные предприятия, его организационная структура, структура управления денежными потоками предприятия, анализируется вся его финансовая деятельность.

В проектной части разработаны мероприятия и рекомендации по улучшению управления денежными потоками предприятия ЗАО фирма «Жилстрой», а также рассчитывается эффективность предлагаемых мероприятий.

В заключении приводятся выводы по главам работы.

Библиографический список представлен законами, законными актами, нормативными документами по управлению денежными потоками предприятия и приводится список используемой литературы и интернет ресурсов, которые были использованы для написания бакалаврской работы.

1 Теоретические основы формирования эффективной системы управления денежными потоками предприятия

1.1 Экономическая сущность системы управления денежными потоками предприятия

Хозяйственная деятельность любой организации связана с денежными потоками, любой экономический шаг обусловлен либо поступлением, либо выбытием капитала.

Понятие денежного потока означает постоянные оборот денежных средств, как внутри фирмы, так и за ее пределами, в денежный поток входит как выбытие денежных средств, так и поступление.

Умение эффективно формировать движение денежного потока предприятия обеспечивает рост объема производства и реализацию оказанных услуг.

Иными словами, денежный поток-это оборот денежных средств, распределенных по времени поступления и выбытия в фирму.

На настоящий момент в нашей стране вопросу денежного потока уделяют огромное внимание, свое место ему выделили даже в литературных историков, такие авторы Е.М. Сорокина, В.В. Бочаров, В.В. Ковалев, И.А. Бланк и др.

Обычно в организации денежные потоки разделяют на классификации, что позволяет проводить более полный анализ потоков.

Классификации денежных потоков:

1. Масштаб хозяйственной деятельности:

- в организации полностью;
- по видам хозяйственных операций;
- по структурным подразделениям;
- по хозяйственным операциям.

2. Виды хозяйственных процессов фирмы:

- фактическая деятельность, для наглядности представлено в таблице 1.1.

Таблица 1.1 - Движение денежных средств по фактической деятельности

Фактическая деятельность	
Приход денежных средств	Выбытие денежных средств
1. Денежные средства от выполненных работ	1.Оплата обязательств
2. Бартерный обмен	2. Отчисления в бюджет и во внебюджетные фонды
3. Погашение обязательств по расчетам с дебиторами	3. Краткосрочные финансовые вложения
4. Денежные средства полученные от клиентов	4.Денежные средства выдаваемые под отчет
5. Краткосрочные обязательства	5.Краткосрочные обязательства с процентами
6. Другое	6. Другое

- финансовая деятельность, для наглядности представлено в таблице 1.2.

Таблица 1.2 - Движение денежных средств по финансовой деятельности

Финансовая деятельность	
Приход	Выбытие
1. Краткосрочные обязательства	1. Авансы
2. Эмиссия краткосрочных ценных бумаг	2.Направления на краткосрочные вложения
3. Бюджетное краткосрочное финансирование	3. Выплата процентов по краткосрочным кредитам и займам
4. Дивиденды и проценты по краткосрочным вложениям	4. Возвращение краткосрочных кредитов и займов
5. Прочие поступления	5. Прочие выплаты

3. По направленности движения денежных средств:

- положительная динамика увеличения денежного притока включает в себя все денежные средства, поступившие в организацию в ходе работы.
- денежное выбытие отражает использованные денежные средства на выполнение хозяйственных операций.

4. Метод исчисления объемов:

- валовый денежный поток, характеризующий поступление и выбытие денежных средств за определенный период;
- чистый денежный поток, разница между поступлением и выбытием денежных средств за определенный период в фирме.

5. Уровень достаточности:

- денежные потоки избыточной формы, означают, что в организации нет необходимости в использовании излишних денежных средств;
- денежные потоки дефицитной формы, показывают, что предприятие не в состоянии справится с финансовыми обязательствами, в таких случаях компании не резко прибегают к резервным запасам денежных средств или к заемному капиталу.

6. Временная оценка:

- денежный поток настоящего времени показывает величину денежных средств на текущий момент;
- денежный поток, будущий времени показывает величину денежных средств на будущий момент;

7. Непрерывность формирования:

- денежный поток, регулярно осуществляющий приход и выбытие денежных средств в фирме;
- денежный поток, сформировавшийся единожды, от любой хозяйственной операции, может быть связан и с получением, и с выбытием денежных средств.

8. Временные промежутки формирования денежного потока:

- аннуитетные денежные потоки- отличаются равномерным интервалом выбытия и прихода;
- лизинговые платежи, т.е. неравномерные поступления и выбытия денежных средств [12].

В результате работы любой компании денежные средства служат неотъемлемой частью для достижения определенных целей, таких как,

получение прибыли, ускорение финансового процесса и сокращение общепроизводственных работ.

В целом, можно сказать, что денежный поток, является обобщенным понятием, включающим себя все выше перечисленные классификации.

1.2 Информационная база оценки эффективности денежных потоков предприятия

Классификация, содержание и направленность денежных потоков широко известна в отечественной литературе, этой теме посвятили свои труды такие передовые экономисты нашей страны, как О.В. Ефимова, В.В. Ковалев, И.Н. Самонов.

Продуктивное управление денежными потоками включает в себя несколько факторов: основополагающие элементы денежных потоков, размер денежных потоков, деятельность, которая организовывается потоком денежных средств [4].

Эффективное управление денежными потоками влияет на несколько факторов деятельности организации:

1. ускорение оборота капитала;
2. финансовое равновесие;
3. снижение потребности в заемном капитале;
4. снижение риска развития неплатежеспособной ситуации;
5. ритмичное ведение операционного процесса.

Эффективное управление денежными потоками преследует несколько целей, данные направления являются основополагающими задачами в прибыльном управлении организацией. К ним можно отнести постоянную платежеспособность, формирование достойного объема денежных средств, стабильное увеличение чистого денежного потока, формирование финансовой устойчивости и другие.

Управлять денежными потоками значит анализировать и прогнозировать денежный поток, составлять бюджет денежных средств,

рассчитывать финансовый цикл, определять минимальный и оптимальный уровень денежных средств.

После сбора необходимых данных для формирования эффективной системы управления денежными потоками создается план, отвечающий за будущее поступления и расходы денежных средств.

Существует несколько результативных методов управления денежными потоками. К ним можно отнести продажу неиспользуемых внеоборотных активов, взыскание просроченных дебиторских задолженностей, привлечение инвесторов, увеличение сроков коммерческого кредита для предприятия и другие.

Данные методы позволяют эффективно использовать свободные денежные средства для получения дополнительно прибыли, например, с финансовых инвестиций.

Понятие денежного потока характеризуется показателем результативности движения средств в течение определенного отрезка времени.

Стратегия самофинансирования, которой чаще всего пользуются крупные предприятия, тесно связана с управление денежными потоками, ведь она позволяет возмещать затраты за счет чистой прибыли и амортизации, что в свою очередь формирует, так называемый, дополнительный денежный поток. Если организации не прибегает к капиталовложениям, то данный поток финансирует оборотные активы.

Случаются такие ситуации, в которых организация, не имея свободных средств, имеет прибыль, и наоборот – это называют парадоксом прибыли.

Финансовое положение организации не всегда можно определить по наличию прибыли. В теории, если организация регистрирует операцию после выплаты или поступления, показатель прибыли и чистый денежный поток могут совпадать, но на практике доход и расход реализуются с помощью метода начисления.

Бухгалтерский баланс, отчет о движении денежных средств, отчет о прибылях и убытках – главные источники информации по связи прибыли, денежных средств и движению оборотных активов.

Чтобы управлять денежными потоками необходимо знать несколько факторов. К ним относятся виды деятельности, которые формируются потоками денежных средств, главные элементы денежных потоков и величина денежных потоков за определенный период.

Именно непрерывное движение денежных средств позволяет предприятию существовать, то есть проводить бесперебойный процесс производства и реализации продукции.

Существует два метода расчета денежных потоков: прямой и косвенный.

Первый метод позволяет проводить оценку платежеспособности предприятия, а также контролировать поступление и расход денежных средств, так как метод формируется на итогах операций, группируемых по трем видам деятельности, по счетам денежных средств за рассматриваемый период времени [26].

При применении косвенного метода организация может высчитать чистые финансовый результат отчетного периода с помощью отклонения чистого денежного потока, к ним относятся изменения в бухгалтерском балансе и амортизационное отчисления (Форма №1).

Факторы, имеющие прямое влияния на формирования денежного потока предприятия именуются прямыми, они вносят равномерные изменения в приход и расход денежных средств, в отличие от косвенных методов, которые в свою очередь влияют на денежные потоки путем различные отчислений, из-за этого они имеют не равномерные изменения.

Главному руководителю компании необходимо осуществлять контроль и соблюдать четкую систему управления денежными потоками, для сохранения доходности и ликвидности предприятия.

1.3 Методы управления денежными потоками предприятия

Для прогнозирования финансового состояния компании необходимо проводить финансовый анализ, который позволяет наглядно оценить финансовое положение внутри фирмы, на прошлый, настоящий и будущий период.

Достоверное оценивание финансовой активности организации достигается путем расчета финансовых коэффициентов, которые с помощью аналитики позволяют определить пропорции отдельных видов операций.

Активы организации многообразны и классифицируются по различным признакам. Одним из важных признаков классификации является степень ликвидности организации.

Ликвидность может иметь следующие формы:

1 Активы становятся ликвидными, когда с помощью определенных операций, они имеют возможность преобразовываться в денежные средства без существенных потерь стоимости. Это величина обратная времени необходимому для превращения активов в деньги. Чем меньше требуется времени, чтобы актив обрел денежную форму, тем выше его ликвидность.

1 этап. Анализ объема, состава, структуры и динамики оборотных активов.

От состояния обрачиваемости активов напрямую зависит финансовая независимость компании, стабильная обрачиваемость говорит о финансовой устойчивости, дает положительную динамику работу организации в целом.

2 этап. Анализ абсолютных показателей оценки ликвидности предприятия.

Чистые оборотные активы являются абсолютным показателем оценки ликвидности предприятия, которые показывают величину оборотных активов, остающуюся у организации в результате покрытия заемных

средств. Чистые оборотные активы ЧОА, тыс. руб., рассчитываются по следующей формуле:

$$\text{ЧОА} = \text{ОА} - \text{КО}, \quad (1.1)$$

где ОА – оборотные активы;

КО – краткосрочные обязательства.

3 этап. На данном этапе проводится анализ и расчет общих и частных показателей обрачиваемости оборотных активов.

За постоянные использования оборотные активы организации отвечают общие показатели обрачиваемости, тогда как в то время, частные показатели отвечают за частичную обрачиваемость [43].

Общие показатели обрачиваемости оборотных активов:

1. Коэффициент обрачиваемости активов, представляет собой скорость оборотов и их количество, рассчитывается по формуле:

$$\text{Коб} = \text{Впрод}/\text{ОАср}, \quad (1.2)$$

где Впрод – выручка от продаж;

ОАср – средняя величина оборотных активов.

2. коэффициент обрачиваемости оборотных активов в днях.

Показатель демонстрирует средний период времени обрачиваемости.

Расчет ведется по формуле:

$$\text{Тоб} = (\text{ОАср} \times \text{Д}) / \text{Впрод} = \text{ОАср} / \text{Вд}, \quad (1.3)$$

где Впрод – выручка от продаж;

Д – число дней в периоде;

Вд – среднедневная выручка (нетто) от продаж.

3. Коэффициент обрачиваемости денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в разах показывает соответственно скорость их оборота. Коэффициент обрачиваемости денежных средств и краткосрочных финансовых вложений Кодс, кфв, рассчитывается по формуле:

$$\text{Кодс, кфв} = \text{Впрод} / (\text{ДС} + \text{КФВ}), \quad (1.4)$$

где Впрод – выручка от продаж;

ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения.

4. Коэффициент оборачиваемости запасов в разах показывает соответственно скорость оборачиваемости.

Формула расчета:

$$Коз = Вprod / Зср, \quad (1.5)$$

где Вprod – выручка от продаж;

Зср – средняя величина запасов.

5. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, представляет собой длительность и скорость оборота, расчет происходит по формуле:

$$Кодз = Вprod / ДЗср, \quad (1.6)$$

где ДЗср – средняя величина дебиторской задолженности;

Вprod – выручка от продаж;

4 этап. Изучение эффективности использования оборотных активов

Завершающий анализ ликвидности оборотных активов, отражает полную эффективность их использования.

Рентабельность оборотных активов рассчитывается по формуле:

$$R_{oa} = \frac{В prod}{OA} \quad (1.7)$$

где Вprod – выручка от продаж;

ОА – средняя величина оборотных активов.

Следующий вид ликвидности – это ликвидность баланса. Ликвидность баланса – это возможность и степень покрытия платежных обязательств организации ее активами.

Анализ ликвидности баланса организации заключается в сравнении средств по активу за сгруппированных по степени ликвидности и расположенных в порядке убывания, в сравнении с обязательствами, сгруппированными по срокам их погашения и расположенных в порядке возрастания срока [31].

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

А1 – абсолютно ликвидные активы.

А2 – быстрореализуемые активы.

А3 – медленно реализуемые активы.

А4 – труднореализуемые активы.

В зависимости от срока погашения пассивы организации разделяются на следующие группы:

П1 – наиболее срочные обязательства – это кредиторская задолженность.

П2 – Краткосрочные пассивы – это заемные средства, оценочные и прочие обязательства.

П3 – Долгосрочные пассивы – это итог раздела долгосрочные обязательства.

П4 – Постоянные пассивы – раздел баланса III капитал и резервы.

Баланс считается абсолютно ликвидным при выполнении следующего неравенства: А1> П1; А2> П2; А3> П3; А4 <П4.

Следующим показателем является ликвидность предприятия. Рассчитав ее, мы сможем проанализировать возможности для предприятия покрыть все его финансовые обязательства. Под ликвидностью предполагается возможность организации своевременно и в полной мере выполнять денежные обязательства, наглядно отображает эффективное состояние фирмы, коэффициенты рассчитываются ниже представленным формулам:

1. Коэффициент абсолютной ликвидности указывает на быструю возможность погашения задолженностей перед кредиторами.

Формула расчета коэффициента:

$$\text{Кал} = (\text{ДС} + \text{КФВ}) / \text{КО}, \quad (1.8)$$

где ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

КО – краткосрочные обязательства.

2. Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности – показывает организации компании, как погашать текущие (краткосрочные) обязательства, за счет оборотных активов. Данный коэффициент похож на коэффициент текущей ликвидности, однако включает высоколиквидные и среднеликвидные активы.

Формула расчета:

$$Кбл = (ДС + КФВ + КДЗ) / КО, \quad (1.9)$$

где ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

КДЗ – краткосрочная дебиторская задолженность;

КО – краткосрочные обязательства.

3. Показатель, отвечающий за возможность погашения краткосрочных обязательств в течение года, называется коэффициентом текущей ликвидности. Ктл определяется по следующей формуле:

$$Ктл = ОА - ДЗ / КО, \quad (1.10)$$

где ОА – оборотные активы;

ДЗ – дебиторская задолженность;

КО – краткосрочные обязательства.

4. Коэффициент покрытия показывает, на сколько способно предприятие погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счет всех оборотных активов. Коэффициент покрытия Кпокр определяется по формуле:

$$Кпокр = ОА / КО, \quad (1.11)$$

где ОА – оборотные активы;

КО – краткосрочные обязательства.

Устойчивое финансовое положение организации обусловлено платежеспособностью. Если активы предприятия превышают внешние обязательства, то организация является платежеспособной.

В качестве показателей оценки платежеспособности организации, можно использовать финансовые коэффициенты. При этом все указанные

коэффициенты имеют общепринятые рекомендуемые значения. В данном случае для анализа используют бухгалтерскую отчетность и коэффициенты платежеспособности:

1. Показатель, отражающий способность покрыть все обязательства (долгосрочные, краткосрочные) за счет всех активов, называется коэффициентом общей платежеспособности и определяется по формуле:

$$\text{Коб.пл.} = A/O, \quad (1.12)$$

где А – активы;

О – обязательства.

2. Показатель, отражающий сколько оборотных средств, приходится на краткосрочную кредиторскую задолженность, называется коэффициентом текущей платежеспособности и определяется по формуле:

$$\text{Кт.пл.} = OA/KO, \quad (1.13)$$

где ОА – оборотные активы;

КО – краткосрочные обязательства.

3. Показатель, отражающий возможность предприятия оплатить долгосрочные заемные средства с помощью собственного капитала, называется коэффициентом долгосрочной платежеспособностью и определяется по формуле:

$$\text{Кд.пл.} = DO/СК, \quad (1.14)$$

где ДО – долгосрочные обязательства;

СК – собственный капитал.

4. Коэффициент задолженности по кредитам банков и займам Кзадол.кр.з. рассчитывается по формуле:

$$\text{Кзадол.кр.з.} = DO + K3C/Bвал, \quad (1.15)$$

где ДО – долгосрочные обязательства;

КЗС – краткосрочные заемные средства;

Ввал – валовая выручка.

5. Финансовая устойчивость предприятия так же рассчитывается с помощью коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами. Косос определяется по формуле:

$$\text{Косос} = \frac{\text{СК} - \text{ВА}}{\text{ОА}}, \quad (1.16)$$

где СК – собственный капитал;

ВА – внеоборотные активы;

ОА – оборотные активы.

6. Собственные оборотные средства в обороте СОС, тыс.руб., определяется по формуле:

$$\text{СОС} = \text{ОА} - \text{КО}, \quad (1.17)$$

где ОА – оборотные активы;

КО – краткосрочные обязательства.

Если все или часть оборотных активов сформированы за счет источников заемных средств, то собственный капитал организации в обороте отсутствует [25].

Если организация имеет высокую финансовую зависимость, то это может привести к потере платежеспособности, поэтому тип и изменения финансовой устойчивости указывают на надежность предприятия. Типы финансовой устойчивости приведены в таблице 1.3.

Таблица 1.3 - Типы финансовой устойчивости предприятия

Тип финансовой устойчивости	Используемые источники покрытия затрат	Краткая характеристика
1. Абсолютная финансовая устойчивость.	Собственные оборотные средства	Организация не связана с кредиторами. Платежеспособность предприятия высокая. Величина материально-производственных запасов меньше суммы собственных оборотных средств и банковских кредитов.
2. Нормальная финансовая устойчивость.	Собственный оборотный капитал плюс долгосрочные кредиты	Величина материально-производственных запасов равна сумме собственных оборотных средств, что указывает на эффективную производственную деятельность. Платежеспособность организации нормальная.

3. Неустойчивое финансовое положение.	Собственный оборотный капитал плюс долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы	Нарушение платежеспособности; привлечение заемных средств; Возможность улучшения ситуации В обороте используются источники средств, позволяющих ослабить финансовую напряженность.
4. Кризисное финансовое состояние.	Все возможные источники покрытия затрат	Показатель материально-производственных запасов больше суммы собственных оборотных средств. Организация находится на грани банкротства.

Для оценки уровня финансовой устойчивости традиционно применяется целый ряд финансовых коэффициентов. Они в определенной степени показывают уровень финансовой устойчивости, но не отвечают на вопрос, достаточен ли такой уровень. Уровень коэффициентов может служить отправной точкой для оценки финансовой устойчивости организации, однако, с некоторыми оговорками и уточнениями. Кенным коэффициентам относятся:

1. Показатель, отражающий достаточность собственного капитала организации для финансирования собственной деятельности, называется коэффициентом капитализации и определяется по формуле:

$$Кк = ДО / (ДО + СК), \quad (1.18)$$

где ДО – долгосрочные обязательства;

СК – собственный капитал.

2. Размер доли источников финансирования, которые могут быть использованы в долгосрочной перспективе - коэффициент финансовой устойчивости. Определяется по формуле:

$$Кфу = (СК + ДО) / Б, \quad (1.19)$$

где СК – собственный капитал;

ДО – долгосрочные обязательства;

Б – валюта баланса.

3. Долю активов организации, которые покрываются собственным капиталом - коэффициент автономии. Определяется по формуле:

$$Кавт = СК / А, \quad (1.20)$$

где СК – собственный капитал

А – активы.

4. Доля активов, сформированных за счет собственного капитала и за счет заемного - коэффициент финансирования. Определяется по формуле:

$$Кф = СК/ЗК. \quad (1.21)$$

где СК – собственный капитал;

ЗК – заемный капитал.

5. Показатель, отражающий наличие собственных оборотных средств у организации, называется коэффициентом обеспеченности собственными источниками финансирования и определяется по формуле:

$$Косиф = СОС/ОА, \quad (1.22)$$

где СОС – собственные оборотные средства;

ОА – оборотные активы.

Результат основной деятельности организации характеризуется показателем деловой активности.

1. Показатель, отражающий скорость оборота активов, называется коэффициентом обрачиваемости активов и определяется по формуле:

$$Коа = Вprod/Аср, \quad (1.23)$$

где Вprod – выручка от продаж;

Аср – средняя величина активов.

2. Показатель, отражающий скорость оборота немобильных активов, называется коэффициентом обрачиваемости внеоборотных активов и определяется по формуле:

$$Кова = Вprod/ВАср, \quad (1.24)$$

где Вprod – выручка от продаж;

ВАср – средняя величина внеоборотных активов.

3. Показатель, отражающий обрачиваемость оборотных активов в разах, называется коэффициентом обрачиваемости оборотных активов и определяется по формуле:

$$Кооа = Вprod/ОАср, \quad (1.25)$$

где Впрод – выручка от продаж;

ОАср – средняя величина оборотных активов.

4. Коэффициент оборачиваемости запасов:

$$Коз = Впрод / Зср, \quad (1.26)$$

где Впрод – выручка от продаж;

Зср – средняя величина запасов.

5. Показатель, отражающий сколько раз в среднем в течение года дебиторская задолженность превращалась в денежные средства, называется коэффициентом оборачиваемости дебиторской задолженности и определяется по формуле:

$$Кодз = Впрод / ДЗср, \quad (1.27)$$

где ДЗср – средняя величина дебиторской задолженности;

Впрод – выручка от продаж;

6. Показатель, отражающий скорость использования собственного капитала, называется коэффициентом оборачиваемости собственного капитала и определяется по формуле:

$$Коск = Впрод / СКср, \quad (1.28)$$

где Впрод – выручка от продаж;

ОАср – средняя величина собственного капитала.

Использование внешней и внутренней среды для увеличения объема продаж и прибыли обусловлено эффективностью деятельности организации, эту эффективность характеризует показатель рентабельности.

1. Показатель, отражающий какую часть выручки организации составляет прибыль, называется рентабельностью продаж по валовой прибыли и определяется по формуле:

$$R \text{ пр} = \frac{ВП}{В \text{ прод}} * 100\% \quad (1.29)$$

где ВП – валовая прибыль;

Впрод – выручка от продаж.

2. Показатель, отражающий эффективность использования капитала предприятия, называется рентабельностью совокупного капитала и определяется по формуле:

$$R \text{ совк. к} = \frac{\text{ЧП}}{A} * 100\% \quad (1.30)$$

ЧП – чистая прибыль;

А – среднее значение активов.

3. Рентабельность основных средств:

$$R \text{ ос.} = \frac{\Pi \text{ прод}}{\text{ОС}} * 100\% \quad (1.31)$$

где $\Pi_{\text{прод}}$ – прибыль от продаж;

ОС – среднее значение основных средств.

4. Показатель, отражающий величину прибыли, которую получит предприятие (организация) на единицу стоимости собственного капитала, называется рентабельностью собственного капитала и определяется по формуле:

$$R \text{ ск} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}} * 100\% \quad (1.32)$$

где ЧП – чистая прибыль;

СК – средняя величина собственного капитала.

5. Показатель, отражающий эффективность использования капитала, вложенного в деятельность организации на длительный срок, называется рентабельностью перманентного капитала и определяется по формуле:

$$R \text{ пер. к} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК+До}} * 100\% \quad (1.33)$$

где ЧП – чистая прибыль;

СК – средняя величина собственного капитала;

До – средняя величина долгосрочных обязательств.

2 Анализ эффективности системы управления денежными потоками в ЗАО фирма «Жилстрой»

2.1 Финансово-экономическая характеристика предприятия

Закрытое акционерное общество фирма «Жилстрой» - строительная организация бывшего Куйбышевгидростроя, которая более 55 лет возводит в городе Тольятти, Жигулевске, пос. Поволжском, Куромоч и других населенных пунктах Самарской области объекты жилья и соцкультбыта.

Фирма расположена по адресу: Шевцовой ул., 2, Тольятти, Самарская обл., 445012.

ЗАО фирма «Жилстрой» занимается строительством, монтажом жилых домов «макаровской» планировки (серия «Тольяттинская» на базе серии 1.090.1-1/88) и иных проектов, в том числе с отделкой «под ключ», объектов соцкультбыта, капитальным ремонтом зданий и сооружений на взаимовыгодных условиях.

ЗАО фирма «Жилстрой» выполняет функции Заказчика-Застойщика, Генподрядчика, Подрядчика. В последние годы выполняла работы на объектах ЗАО «Тольяттистрой заказчик», ЗАО СК «Гражданстрой», ЗАО СК «Жилградстрой», ЗАО ФСК «Лада-Дом», ООО «АТП-5» и прочих организаций. Участвовала в реализации муниципальных проектов.

Основные показатели деятельности ЗАО фирмы «Жилстрой» характеризуют эффективность работы предприятия в целом, доходность различных направлений деятельности, окупаемость затрат. Данные отражают окончательные результаты хозяйствования, потому что их величина показывает соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами. Так показатель выручки от выполненных работ с каждым годом возрастает, что благоприятно влияет на работоспособность ЗАО фирмы «Жилстрой» и является весьма положительным моментом.

Выручка по итогам 2018 года выросла на 7,28% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Это, прежде всего, связано с повышением спроса на строительную продукцию.

Увеличение выручки компании в 2017 году по сравнению с предыдущим годом составило более 16 706 тыс. Руб. отражает рост объемов жилищного строительства, предусмотренный Государственной программой Правительства Российской Федерации от 14 июля 2014 года № 575 под названием «О целевой федеральной жилищной программе на 2015–2019 годы».

В ЗАО фирма «Жилстрой» присутствует линейная система управления, от структуры управления организации напрямую зависит ее результативность. (рисунок 2.1).

Линейная система управления отличается от других систем, тем, что она равномерно распределяет заказы между подразделениями, это означает, что только высший орган имеет право отдавать распоряжения [16].



Рисунок 2.1 - Организационная структура ЗАО фирма «Жилстрой»

На рисунке видно, что собрание акционеров напрямую управляет директором ЗАО фирма «Жилстрой». В результате он также отдает приказы

исполнительному директору, главному бухгалтеру, специализированному технику и отделу продаж, которые также имеют подчиненных сотрудников.

Выделим основные преимущества линейной организационной структуры.

Во-первых, это облегчает управление филиалами, расположенными в ЗАО фирма «Жилстрой» по регионам.

Во-вторых, полномочия структурных подразделений делегируются, а ответственность между структурными подразделениями распределяется поровну.

В-третьих, нагрузка снижается.

В-четвертых, качественная работа обеспечена.

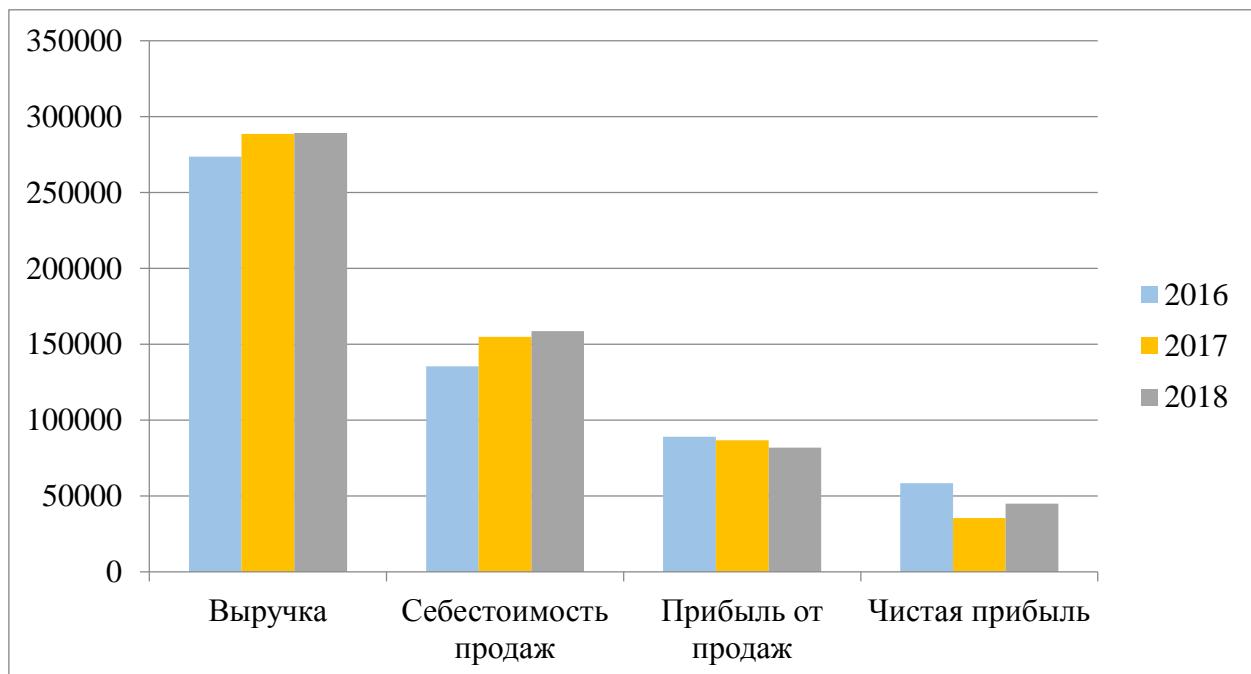
Чтобы оценить эффективность деятельности предприятия, необходимо определить динамику экономических показателей деятельности предприятия ЗАО фирма «Жилстрой».

Динамика экономических показателей компании основана на выручке, себестоимости продаж, прибыли от продаж и чистой прибыли, которые фигурируют в отчете о финансовых результатах (см. Приложение 2). Это выручка, затраты, прибыль от продаж и чистая прибыль организации (Таблица 2.1).

Таблица 2.1 - Оценка экономических показателей деятельности ЗАО фирма «Жилстрой» за 2016-2018 гг., тыс. руб.

Наименование показателя	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изменение показателя 2016-2017гг.	Изменение показателя 2017-2018гг.
Выручка	273576	288625	289287	15049	662
Себестоимость продаж	135424	154878	158806	19454	3928
Прибыль от продаж	89038	86844	81858	-2194	-4986
Чистая прибыль	58475	35535	45063	-22940	9528

Как показано в таблице 2.1, за анализируемый период выручка в 2017 году увеличилась на 15 049 тыс. Руб. по сравнению с 2016 годом и в 2018 году оборот вырос на 662 тысячи рублей. Увеличение выручки от продаж в текущем году говорит о том, что компания расширяет и наращивает производство. В то же время, структура показывает увеличение общего



оборота (Рисунок 2.2).

Рисунок - 2.2 Динамика экономических показателей деятельности предприятия ЗАО фирма «Жилстрой» за 2016-2018 гг., тыс. руб.

За анализируемый период стоимость увеличивается. В 2017 году себестоимость по сравнению с 2016 годом увеличилась на 19454 тысячи рублей, а в 2018 году - на 3928 тысяч рублей.

Такое увеличение затрат обусловлено более высокими ценами на продукцию из-за более высоких цен на сырье и энергоносители, более высоких затрат на транспортировку и поставку, а также более высокой заработной платы для работников в регионе. компания.

Увеличение доходов и расходов за отчетный период свидетельствует о том, что из-за более высоких цен и более высоких затрат компания внедрила политику повышения цен [29].

В то же время оборот сократился на 2 194 тыс. Руб. В 2017 году по сравнению с 2016 годом. В 2018 году выручка от продаж снизилась на 4 986 тыс. Руб. Эта тенденция (более низкие результаты продаж в контексте роста выручки) указывает на то, что Жилстрой превысил темпы роста ЗАО по темпам роста выручки.

Значительное увеличение чистой прибыли в 2018 году на 9 528 тыс. Руб. по сравнению с падением в 2017 году на -22 940 тыс. руб. предполагает, что текущие расходы значительно сократились.

Иными словами, ЗАО фирма «Жилстрой» является одной из ведущих строительных компаний страны. Оценка экономических показателей организации показала увеличение выручки от продаж и, как следствие, компания расширяется. Увеличение чистой прибыли организации является положительным моментом.

Рассмотрим основных конкурентов компании.

Конкурентоспособность ЗАО фирма «Жилстрой» на российском строительном рынке определяется с использованием метода комплексной оценки конкурентоспособности организации, основанного на построении кластера конкурентоспособности.

Анализ включает в себя несколько этапов:

- расчет доли рынка компании;
- построение кластера конкурентоспособности национальных конкурентных преимуществ;

На первом этапе анализа определяются доли рынка основных строительных компаний, которые рассчитываются по количеству подписчиков. Результаты показаны на рисунке 2.3.



Рисунок 2.3 - Доля рынка строительных компаний за 2018 г.

Сегодня «Новый зодчий» занимает лидирующую позицию (74,5 млн евро), второе место занимает ЗАО фирма «Жилстрой» (69,7 млн евро), «Стронж» имеет 57 млн евро, 2 млн евро имеет «Партер», тем самым показывает самый низкий показатель влияние на международном рынке.

На втором этапе осуществляется построение многоугольника конкурентоспособности национальных конкурентных преимуществ [48].

Внутренние конкурентные преимущества, которые определяют положение экономического субъекта на рынке, сгруппированы в восемь наиболее значимых аспектов:

- качество предоставляемых услуг,
- объем ассортимента,
- привлекательность ценового сегмента,
- ощутимая стоимость,
- привлекательность рекламы,
- удобство локализации, поддержка работы, программа лояльности

[11].

Исходя из конкурентных факторов ЗАО фирма «Жилстрой» и его основных конкурентов - «Новый архитектор», «Стронж» и «Партер», можно наглядно изобразить конкурентоспособности строительной отрасли (рисунок 2.4).

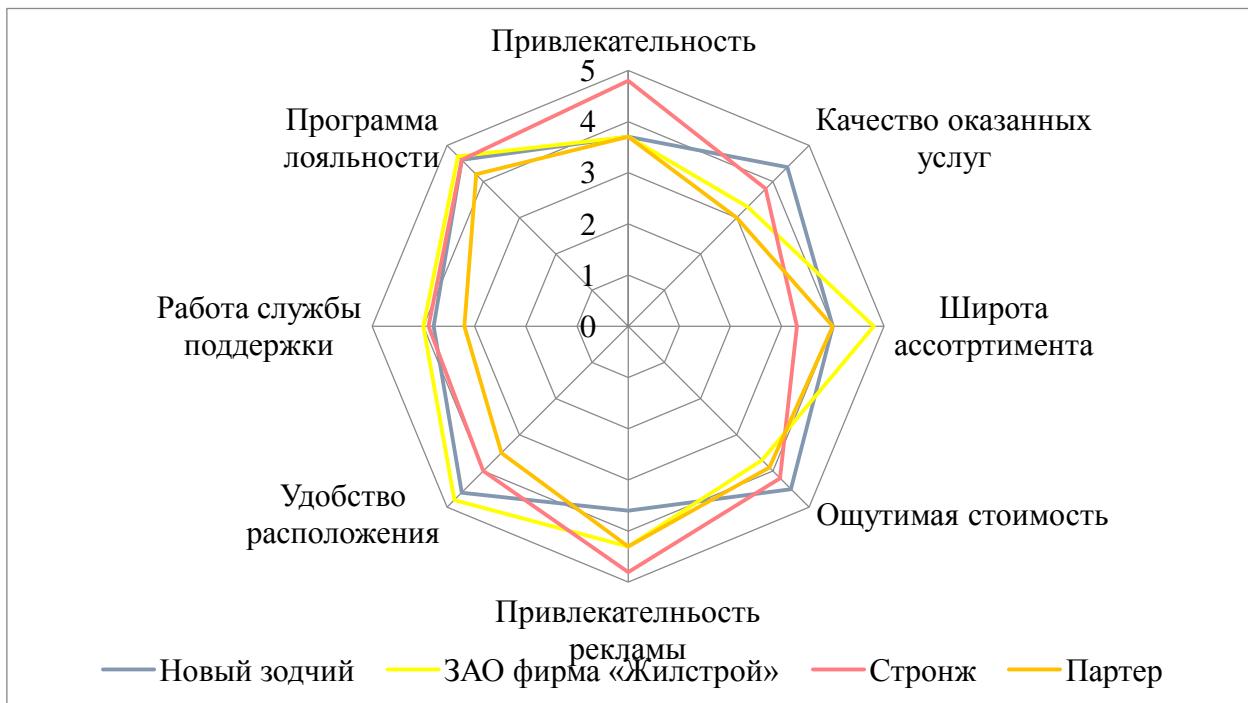


Рисунок 2.4 - Многоугольник конкурентоспособности «Большой четверки»

Конкурентными преимуществами ЗАО фирма «Жилстрой» являются ассортимент, простота использования услуг, работа службы поддержки и программа лояльности. В то же время компания отстает в следующих факторах: качество предоставляемых услуг, ощущимая стоимость, привлекательность рекламы и привлекательные тарифные планы.

В настоящее время на российском строительном рынке есть два лидера: «Новый зодчий» и ЗАО фирма «Жилстрой», которые имеют значительную долю рынка, сильные позиции на рынке и большую лояльность клиентов. В то же время «Стронж» и «Партер» опаздывают, но активно работают на местных рынках.

Подводя итог, следует отметить, что изучение конкурентоспособности является очень важным в современных условиях строительного сектора в России, строительные компании, которые будут эффективно управлять своей конкурентоспособностью, будут успешными как на местном, так и на региональном рынках [44].

Для более эффективного использования экономических ресурсов необходимо провести PEST-анализ ЗАО фирма «Жилстрой». PEST-анализ -

это сокращение показателей, оказывающих влияние вне организации: политические (P), экономические (E), социальные (S) и технологические (T).

Каждый фактор оценивается по пятибалльной шкале:

- 5 - сильное влияние;
- 4 - среднее воздействие;
- 3 - эффект ниже среднего;
- 2 - слабое влияние;
- 1 - очень слабое влияние;
- 0 - не влияет фактор на организацию.

PEST анализ помогает получить представление о внешней среде компании и выделить наиболее важные факторы влияния. Анализ PEST ЗАО фирма «Жилстрой» представлен в таблице 2.2.

На заключительном этапе анализа PEST необходимо определить общее влияние факторов окружающей среды с учетом веса:

$$1 \text{ P} = 21 \times 0,34 = 7,14$$

$$2 \text{ E} = 12 \times 0,24 = 2,88$$

$$3 \text{ S} = 12 \times 0,23 = 2,76$$

$$4 \text{ T} = 13 \times 0,19 = 2,47$$

В целом, анализ факторов PEST позволяет сделать вывод, что одной из серьезных угроз для ЗАО фирма «Жилстрой», являются экономические факторы, такие как недостаток оборотного капитала и, следовательно, инфляция. В результате, чтобы преодолеть эти угрозы, компания должна сосредоточиться на инвестировании и улучшении предоставляемых услуг. В свою очередь, правильно рассчитать ценовую политику и более выгодно использовать свои акции.

Чтобы предсказать будущую траекторию компании, вы должны постоянно быть в курсе всех новинок телекоммуникационного сектора, постоянно анализировать все эти нововведения, выбирать наиболее перспективные направления, вводить новые продукты и услуги, знакомить

их с потенциальными клиентами. Это необходимо для того, чтобы потенциальные клиенты были готовы к новым услугам ЗАО фирма «Жилстрой».

Технологические, политические и социальные факторы позволяют ЗАО фирма «Жилстрой» достигать своих целей, если оно использует свои возможности и сильные стороны, а также стремится усилить свои слабые стороны.

Таблица 2.2 - PEST-анализ ЗАО фирма «Жилстрой»

Политические	0,34	Экономические	0,24
1 Процветание инвестирования компании благодаря развитой рыночной экономики в стране.	3	1 Экономическая характеристика фирмы	3
2 Минимальные убытки компании за счет политического прогнозирования.	4	2 Недостаток оборотных активов	3
3 Зарекомендовавший себя на региональном рынке бренд, что позволяет фирме вести здоровую конкуренцию.	5	3 Инфляционный рост	2
4 Зависимость местного управляющего от собрания акционеров.	5	4 Падение выручки, за счет неработоспособности фирмы	2
5 Политика выступающая против монополии конкурентов	4	5 Развитие экономики не влияющие на перспективу роста	2
Социальные	0,23	Технологические	0,19
1 Молодые высококвалифицированные специалисты	3	1 Технологическая политика государства	4
2 Постоянная смена кадров	3	2 Усовершенствованное оборудование	3
3 Высокий уровень необразованности специалистов необходимого профиля	3	3 Перспектива развитий «ноу-хая»	3
4 Стремление высококвалифицированных специалистов в областные столицы	3	4 Инвестиционные вложения улучшающие качество оказания услуг	3

Далее мы рассмотрим SWOT-анализ, который определяет возможности для общества. В общем, SWOT-анализ сводится к заполнению матрицы. В соответствующих ячейках матрицы необходимо выделить сильные и слабые стороны бизнеса, а также рыночные возможности и угрозы. В таблице 2.3 представлена матрица SWOT-анализа ЗАО фирма «Жилстрой»

Таблица 2.3 - Матрица SWOT ЗАО фирма «Жилстрой»

Сильные стороны (S)	Слабые стороны (W)
1 Лидер регионального рынка; 2 качество оказания работ; 3 Усовершенствование технологических процессов; 4 Престиж фирмы; 5 Большой спрос	1 Рост себестоимости работ и услуг; 2 Недостаток партнеров за рубежом; 3 Недостаток и не эффективность рекламы; 4 Завышенные цены.
Возможности (O)	Угрозы (T)
1 Доходы населения растут; 2 Рост спроса на дополнительные услуги сети; 3 Развитие города-курорта Крым; 4 Обход конкуренции; 5 Уменьшение налоговых платежей;	1 Рост клиентов конкурентов; 2 Снижение цен конкурентов; 3 Снижение уровня доходов населения.
Возможности (O)	Угрозы (T)
1 Увеличение уровня доходов населения; 2 Желание заказчиков видеть дома европейского стиля; 3 Благоприятные демографические изменения (увеличение доли молодежи); 4 Низкий уровень конкурентов; 5 Уменьшение налогов; 6 Ценовая политика.	1 Высокая конкурентоспособность клиентов; 2 Снижение уровня доходов населения; 3 У населения нет возможности покупки жилья.
Возможности (O)	Угрозы (T)
1 Увеличение уровня доходов населения; 2 Увеличение спроса на другие услуги компаний; 3 Снижение уровня конкуренции; 4 Снижение уровня сборов и налогов; 5 Снижение цен на взаимодополняющие товары и услуги	1 Снижение уровня доходов населения; 2 Распространение у населения негативных отзывов.

На основании показателей SWOT ЗАО фирма «Жилстрой», перечисленных в матрице, метод их соотношения позволяет определить:

1. Возможности, используемые ЗАО фирма «Жилстрой», которые помогают открыться с сильной стороны:

- экономическая перспектива роста, за счет презентабельности компании (S4: O1);
- масштабный ввод строительных услуг, поскольку это пользуется спросом (S3: O3);
- большое покрытие, услуги ЗАО фирма «Жилстрой» пользуются спросом повсеместно, практически во врем регионах страны (S5: O4);
- бренд, говорит об устойчивости компании на строительном рынке (S2: O5);

Уменьшение налоговых сборов, позволяет снижать стоимость на оказанные услуги, и как следствие приводит к привлечению клиентов (S1: O6);

- Уменьшение стоимости на услуги вторичного пользования приводит к увеличению спроса на основные услуги (S3: O7).

2. Устранение существующих угроз:

- Конкуренция между компаниями закрепляет их положение на рынке (S4: T3);
 - Конкуренты не играют роли, при сохранении хорошей репутации ЗАО фирма «Жилстрой», надежности и качества обслуживания (S2: T2);
 - Привлекать потребителей путем разработки услуг и тарифов для людей со средним достатком и ниже (S3: T1).

3. Части, мешающие ЗАО фирма «Жилстрой»:

- снижение ценовой политики конкурентов, толкающие оказывать услуги также по сниженной стоимости (W5: O3);
 - отсутствие рекламы отталкивает часть клиентской базы (W5: O3);
 - высокая ценовая политика (W6: O5).

4.Задачи, которые необходимо решить:

- рост стоимости материалов увеличивает стоимость оказания услуг (W1: T5);

- высокая конкурентоспособность приводит к уменьшению спроса на услуги фирмы, необходимо осуществлять ввод оказания услуг за рубежом (W2: T2);
- увеличение запаса на случай банкротства фирмы приводит к увеличению стоимости оказанных услуг (W4: T3);
- распространение негативного отношения к строительным компаниям среди населения может означать, что часть населения откажется от использования услугами, что приведет к снижению спроса.
- бизнес-услуги и, следовательно, более низкая прибыль (W7: T7).

Анализ SNW используется для дальнейшего изучения внутренней среды компании после SWOT-анализа. Сравнение анализа SNW и SWOT-анализа (в зависимости от характера оценки влияния отдельных факторов внутренней среды компании показывает, что система этой оценки в анализе SNW завершена нейтральная позиция (сильная и слабая оценка позиции присуща обоим методам) нейтральная позиция оценки того или иного фактора, деловая среда соответствует, как правило, ценностям Такой подход позволяет нам рассматривать нейтральную позицию фактора, влияющего на финансовую деятельность, в качестве критерия минимальной требуемой финансовой ситуации [50].

Для проведения анализа SNW ЗАО фирма «Жилстрой» мы определяем стратегическую позицию компании и для каждой позиции предоставляем качественную оценку.

Данные вводятся в матрицу, представленную в таблице 2.4.

В рамках своей трехлетней программы развития на 2016–2018 годы ЗАО фирма «Жилстрой» планирует внедрить систему управления взаимоотношениями с клиентами (CRM), систему дистанционного обучения персонала компании и новую систему самообслуживания. Сертификация соответствия международным стандартам. Кроме того, повышается лояльность сотрудников к бренду, что сводит к минимуму текучесть кадров.

По многим стратегическим позициям ЗАО фирма «Жилстрой» получила рейтинг «Нейтральный».

Таким образом, для снижения риска ЗАО фирма «Жилстрой» осуществляет следующие виды деятельности: на уровне региональных филиалов устанавливается компенсационный план мероприятий по исполнению бюджета, в котором составляются договоры о доходах с указанием степени вероятности их исполнение и лица, ответственные за их исполнение. Преимущественно с точки зрения компенсационных мер договора с юридическими лицами.

Таблица 2.4 - SNW-анализ ЗАО фирма «Жилстрой»

№	Наименование позиции стратегии	Оценка качества		
		Сильная (S)	Нейтральная (N)	Слабая (W)
1	Стратегия компании	+		
2	Бизнес – стратегия компании	+		
3	Организационная структура		+	
4	Финансы как общее финансовое положение, в том числе:			
4.1	Финансы как текущее состояние		+	
4.2	Финансы как доступность инвестиционных ресурсов		+	
5	Конкурентная способность продукта		+	
6	Затраты (структура, уровень себестоимости) по бизнесу		+	
7	Информационная технология	+		
8	Иновации как способность к реализации на рынке новых продуктов		+	
9	Способность к лидерству		+	
10	Уровень производства		+	
11	Уровень маркетинга	+		
12	Качество персонала (разработка CRM систем, систем дистанционного обучения персонала компании)		+	
13	Репутация на рынке, укрепление рыночных позиций		+	
14	Отношения с органами власти	+		
15	Отношения с профсоюзами (в целом) в том числе:		+	
16	Послепродажное обслуживание	+		

17	Степень вертикальной интегрированности		+	
18	Формирование единой корпоративной культуры		+	
19	Оптимизация модели управления орг. структуры		+	
20	Сертификация на соответствие международным стандартам		+	
	Итого:	7	16	

Для достижения доходов в сегменте населения основное внимание уделяется, прежде всего, увеличению продаж. Это может быть достигнуто путем разработки планов объектов, применения более высоких ставок оплаты для продавцов и создания региональных отделений, которые могут инициировать ценовые предложения для увеличения продаж.

2.2 Оценка эффективности системы управления денежными потоками предприятия

Рассмотрим анализ ликвидности оборотных активов ЗАО фирма «Жилстрой». Бухгалтерский баланс (см. Приложение А) и финансовая отчетность компании (см. Приложение Б) представляют собой основной источник информации для анализа текущих активов.

Оценки состава и структуры оборотных активов представлены в таблице 2.5.

Таблица 2.5 - Оценка состава и структуры оборотных активов ЗАО фирма «Жилстрой» за 2016-2018 гг.

Наименование показателей	Абсолютные величины, тыс. руб.			Удельный вес, %			Динамика 2016-2017гг.		Динамика 2017-2018гг.	
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	В абсолютных величинах	В удельных весах	В абсолютных величинах	В удельных весах
1.Запасы	1868	1294	1764	2,1	1,28	2,34	-574	-0,82	470	1,06
2.НДС по приобретенным ценностям	942	503	586	1,06	0,5	0,78	-439	-0,56	83	0,28
3.Дебиторская	1007	11570	15317	11,3	11,4	20,3	1498	0,16	3747	8,85

задолженность	2			3	9	4				
4.Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	57585	55160	27720	64,8	54,79	36,82	-2425	-10,01	-27440	-17,98

Продолжение таблицы 2.5

Наименование показателей	Абсолютные величины, тыс. руб.			Удельный вес, %			Динамика 2016-2017гг.		Динамика 2017-2018гг.	Наименование показателей
	2016	2017	2018	2016		2016	2017	2018	2016	
5. Денежные средства	8990	21311	14415	11,24	21,17	19,14	12321	9,93	-6896	-2,03
6.Прочие оборотные активы В том числе:	9393	10829	15488	10,57	10,76	20,57	1436	0,19	4659	9,81
-Авансы выданные	7000	7325	7415	7,88	7,28	9,85	352	-0,6	90	2,57
-Прочие оборотные активы	2393	3504	8073	3,69	3,48	10,72	1111	-0,21	4569	7,24
Итого оборотных активов	88850	100667	75290	100	100	100	11817	-	-25377	-

Из таблицы оценки текущей структуры активов и структуры можно сделать вывод, что большая часть денег вложена в финансовые вложения (64,8% - 2016 год, 54,79% - 2017 год, 36,82% - 2018), и чем меньше доля представляет НДС по приобретенным ценностям (1,06% в 2016 году, 0,50% в 2017 году, 0,78% в 2018 году). В 2018 году финансовые вложения сократились, а это означает, что в течение рассматриваемого года компания имела возможность вкладывать свободные средства только в развитие производственной базы и не имела возможность инвестировать в ценные бумаги для получения дохода. Повышение НДС, вероятно, связано с тем, что организация стала более ценной. Денежные средства - наиболее

ликвидные активы, а это значит, что их снижение на 2,02% можно охарактеризовать негативно для компании.

Согласно бухгалтерскому балансу оборотные активы уменьшились на 25 377 тыс. Руб. Сокращение доли оборотных активов не способствует мобилизации активов и замедляет скорость оборачиваемости средств предприятия.

Анализ абсолютных показателей для оценки ликвидности ЗАО фирма «Жилстрой».

Этот шаг связан с расчетом и анализом абсолютных показателей для оценки ликвидности ЗАО фирма «Жилстрой».

Таким образом, мы рассчитываем показатели за анализируемые периоды:

$$\text{Чоа (16)} = 88,850 - 109,326 = -20,476$$

$$\text{ТСЖ (17)} = 100\ 667 - 107\ 744 = -7\ 077 \text{ тыс. Руб.}$$

$$\text{ТСЖ (18)} = 75\ 290 - 103\ 899 = -28\ 609 \text{ тыс. Руб.}$$

Оценив ликвидность, видно, что текущие чистые активы являются отрицательными, что означает, что, когда компания погасит все текущие обязательства, у нее больше не будет оборотного капитала для продолжения повседневной деятельности. Это объясняется тем, что в течение рассматриваемого периода компания имеет краткосрочные обязательства в бухгалтерском балансе, которые превышают оборотные активы [9].

Рассчитаем и проанализируем общие и частные показатели оборачиваемости оборотных активов ЗАО фирма «Жилстрой».

1. Коэффициент оборачиваемости активов (оборотиваемость оборотных активов в разах).

$$\text{OAcр (16)} = (88850 + 55800) / 2 = 72325$$

$$\text{Коб (16)} = 273576 / 72325 = 3,78$$

$$\text{OAcр (17)} = (100667 + 88850) / 2 = 94758,5$$

$$\text{Коб (17)} = 288625 / 94758,5 = 3,05$$

$$\text{OAcр (18)} = (75290 + 100667) / 2 = 87978,5$$

$$\text{Коб (18)} = 289287 / 87978,5 = 3,28$$

2. Продолжительность одного оборота в днях (расчет производится по среднему значению).

$$\text{Вд (16)} = (273576 + 254453) / 2 = 264014,5$$

$$\text{Тоб (16)} = 72325 / 264014,5 = 0,27$$

$$\text{Вд (17)} = (288625 + 273576) / 2 = 281100,5$$

$$\text{Тоб (17)} = 94758,5 / 281100,5 = 0,33$$

$$\text{Вд (18)} = (289287 + 288625) / 2 = 288956$$

$$\text{Тоб (18)} = 87978,5 / 288956 = 0,3$$

3. Коэффициент оборачиваемости денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в разах показывает соответственно скорость их оборота.

$$\text{Кодс, кфв (16)} = 273576 / (8990 + 57585) = 4,11$$

$$\text{Кодс, кфв (16)} = 288625 / (21311 + 55160) = 3,77$$

$$\text{Кодс, кфв (17)} = 289287 / (14415 + 27720) = 6,87$$

4. Коэффициент оборачиваемости запасов.

$$\text{Зср (16)} = (1868 + 1530) / 2 = 1699$$

$$\text{Коз (16)} = 273576 / 1699 = 161,02$$

$$\text{Зср (17)} = (1294 + 1868) / 2 = 1581$$

$$\text{Коз (17)} = 288625 / 1581 = 182,56$$

$$\text{Зср (18)} = (1764 + 1294) / 2 = 1529$$

$$\text{Коз (18)} = 289287 / 1529 = 189,2$$

5. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности.

$$\text{ДЗср (16)} = (10072 + 10570) / 2 = 10321$$

$$\text{Кодз (16)} = 273576 / 10321 = 26,51$$

$$\text{ДЗср (17)} = (11570 + 10072) / 2 = 10821$$

$$\text{Кодз (17)} = 288625 / 10821 = 26,67$$

$$\text{ДЗср (18)} = (15317 + 11570) / 2 = 13443,5$$

$$\text{Кодз (18)} = 289287 / 13443,5 = 21,52$$

Из таблицы оценки текущей структуры активов и структуры можно сделать вывод, что большая часть денег вложена в финансовые вложения (64,8% - 2016 год, 54,79% - 2017 год, 36,82% - 2018), и чем меньше доля представляет НДС по приобретенным ценностям (1,06% в 2016 году, 0,50% в 2017 году, 0,78% в 2018 году). В 2018 году финансовые вложения сократились, а это означает, что в течение рассматриваемого года компания имела возможность вкладывать свободные средства только в развитие производственной базы и не имела возможность инвестировать в ценные бумаги для получения дохода. Повышение НДС, вероятно, связано с тем, что организация стала более ценной. Денежные средства - наиболее ликвидные активы, а это значит, что их снижение на 2,02% можно охарактеризовать негативно для компании.

Согласно бухгалтерскому балансу оборотные активы уменьшились на 25 377 тыс. Руб. Сокращение доли оборотных активов не способствует мобилизации активов и замедляет скорость оборачиваемости средств предприятия.

Анализ абсолютных показателей для оценки ликвидности ЗАО фирма «Жилстрой».

Этот шаг связан с расчетом и анализом абсолютных показателей для оценки ликвидности ЗАО фирма «Жилстрой».

Таким образом, мы рассчитываем показатели за анализируемые периоды:

$$\text{Чоа (16)} = 88,850 - 109,326 = -20,476$$

$$\text{ТСЖ (17)} = 100\ 667 - 107\ 744 = -7\ 077 \text{ тыс. Руб.}$$

$$\text{ТСЖ (18)} = 75\ 290 - 103\ 899 = -28\ 609 \text{ тыс. Руб.}$$

Оценив ликвидность, видно, что текущие чистые активы являются отрицательными, что означает, что, когда компания погасит все текущие обязательства, у нее больше не будет оборотного капитала для продолжения повседневной деятельности. Это объясняется тем, что в течение

рассматриваемого периода компания имеет краткосрочные обязательства в бухгалтерском балансе, которые превышают оборотные активы [6].

Рассчитаем и проанализируем общие и частные показатели оборачиваемости оборотных активов ЗАО фирма «Жилстрой».

1. Коэффициент оборачиваемости активов (оборотаемость оборотных активов в разах).

$$\text{ОАср (16)} = (88850+55800)/2 = 72325$$

$$\text{Коб (16)} = 273576/72325 = 3,78$$

$$\text{ОАср (17)} = (100667+88850)/2 = 94758,5$$

$$\text{Коб (17)} = 288625/94758,5 = 3,05$$

$$\text{ОАср (18)} = (75290+100667)/2 = 87978,5$$

$$\text{Коб (18)} = 289287/87978,5 = 3,28$$

2. Продолжительность одного оборота в днях (расчет производится по среднему значению).

$$\text{Вд (16)} = (273576+254453)/2 = 264014,5$$

$$\text{Тоб (16)} = 72325/264014,5 = 0,27$$

$$\text{Вд (17)} = (288625+273576)/2 = 281100,5$$

$$\text{Тоб (17)} = 94758,5/281100,5 = 0,33$$

$$\text{Вд (18)} = (289287+288625)/2 = 288956$$

$$\text{Тоб (18)} = 87978,5/288956 = 0,3$$

3. Коэффициент оборачиваемости денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в разах показывает соответственно скорость их оборота.

$$\text{Кодс, кфв (16)} = 273576 / (8990+57585) = 4,11$$

$$\text{Кодс, кфв (17)} = 288625 / (21311+55160) = 3,77$$

$$\text{Кодс, кфв (18)} = 289287 / (14415+27720) = 6,87$$

4. Коэффициент оборачиваемости запасов.

$$\text{Зср (16)} = (1868+1530) / 2 = 1699$$

$$\text{Коз (16)} = 273576 / 1699 = 161,02$$

$$\text{Зср (17)} = (1294+1868) / 2 = 1581$$

Коз (17) = 288625 / 1581 = 182,56

Зср (18) = (1764+1294) / 2 = 1529

Кодз (18) = 289287 / 1529 = 189,2

5. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности.

ДЗср (16) = (10072+10570) / 2 = 10321

Кодз (16) = 273576 / 10321 = 26,51

ДЗср (17) = (11570+10072) / 2 = 10821

Кодз (17) = 288625 / 10821 = 26,67

ДЗср (18) = (15317+11570) / 2 = 13443,5

Кодз (18) = 289287 / 13443,5 = 21,52

Рассмотрим показатели оборачиваемости оборотных активов ЗАО фирма «Жилстрой» в таблице 2.6.

Таблица 2.6 - Динамика показателей оборачиваемости оборотных активов ЗАО фирма «Жилстрой» за 2016-2018 гг.

Показатель	Значение показателя, %			Изменение показателя 2016-2017 гг., %	Изменение показателя 2017-2018 гг., %
	2016 г.	2017 г.	2018 г.		
1. Оборачиваемость оборотных активов	3,78	3,05	3,28	-0,73	0,23
2. Средняя продолжительность одного оборота оборотных активов, дней	0,27	0,33	0,30	0,06	-0,03
3. Оборачиваемость денежных средств и краткосрочных финансовых вложений	4,11	3,77	6,87	-0,34	3,1
4. Оборачиваемости дебиторской задолженности	26,51	26,67	21,52	0,16	-5,15

Показатели, приведенные в таблице 2.6, показывают следующее:

Можно видеть, что скорость оборота оборотных активов и количество его оборотов за 2017 год, как правило, снижаются в 0,73 раза по сравнению с 2016 годом, а в 2018 году выросли в 0,23 раза. Увеличение коэффициента оборачиваемости считается положительным. Постепенное увеличение

связано с увеличением продаж, увеличением прибыли и улучшением использования ресурсов.

В течение проанализированного периода средняя продолжительность оборота увеличилась с 0,33 дня в 2017 году и 0,30 дня в 2018 году-это положительная тенденция для организации, то есть средства, вложенные в оборотные активы или их компоненты, быстрее приобретают денежную форму.

Выручка средств за проанализированные периоды выросла в 3,1 раза в 2018 году. Увеличение указывает на рациональную организацию работы предприятия и ускорение оборота денег в 2018 году по сравнению с 2017 годом.

У ЗАО фирма «Жилстрой» есть четкая тенденция к росту. Коэффициент обрачиваемости запасов в 2018 году вырос на 6,64 по сравнению с 2017 годом. Для организации это позитивная тенденция.

Выручка от дебиторской задолженности снизилась в 2018 году по сравнению с 2017 годом в 5,15 раза. Снижение выручки показывает негативную тенденцию и показывает, что у организации есть проблемы с оплатой счетов покупателей.

Этап 4. Изучение эффективности использования оборотных активов ЗАО «Жилстрой».

Коэффициент доходности текущих активов компании ОАО "Жилстрой" за 2016 год выглядит следующим образом:

$$Роа\,(2016) = 273576 / (88850 + 55800) / 2 = 3,78$$

С каждым рублем, вложенным в оборотные активы, компания зарабатывает 3,78 рубля от выручки от продаж.

Коэффициент доходности текущих активов ЗАО фирма «Жилстрой» за 2017 год выглядит следующим образом:

$$Коа\,(2017) = 288625 / (100667 + 88850) / 2 = 3,05.$$

С каждым рублем, вложенным в оборотные активы, компания зарабатывает 3,05 рубля от выручки от продаж.

Коэффициент доходности текущих ЗАО фирма «Жилстрой» за 2018 год выглядит следующим образом:

$$Роа (2018) = 289\ 287 / (100667 + 75290) / 2 = 3,29.$$

С каждым рублем, вложенным в оборотные активы, компания зарабатывает 3,29 рубля от выручки от продаж. Коэффициент рентабельности текущих активов постепенно увеличивается. Это положительная тенденция для компании.

Расчёт ликвидности остатка ЗАО фирма «Жилстрой» на 2016, 2017, 2018 годы позволит нам определить возможность и степень хеджирования платежных обязательств компании по ее активам.

В таблице 2.7 представлена оценка ликвидности баланса ЗАО фирма «Жилстрой» за 2016 год.

Таблица 2.7 - Ликвидность баланса ЗАО фирма «Жилстрой» за 2016 год, тыс. руб.

Актив	Отчетный 2016 год	Пассив	Отчетный 2016 год	Платежный излишек или недостаток
A1	66575	П1	36516	30059
A2	10072	П2	72810	-62738
A3	12203	П3	168198	-155995
A4	361135	П4	172461	188674
Баланс	449 985	Итого	449 985	-

В таблице 2.8 представлена оценка ликвидности баланса ЗАО фирма «Жилстрой» за 2017 отчетный год.

Таблица 2.8 - Ликвидность баланса ЗАО фирма «Жилстрой» за 2017 год, тыс. руб.

Актив	Отчетный 2017 год	Пассив	Отчетный 2017 год	Платежный излишек или недостаток
A1	76471	П1	36440	40031
A2	11570	П2	71304	-59734
A3	12626	П3	179903	-167277
A4	354980	П4	168000	186980
Баланс	455647	Итого	455647	-

В таблице 2.9 представлена оценка ликвидности баланса ЗАО фирма «Жилстрой» за 2018 отчетный год.

Таблица 2.9 - Ликвидность баланса ЗАО фирма «Жилстрой» за 2018 год, тыс. руб.

Актив	Отчетный 2018 год	Пассив	Отчетный 2018 год	Платежный излишек или недостаток
A1	42135	П1	38614	3521
A2	15317	П2	65285	-49968
A3	17838	П3	196144	-178306
A4	387819	П4	163066	224753
Баланс	463109	Итого	463109	-

Исходя из таблиц 2.7, 2.8 и 2.9, можно определить следующие неравенства:

$A1 > P1$.

$A2 < P2$ (неравенство не выполняется).

$A3 < P3$ (неравенство не выполняется).

$A4 > P4$ (неравенство не выполняется).

Из условий несоблюдения трех неравенств можно сделать вывод, что баланс ЗАО фирма «Жилстрой» не ликвиден. На это повлияли следующие факторы: краткосрочные обязательства превышают быстродействующие активы ($A2 < P2$) из-за отсутствия средств от продажи кредитных продуктов и увеличения долга кредиторов. Долгосрочные обязательства значительно превышают обязательства организации ($A3 < P3$). В результате после двух нарушений происходит несоблюдение последнего неравенства ($A4 > P4$) и указывает на отсутствие собственного оборотного капитала. В дальнейшем, когда средства своевременно поступают от продаж и платежей, организация может быть неплатежеспособной.

Следующим показателем является ликвидность ЗАО фирма «Жилстрой». Вычисляя его, мы можем проанализировать способность компании покрывать все свои финансовые обязательства.

Рассчитаем коэффициенты ликвидности организации:

1. Коэффициент абсолютной ликвидности.

$$\text{Кал (16)} = (8990+57585) / 109326 = 0,61$$

$$\text{Кал (17)} = (21311+55160) / 107744 = 0,71$$

$$\text{Кал (18)} = (14415+27720) / 103899 = 0,41$$

2. Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности.

$$\text{Кбл (16)} = (8990+57585+10072) / 109326 = 0,70$$

$$\text{Кбл (17)} = (21311+55160+11570) / 107744 = 0,82$$

$$\text{Кбл (18)} = (14415+27720+15317) / 103899 = 0,55$$

3. Коэффициент текущей ликвидности.

$$\text{Ктл (16)} = (88850-10072) / 109326 = 0,72$$

$$\text{Ктл (17)} = (100667-11570) / 107744 = 0,83$$

$$\text{Ктл (18)} = (75290-15317) / 103899 = 0,58$$

4. Коэффициент покрытия.

$$\text{Кпокр (16)} = 88850 / 109326 = 0,81$$

$$\text{Кпокр (17)} = 100667 / 107744 = 0,93$$

$$\text{Кпокр (18)} = 75290 / 103899 = 0,72$$

Показатели ликвидности фирмы за 2016-2018 гг. представлены в таблице 2.10.

Таблица 2.10 - Показатели ликвидности ЗАО фирма «Жилстрой» за 2016-2018 гг.

Показатель	Значение показателя			Изменение показателя 2016- 2017гг.	Изменение показателя 2017-2018гг.	Нормативное значение
	2016г.	2017г.	2018г.			
1.Коэффициент абсолютной ликвидности	0,62	0,72	0,42	0,11	-0,31	0,3 – 0,6
2.Коэффициент быстрой ликвидности	0,71	0,83	0,56	0,13	-0,28	0,7 – 1,1
3.Коэффициент текущей ликвидности	0,73	0,84	0,59	0,12	-0,26	1,6 – 2,6
4.Коэффициент покрытия	0,82	0,94	0,73	0,13	-0,22	1,6 – 2,6

Исходя из выше представленных данных, можно сказать, что ЗАО фирма «Жилстрой»:

В 2018 году абсолютная ликвидность снизилась из-за сокращения денежных средств и краткосрочных финансовых инвестиций. Снижение этого показателя является плохой тенденцией, поскольку способность бизнес-компании немедленно погасить свои долги уменьшается. Однако в 2018 году показатель не снизился ниже нормативной стоимости. Исходя из коэффициента абсолютной ликвидности ЗАО фирма «Жилстрой» в 2018 году может сказать, что 41% этой компании может сразу покрыть свои обязательства за счет средств, находящихся в ее распоряжении (Рисунок 2.5).

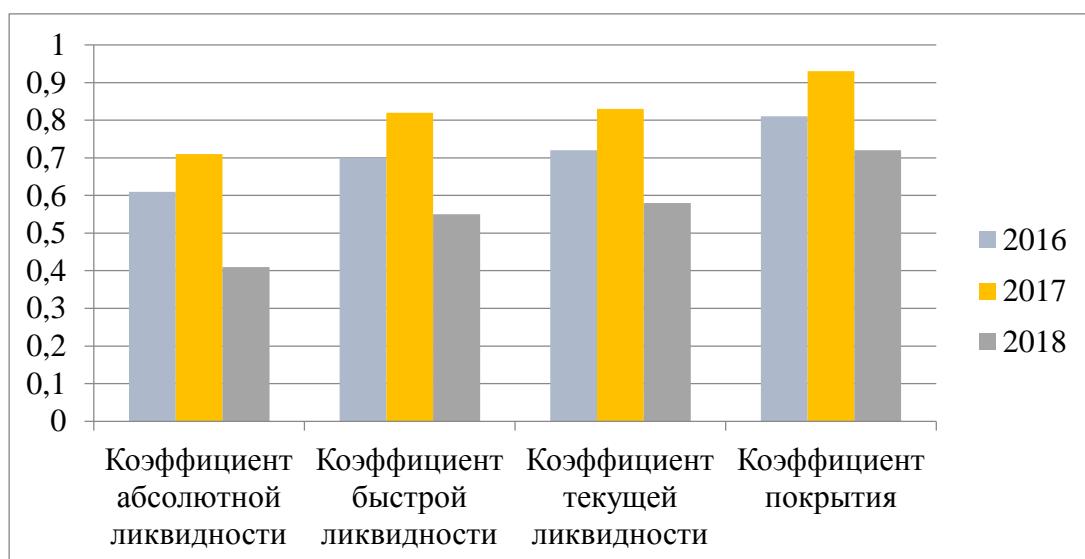


Рисунок 2.5 - Динамика показателей ликвидности ЗАО фирма «Жилстрой» за 2016-2018 гг.

В 2017 году наблюдается рост показателя за счет увеличения средства и их эквиваленты, и сократить краткосрочные облигации. В 2017 году коэффициент быстрой ликвидности снизился в основном из-за значительного увеличения краткосрочных требований. Исходя из быстрой ставки ликвидности ЗАО фирма «Жилстрой» по итогам 2017 года может сказать, что 55% компаний могут погасить текущие облигации за счет оборотных активов.

Низкая стоимость текущей ставки ликвидности показывает, что у компании недостаточно финансовых доходов позволяющие для расчетам по долговым обязательствам. Систематическое снижение коэффициентов означает увеличение риска несостоятельности и снижение ликвидности. Необходимо увеличить собственный капитал [22].

В 2018 году коэффициент покрытия снизился на 0,21 по сравнению с 2017 годом. Таким образом, компания имеет низкий уровень платежеспособности. Можно сделать вывод, что ЗАО фирма «Жилстрой» имеет оборотные средства, образованные заемными источниками.

Если у компании есть финансовые трудности, поэтому гораздо медленнее погашать долг, он вынужден искать дополнительные ресурсы (краткосрочные банковские кредиты), откладывать коммерческие платежи и т. д. С ростом краткосрочных обязательств быстрее, чем оборотные активы, коэффициент текущей ликвидности уменьшается, что означает (в неизменных условиях), что у организации есть проблемы с ликвидностью.

Рассмотрим оценку кредитоспособности ЗАО фирма «Жилстрой». Это поможет нам оценить способность компании полностью погасить свой долг по кредиту вовремя.

В качестве показателей оценки платежеспособности организации, мы используем финансовые коэффициенты. При этом все указанные коэффициенты имеют общепринятые рекомендуемые значения. Исходной информацией для анализа являются данные бухгалтерской отчетности ЗАО фирма «Жилстрой» (см. Приложения А, Б) Для анализа используем следующие основные коэффициенты платежеспособности:

1. Коэффициент общей платежеспособности.

$$\text{Коб.пл (16)} = 449985 / (168198+109326) = 1,62$$

$$\text{Коб.пл (17)} = 455647 / (179903+107744) = 1,58$$

$$\text{Коб.пл (18)} = 463109 / (196144+103899) = 1,54$$

2. Коэффициент текущей платежеспособности.

$$\text{Кт.пл (16)} = 88850 / 109326 = 0,81$$

Кт.пл (17) = 100667 / 107744 = 0,93

Кт.пл (18) = 75290 / 103899 = 0,72

3. Коэффициент долгосрочной платежеспособности.

Кд.пл (16) = 168198 / 172461 = 0,97

Кд.пл (17) = 179903 / 168000 = 1,07

Кд.пл (18) = 196144 / 163066 = 1,2

4. Коэффициент задолженности по кредитам банков и займам.

Кзадол.кр.з (16) = (168198+19973) / 138152 = 1,36

Кзадол.кр.з (17) = (179903+49301) / 133747 = 1,71

Кзадол.кр.з (18) = (196144+47285) / 130481 = 1,87

5. Доля собственного капитала в оборотных средствах (коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами).

Ксобс.кап (16) = (172461-361135) / 88850 = -2,12

Ксобс.кап (17) = (168000-354980) / 100667 = -1,85

Ксобс.кап (18) = (163066-387819) / 75290 = -2,99

6. Показатель собственного капитала в обороте (собственные оборотные средства).

СОС (16) = 88850-109326 = -20476

СОС (17) = 100667-107744 = -7077

СОС (18) = 75290-103899 = -28609

Показатели платежеспособности организации представлены в таблице 2.11.

Таблица 2.11 - Показатели платежеспособности организации ЗАО фирма «Жилстрой» за 2016-2018 гг.

Показатель	Значение показателя			Изменения показателя 2014-2015 гг.	Изменения показателя	Нормативное значение
	2016 г.	2017 г.	2018г.			
1. Коэффициент общей платежеспособности	1,62	1,58	1,54	-0,04	-0,04	> 2
2. Коэффициент текущей	0,81	0,93	0,72	0,12	-0,21	1,5-2,5

платежеспособности						
3. Долгосрочная платежеспособность	0,97	1,07	1,2	0,1	0,13	< 1
4. Коэффициент задолженности по кредитам банков и займам	1,36	1,71	1,87	0,35	0,16	< 3
5. Доля собственного капитала в оборотных средствах	- 2,12	-1,85	-2,99	0,27	-1,14	>0,1
6. Показатель собственного капитала в обороте, тыс. руб.	- 2047 6	-7077	-28609	13399	- 21532	-

После расчета показателей можно сделать следующие выводы о платежеспособности ЗАО фирма «Жилстрой»:

- Общий коэффициент платежеспособности в 2017 году снизился на 0,04 по сравнению с 2016 годом, а в 2018 году снизился на 0,04, что является отрицательным фактором.

- Коэффициент текущей платежеспособности в 2017 году вырос на 0,12 по сравнению с 2016 годом, но в 2018 году снизился на 0,21. То есть в 2018 году 0,72 рубля оборотной организации составляют 1 рубль в краткосрочной перспективе.

- Долгосрочный коэффициент платежеспособности за каждый период показывает рост, который является отрицательной тенденцией и означает, что в настоящее время нет возможности оплачивать долгосрочные заемные средства своими собственными фондами (капиталом) [45].

Отношение долга к банковским кредитам и кредитам в 2016 году составляло 1,36, в 2017 году-1,71, а в 2018 году-1,87. Из этого следует, что компания привлекает дополнительные средства для своей деятельности.

Отрицательная стоимость собственного оборотного капитала за периоды с 2016 по 2018 год указывает на отсутствие собственного капитала в обороте компании и на то, образуются ли все оборотные средства, а также, возможно, часть не текущих активов (в случае отрицательного значения показателя) заемными средствами (источниками).

Доля капитала в оборотном фонде уменьшилась и остается отрицательной, что может свидетельствовать о низкой безопасности Организации своими силами, в дополнение к оборотным активам, образованным из заемных средств и необоротных активов. В этой ситуации финансовая устойчивость компании будет крайне низкой.

В целом по платежеспособности ЗАО фирма «Жилстрой» говорит, что организация имеет низкую платежеспособность, так как долгосрочные облигации превышают собственный капитал, а краткосрочные облигации превышают оборотные активы, поэтому оборотные средства формируются из собственных источников заимствования.

Определим стабильность финансового положения ЗАО «Жилстрой», обеспечив достаточную долю собственного капитала в составе источников финансирования.

В целом, бизнес может быть признан финансово жизнеспособным в реализации неравенства:

Оборотные активы < Собственный капитал-Внеоборотные активы

Такое неравенство на примере ЗАО "Жилстрой" за 2016 год выглядит так:

$$88850 > -188674$$

Данное неравенство на примере ЗАО фирма «Жилстрой» за 2017 год выглядит так:

$$100667 > -186980$$

Данное неравенство на примере ЗАО фирма «Жилстрой» за 2018 год выглядит так:

$$75290 > -224753$$

Как показывает неравенство, оборотные активы превышают собственный капитал за вычетом необоротных активов, компания не признана финансово жизнеспособной, т. е. стоимость постоянного капитала не охватывает необоротные активы, все оборотные активы и даже часть

необоротных активов состоят из краткосрочных источников заимствования [33].

В ЗАО фирма «Жилстрой» краткосрочные облигации превышают стоимость ликвидных активов. Финансовое положение предприятия в данном случае считается неустойчивым-для его исправления необходимы немедленные меры.

Чтобы оценить уровень финансовой устойчивости ЗАО фирма «Жилстрой» рассчитаем финансовые коэффициенты.

1. Коэффициент капитализации.

$$Кк (16) = 168198 / (168198+172461) = 0,49$$

$$Кк (17) = 179903 / (179903+168000) = 0,52$$

$$Кк (18) = 196144 / (196144+163066) = 0,54$$

2. Коэффициент обеспеченности.

$$Косиф (16) = (172461-361135) / 88850 = -2,12$$

$$Косиф (17) = (168000-354980) / 100667 = -1,85$$

$$Косиф (18) = (163066-387819) / 75290 = -2,98$$

3. Коэффициент автономии (финансовой независимости).

$$Кавт (16) = 172461 / 449985 = 0,38$$

$$Кавт (17) = 168000/455647 = 0,37$$

$$Кавт (18) = 163066 / 463109 = 0,35$$

4. Коэффициент финансирования.

$$Кф (16) = 172461 / (168198+19973+36516+12058) = 0,73$$

$$Кф (17) = 168000 / (179903+49301+36440+14631) = 0,6$$

$$Кф (18) = 163066 / (196144+47285+38614+15211) = 0,55$$

5. Коэффициент финансовой устойчивости.

$$Кфу (16) = (172461+168198) / 449985 = 0,76$$

$$Кфу (17) = (168000+179903) / 455647 = 0,76$$

$$Кфу (18) = (163066+196144) / 463109 = 0,78$$

Рассчитанные коэффициенты финансовой устойчивости ЗАО фирма «Жилстрой» за 2016-2018гг. представлены в таблице 2.12.

Таблица 2.12 - Коэффициенты финансовой устойчивости ЗАО фирма «Жилстрой» за 2016-2018 гг.

Наименование показателя	Значение показателя			Изменения показателя 2016-2017 гг.	Изменения показателя 2017-2018 гг.	Нормативное значение
	2016	2017	2018			
1. Коэффициент капитализации	0,49	0,52	0,54	0,03	0,02	<1,5
2. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	- 2,12	-1,85	-2,98	0,27	-1,13	0,1 - 0,5
3. Коэффициент финансовой независимости	0,38	0,37	0,35	-0,01	-0,02	0,4 – 0,6
4. Коэффициент финансирования	0,73	0,6	0,55	-0,13	-0,05	≥ 0,7
5. Коэффициент финансовой устойчивости	0,76	0,76	0,78	0	0,02	≥ 0,8

Из Расчета показателей делаем следующие выводы о финансовой устойчивости ЗАО фирма «Жилстрой»:

- Коэффициент капитализации на 2016, 2017 и 2018 годы показал рост, который является отрицательной тенденцией, поскольку он указывает на увеличение кредитов и кредитов.
- Коэффициент обеспеченности национальных источников финансирования за проанализированные периоды, как правило, отрицательный. Это происходит, когда избыточные активы превышают свои собственные средства.
- Коэффициент финансовой независимости за проанализированные периоды снизился. Это говорит о том, что в течение отчетного периода компания все больше зависела от внешних кредиторов из-за активной мобилизации заемных средств для обеспечения текущей деятельности из-за снижения авансов клиентов из-за кризиса в стране.
- Коэффициент финансирования показывает тенденцию к снижению и не соответствует нормативной стоимости, что указывает на низкую

финансовую независимость компании, а также высокие финансовые риски [38].

Основными источниками при проведении анализа деловой активности ЗАО фирма «Жилстрой» являются бухгалтерский баланс за 2015, 2016, 2017 и 2018 годы (см. Приложение А) и отчет о финансовых результатах за 2015, 2016, 2017 и 2018 год (см. Приложение Б).

С помощью выше перечисленных документов можно высчитать коэффициенты деловой активности:

1. Коэффициент оборачиваемости активов.

$$Acp(16) = (449985+384080) / 2 = 417032,5$$

$$Koa(16) = 273576 / 417032,5 = 0,66$$

$$Acp(17) = (455647+449985) / 2 = 452802,5$$

$$Koa(17) = 288625 / 452802,5 = 0,64$$

$$Acp(18) = (463109+455647) / 2 = 459378$$

$$Koa(18) = 289287 / 459378 = 0,63$$

2. Коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов (фондоотдача).

$$BAcp(16) = (361135+328280) / 2 = 344707,5$$

$$Kova(16) = 273576 / 344707,5 = 0,79$$

$$BAcp(17) = (354980+361135) / 2 = 358057,5$$

$$Kova(17) = 288625 / 358057,5 = 0,81$$

$$BAcp(18) = (387819+354980) / 2 = 371399,5$$

$$Kova(18) = 289287 / 371399,5$$

3. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов (оборотность оборотных активов в разах).

$$OAc(16) = (88850+55800) / 2 = 72325$$

$$Kooa(16) = 273576 / 72325 = 3,78$$

$$OAc(17) = (100667+88850) / 2 = 94758,5$$

$$Kooa(17) = 288625 / 94758,5 = 3,05$$

$$OAc(18) = (75290+100667) / 2 = 87978,5$$

Кооа (18) = 289287 / 87978,5 = 3,28

4. Коэффициент оборачиваемости запасов.

Зср (16) = (1868+1530) / 2 = 1699

Коз (16) = 273576 / 1699 = 161,02

Зср (17) = (1294+1868) / 2 = 1581

Коз (17) = 288625 / 1581 = 182,56

Зср (18) = (1764+1294) / 2 = 1529

Коз (18) = 289287 / 1529 = 189,2

5. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности.

ДЗср (16) = (10072+10570) / 2 = 10321

Кодз (16) = 273576 / 10321 = 26,51

ДЗср (17) = (11570+10072) / 2 = 10821

Кодз (17) = 288625 / 10821 = 26,67

ДЗср (18) = (15317+11570) / 2 = 13443,5

Кодз (18) = 289287 / 13443,5 = 21,52

6. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала.

СКср (16) = (172461+152471) / 2 = 162466

Коск (16) = 273576 / 162466 = 1,68

СКср (17) = (168000+172461) / 2 = 170230,5

Коск (17) = 288625 / 170230,5 = 1,69

СКср (18) = (163066+168000) / 2 = 165533

Коск (18) = 289287 / 165533 = 1,75

7. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности.

КЗср (16) = (36516+31353) / 2 = 33934,5

Кокк (16) = 273576 / 33934,5 = 8,06

КЗср (17) = (36440+36516) / 2 = 36478

Кокк (17) = 288625 / 36478 = 7,91

КЗср (18) = (38614+36440) / 2 = 37527

Кокк (18) = 289287 / 37527 = 7,71

Показатели деловой активности ЗАО фирма «Жилстрой» за 2016-2018 гг. представлены в таблице 2.13.

Таблица 2.13 - Динамика показателей деловой активности ЗАО фирма «Жилстрой» за 2016-2018 гг.

Наименование показателя	Значение показателя			Изменение показателя 2016-2017 гг.	Изменение показателя 2017-2018 гг.
	2016	2017	2018		
1. Коэффициент оборачиваемости активов	0,67	0,65	0,64	-0,03	-0,02
2. Коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов	0,8	0,82	0,79	0,03	-0,04
3. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	3,79	3,06	3,29	-0,74	0,24
4. Коэффициент оборачиваемости запасов	161,03	182,57	189,3	21,55	6,65
5. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	26,52	26,68	21,53	0,17	-5,16
6. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	1,69	1,7	1,76	0,02	0,07
7. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	8,07	7,92	7,72	-0,16	-0,3

Показатели, приведенные в таблице 2.13, показывают следующее:

- Оборот активов снизился на 0,01 в 2017 и 2018 годах. Снижение скорости оборота активов в 2018 году показывает, что объем продаж снизился, а объем оборотных активов компании снизился за счет сокращения средств и сокращения финансовых инвестиций в структуру баланса.

- Коэффициент оборачиваемости избыточных активов (оборотных средств) вырос на 0,02 в 2017 году. Однако в 2018 году эта цифра снизилась на 0,03, а это означает, что эффективность использования оборудования компанией снизилась.

- Коэффициент оборачиваемости текущих активов снизился на 0,73 в 2017 году и вырос на 0,23 в 2018 году. Чем выше значение этого коэффициента, тем эффективнее предприятие, отсюда и тот факт, что ЗАО фирма «Жилстрой» эффективно управляет оборотными активами.

- Показатели оборота акций ЗАО фирма «Жилстрой» имеют четкую тенденцию к росту. Коэффициент оборачиваемости запасов в 2018 году вырос на 6,64 по сравнению с 2017 годом. Для компании это положительная тенденция.

- Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности вырос на 0,16 в 2017 году и снизился на 5,15 в 2018 году. Для компании это негативная тенденция, потому что чем больше покупателей платят свои долги, тем хуже организация.

- Коэффициент оборачиваемости капитала вырос на 0,01 в 2017 году и 0,06 в 2018 году. Это показывает, что коэффициент стабилен. Это показывает, что система продаж компании стабильна и позволяет эффективно использовать свои собственные средства для получения доходов от продаж. Высокие значения оборота капитала получены из-за увеличения оборота, который обычно связан с высокой долей прибыли, полученной от использования заемных средств.

- Коэффициент оборачиваемости долга кредиторов снизился на 0,15 в 2017 году и на 0,2 в 2018 году. Сокращение оборота может означать: проблемы с оплатой счетов организации.

Рассмотрим анализ эффективности деятельности ЗАО фирма «Жилстрой». Это позволит нам определить способность компании использовать внутреннюю и внешнюю среду для приобретения необходимых ресурсов и использовать их в доходах организации для увеличения продаж и увеличения доходов.

Определение эффективности деятельности ЗАО фирма «Жилстрой» осуществляется с помощью коэффициентов рентабельности, к которым относятся следующие:

1. Рентабельность продаж.

$$R_{\text{пр}} (16) = (138152 / 273576) * 100\% = 50,5$$

$$R_{\text{пр}} (17) = (133747 / 288625) * 100\% = 46,3$$

$$R_{\text{пр}} (18) = (130481 / 289287) * 100\% = 45,1$$

2. Рентабельность совокупного капитала.

$$A (16) = (449985+384080) / 2 = 417032,5$$

$$R_{\text{совк}} (16) = (58475 / 417032,5) * 100\% = 14,02$$

$$A (17) = (455647+449985) / 2 = 452816$$

$$R_{\text{совк}} (17) = (35535 / 452816) * 100\% = 7,85$$

$$A (18) = (463109+455647) / 2 = 459378$$

$$R_{\text{совк}} (18) = (45063 / 459378) * 100\% = 9,81$$

3. Рентабельность основных средств.

$$OC (16) = (181796+185084) / 2 = 183440$$

$$R_{\text{ОС}} (16) = (89038 / 183440) * 100\% = 48,54$$

$$OC (17) = (201964+181796) / 2 = 191880$$

$$R_{\text{ОС}} (17) = (86844 / 191880) * 100\% = 45,26$$

$$OC (18) = (167386+201964) / 2 = 184675$$

$$R_{\text{ОС}} (18) = (81858 / 184675) * 100\% = 41$$

4. Рентабельность собственного капитала.

$$CK (16) = (172461+152471) / 2 = 162466$$

$$R_{\text{СК}} (16) = (58475 / 162466) * 100\% = 36$$

$$CK (17) = (168000+172461) / 2 = 170230,5$$

$$R_{\text{СК}} (17) = (35535 / 170230,5) * 100\% = 20,9$$

$$CK (18) = (163066+168000) / 2 = 165533$$

$$R_{\text{СК}} (18) = (45063 / 165533) * 100\% = 27,22$$

5. Рентабельность перманентного капитала.

$$ДO (16) = (168198+144529) / 2 = 156363,5$$

$$R_{\text{пер.к}} (16) = (58475 / (162466+156363,5)) * 100\% = 18,34$$

$$ДO (17) = (179903+168198) / 2 = 174050,5$$

$$R_{\text{пер. к}} (17) = (35535 / (170230,5 + 174050,5)) * 100\% = 10,3$$

$$DO (18) = (196144 + 179903) / 2 = 188023,5$$

$$R_{\text{пер. к}} (18) = (45063 / (165533 + 188023,5)) * 100\% = 12,7$$

Рассчитанные коэффициенты рентабельности ЗАО фирма «Жилстрой» за 2016-2018 гг. представлены в таблице 2.14.

Таблица 2.14 - Показатели эффективности деятельности предприятия ЗАО фирма «Жилстрой» за 2016-2018 гг. %

Наименование показателя	Значение показателя			Изменение показателя 2016-2017 гг.	Изменение показателя 2017-2018 гг.
	2016	2017	2018		
1. Рентабельность продаж по валовой прибыли	50,7	46,5	45,2	-4,3	-1,3
2. Рентабельность совокупного капитала	14,03	7,86	9,82	-6,18	1,97
3. Рентабельность основных средств	48,55	45,27	42	-3,29	-4,27
4. Рентабельность собственного капитала	36,1	21	27,23	-15,2	6,33
5. Рентабельность перманентного капитала	18,35	10,4	12,8	-8,05	2,5

При расчете показателей сделать следующие выводы об эффективности деятельности ЗАО фирма «Жилстрой»:

- За 2018 год можно сказать, что каждый заработанный рубль содержит 45,1% валовой прибыли. Доход в 2018 году снизился на 1,2% по сравнению с 2017 годом из-за того, что продажи снизились.

- Рентабельность общего капитала в 2017 году снизилась на 6,17% по сравнению с 2016 годом, а в 2018 году выросла на 1,96. Увеличение показателя указывает на повышение эффективности использования активов: запасов, денежных средств, оборудования и т. д. С увеличением этого показателя уменьшается финансовый риск.

Рентабельность основных средств в 2018 году снизилась на 4,26% по сравнению с 2017 годом, что связано с падением прибыли.

- Рентабельность собственного и постоянного капитала выросла на 6,32% и 2,4%, что свидетельствует об увеличении эффективности их использования. В то же время балансовые данные указывают на наличие кредитов и долгосрочных кредитов, то есть компания использует долгосрочные средства в своей экономической деятельности.

По результатам анализа компании ЗАО фирма «Жилстрой» можно сделать вывод: в настоящее время компания обладает очень хорошей платежеспособностью.

В течение проанализированного периода доходы и чистая прибыль организации увеличились. Увеличение чистой прибыли обусловлено сокращением других расходов [11].

Однако финансовый анализ выявил ряд следующих проблем в 31.12. 2018:

- Произошло снижение прибыли от продаж, то есть темпы роста расходов выросли выше темпов роста доходов.

- В структуре баланса произошло снижение оборотных активов, что замедлило оборот средств компании.

- Баланс компании не ликвиден. Низкая ликвидность характеризуется отсутствием собственного оборотного капитала и отсутствием возможности погасить свои облигации.

- Риск несостоятельности выше, поскольку долгосрочные облигации превышают акционерный капитал, а краткосрочные облигации превышают оборотные активы.

- Оборот дебиторской задолженности снизился в 2018 году по сравнению с 2017 годом в 5,15 раза. Это показывает, что у компании есть проблемы с оплатой счетов покупателей.

- Оборотные активы превышают акционерный капитал и необоротные активы, компания не признана финансово жизнеспособной, т. е. стоимость постоянного капитала не охватывает необоротные активы, все оборотные

активы и даже часть необоротных активов состоят из источников краткосрочных заимствований.

- Увеличение зависимости предприятия от внешних кредиторов, обусловленное активной мобилизацией заемных средств для обеспечения текущей деятельности из-за снижения авансов клиентов из-за кризиса в стране.

Денежные средства предприятия, являются не постоянным благом, поэтому внутри фирмы огромное влияния уделяется их эффективным системам управления и формированию, от того в каком объеме, с какой скоростью какая и какая ликвидность, определяется финансовое состояние фирмы.

Денежные потоки являются объектом исследования во всех их проявлениях, в следование принимают участие различного вида коэффициенты, структуры и динамика, учитывается дефицит и излишек денежных единиц предприятия.

Различные экономические процессы, влияющие на изменение денежных потоков, выступает предметом исследования.

«Отчет о движении денежных средств» (форма № 4) (Приложение В) отображаются все денежные операции, проводимые в ЗАО фирма «Жилстрой» (форма № 4) (Приложение В).

«Отчет о движении денежных средств» фирмы позволяет увидеть:

- влияние на компанию заемных средств;
- дивидендную политику в за прошлый и будущий год;
- способность создавать резервные денежные средства на следующий период;

-финансовое состояние предприятия и прогноз следующих периодов.

На основании «Отчета о движении денежных средств», можно сделать вывод, что сальдо денежных потоков за 2017 г. было положительным и составило 7 786 тыс. руб. В 2018 г. общее сальдо денежных потоков стало отрицательным и составило -10 275 тыс. руб. Остаток денежных средств в

начале 2018 г. составлял 21 311 тыс. руб., а в конце года составил 17 834 тыс.

Увеличение денежных средств в результате основной деятельности снизилось на 1,68%, это может быть связано с введением политики ценообразования в фирме, и как следствие увеличение цен на определенные товары или услуги.

Заметим, что даже несмотря на большой приток денежных средств в 2018 году, денежное сальдо инвестиционной деятельности остается отрицательным.

Подробно рассмотрев «Отчет о движении денежных средств» ЗАО фирма «Жилстрой» можно сказать, что:

- в 2018 году фирма получила 27 477 тыс. руб. поступлений от погашения займов, предоставленных другим организациям;
- произошло увеличение прибыли более чем на 100% за счет полученных дивидендов.

Получение кредитов и займов снизилось на 28,16%. Платежи при этом возросли на 96,86%.

Проанализировав движение денежных потоков в организации можно сделать вывод, что на предприятии установлена стабильная экономическая ситуация, фирма справляется с финансовыми обязательствами за счет собственных резервных активов, редко прибегая к заемной помощи.

Для наглядности построим диаграмму отражающую структуру поступивших и выбывших денежных потоков в ЗАО фирма «Жилстрой» (рисунок 2.6, 2.7).

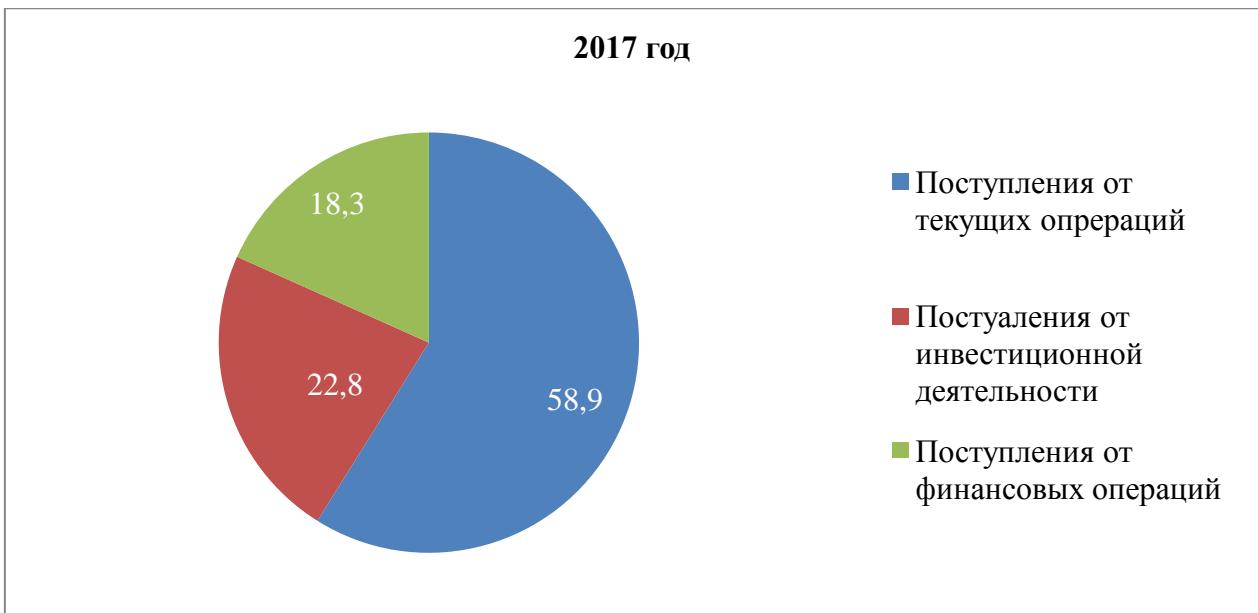


Рисунок 2.6 - Структура поступивших денежных средств ЗАО фирма «Жилстрой» в 2017г.

На рисунке показано, что доля поступивших денежных средств от текущей деятельности равна 58,9%, что связано с ростом доли выручки от продажи продукции, работ и услуг ЗАО фирма «Жилстрой».

Доля поступивших денежных средств от инвестиционной деятельности составила 22,8%.

А доля поступивших средств от финансовых операций составила 18,3%.

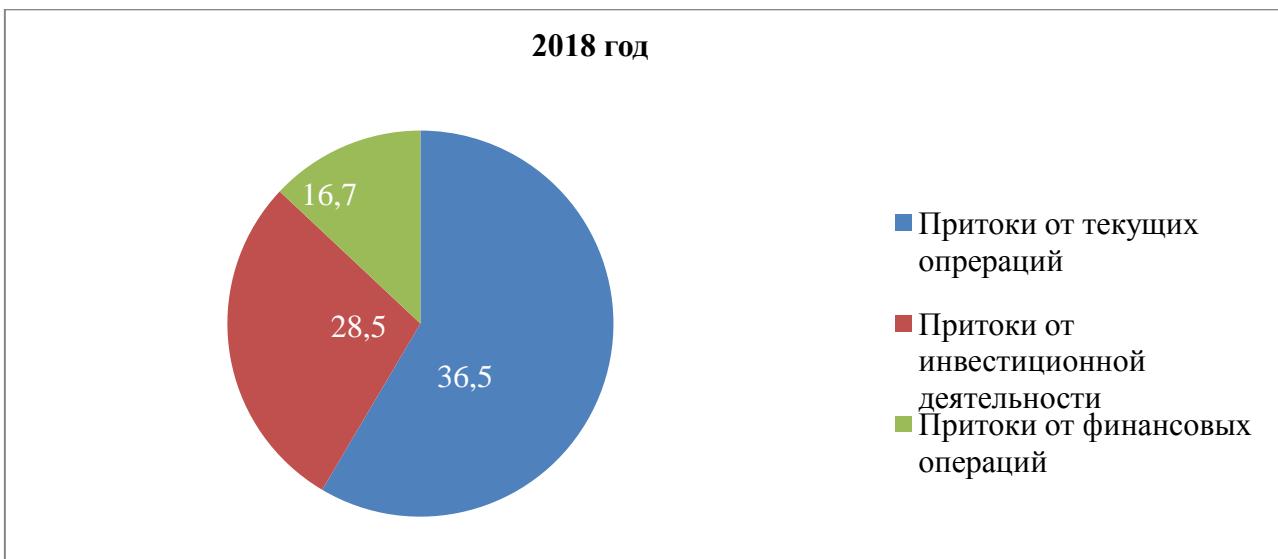


Рисунок 2.7 - Структура поступивших денежных средств ЗАО фирма «Жилстрой» в 2018г.

В 2018 г. (рис. 2.7) доля поступивших денежных средств от текущей деятельности составляла 36,5%, что на 22,4% меньше, чем в 2017 г. Доля поступлений от инвестиционной деятельности составила 28,5%. Доля поступивших денежных средств от финансовой деятельности в 2018 году составила 16,7%, что на 1,6% меньше, чем в 2017 г.

Построим диаграммы с распределением оттоков денежных средств (рисунок 2.8, 2.9).

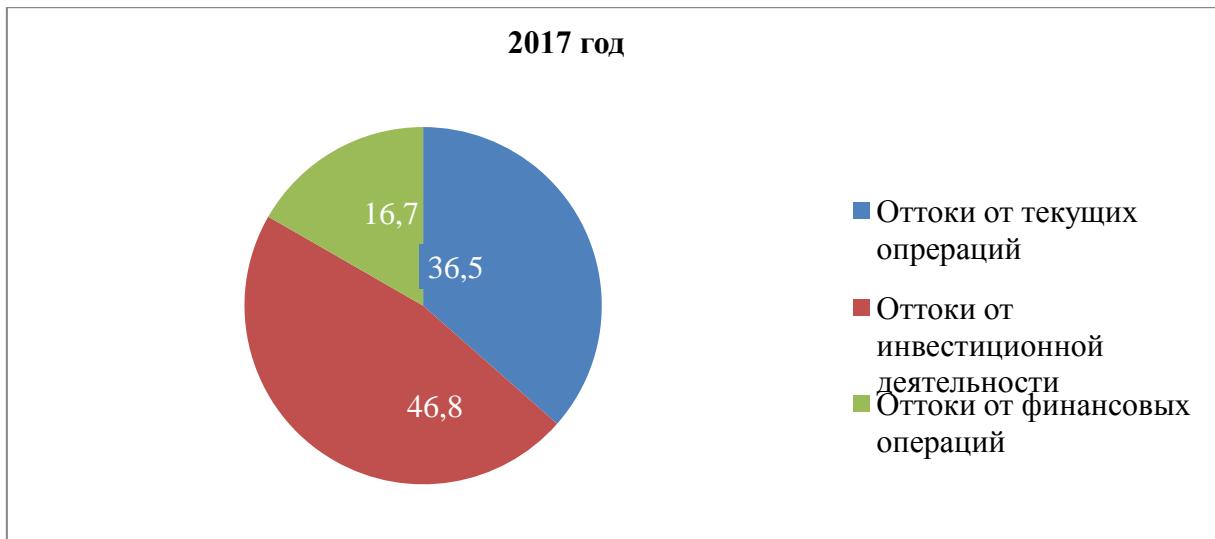


Рисунок 2.8 - Структура оттоков денежных средств ЗАО фирма «Жилстрой» в 2017г.

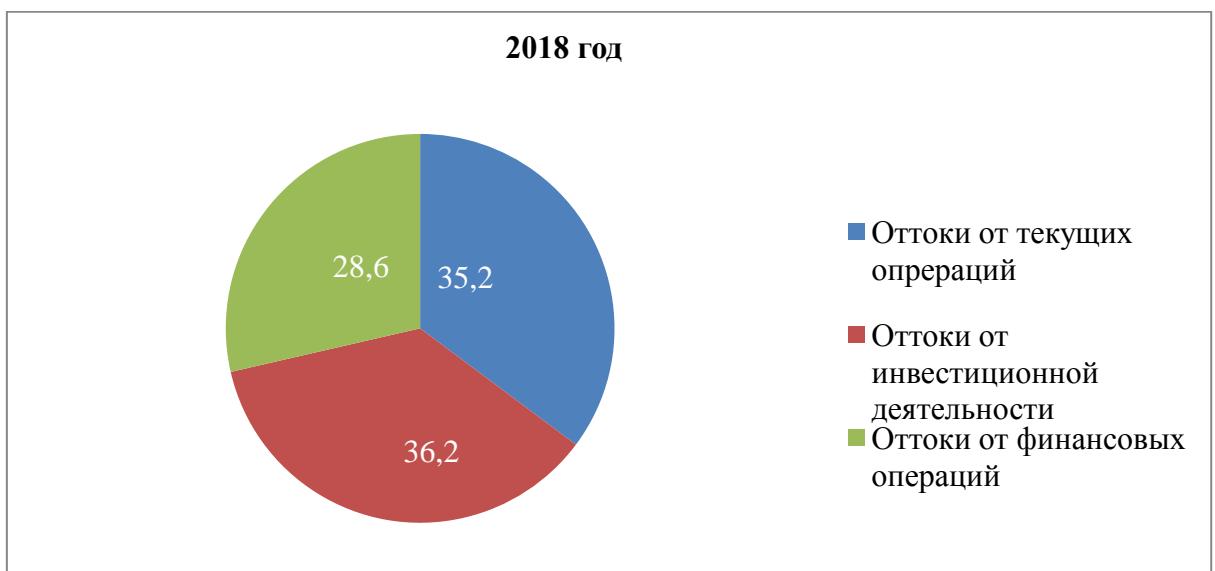


Рисунок 2.9 - Структура оттоков денежных средств ЗАО фирма «Жилстрой» в 2018г.

В структуре отрицательного денежного потока ЗАО фирма «Жилстрой» за 2017 и за 2018 гг. основной удельный вес занимают расходы от инвестиционной деятельности 46,8% и 36,2% соответственно. В 2018 г. произошло снижение удельного веса расходов от инвестиционной деятельности на 10,6%. Оттоки денежных средств от финансовых операций возросли в 2018 г. на 11,9% и составили 28,6%. Оттоки от текущих операций уменьшились на 1,3% и составили 35,2%.

Построение и анализ различных отчетов о денежных потоках в сочетании с другими видами отчетности обеспечивает более глубокое понимание реального положения предприятия, фактических результатов его деятельности и будущих перспектив [20].

Особое внимание при совершенствовании управления денежными потоками следует уделить снижению дебиторской задолженности, проведению политики отношений с кредиторами и дебиторами.

Более подробно улучшению денежных потоков ЗАО фирма «Жилстрой» будет посвящена третья глава исследования.

3 Повышение эффективности системы управления денежными потоками в ЗАО фирма «Жилстрой»

3.1 Мероприятия, направленные на повышение эффективности системы управления денежными потоками ЗАО фирма «Жилстрой»

Любая сформировавшаяся компания на региональном рынке пытается улучшить свое финансовое состояние, для этого ЗАО фирма «Жилстрой» пользуется современной программой управления cash pooling, она отвечает за планирование прихода и расхода денежных единиц, осуществляет контроль денежных средств в фирме, поддерживает баланс.

Задачи Cash Management, направленные на улучшение управления:

- демонстрирование чистых денежных потоков компании, которые дают возможность прогнозирования будущего и текущего периодов;
- контролирование использование бюджета по назначению;
- поддержка платежеспособности компании;
- предотвращение финансовых рисков компании, в случае если риск не изнежен минимизирование его.

Задачи Cash Management, направленные на спад расходов от основной деятельности:

- отсутствие необходимости в заемном капитале за счет сохранения собственных денежных единиц;
- легализированный обход банковских комиссий;
- унификация условий банковского обслуживания;

Задачи Cash Management, направленные на увеличение доходов:

- оптимизация краткосрочного использования временно свободных денежных средств, мобилизация приносящих процентный доход и при этом высоколиквидных финансовых инструментов [42].

ЗАО фирма «Жилстрой» управляет следующими финансовыми институтами:

- 1) Планово-экономическое управление;
- 2) Производственно-экономическое управление;
- 3) Управление учета обязательств и организации расчетов;
- 4) Управление кредитов;
- 5) Управление по работе на финансовых рынках;
- 6) Управление контроля затрат;
- 7) Управление финансового планирования;
- 8) Управление планирования экономики инфраструктуры Общества;
- 9) Координационно-аналитический отдел;
- 10) Казначейство.

Казначейство представляет собой систему эффективного управления денежными потоками фирмы, если рассматривать его структуру более подробно, то можно заметить, что она отвечает за управление ликвидности внутри структуры.

На исследуемом предприятии ЗАО фирма «Жилстрой» введена система внутреннего казначейства, которая вберет на себя ведение и формирование внутренних хозяйственных операций связанных с движение денежных потоков, за его работой пристально следит руководитель, назначенный на должность руководителя департамента, он осуществляет следующие задачи:

- Ведет и формирует бюджетирование денежных единиц фирмы;
- Согласование реестров платежей;
- Учет движения денежных средств;
- Контроль погашения долга и процентов;
- Контроль остатков на счетах;
- Проверка наличия договоров;
- Работа с банками, подготовка документов.

ЗАО фирма «Жилстрой» управляет своими денежными потоками при помощи автоматизированной системы управления.

Дефицитный денежный поток приводит к снижению рентабельности использования активов и капитала компании, что в свою очередь означает, что снижается платежеспособность, растет кредиторская задолженность, задерживаются выплаты заработной платы и так далее.

Для того, чтобы сбалансировать денежный поток, необходимо разработать и произвести мероприятия по ускорению привлечения денежных средств, такая стратегия называется «Система ускорения и замедления платёжеспособного оборота». Меры по увеличению потока денежных средств представлены в таблице 3.1.

Таблица 3.1 - Меры по увеличению потока денежных средств в ЗАО фирма «Жилстрой»

Увеличение притока денежных средств	Уменьшение оттока денежных средств
Меры краткосрочного характера	
Продажа или сдача в аренду внеоборотных активов	Сокращение затрат Отсрочка платежей по обязательствам Использование скидок поставщиков Пересмотр программы инвестиций Налоговое планирование Вексельные расчеты и взаимозачеты
Рационализация ассортимента продукции Ускорение инкассации просроченной дебиторской задолженности Реструктуризация дебиторской задолженности в финансовые инструменты	
Меры долгосрочного характера	
Дополнительная эмиссия акций и облигаций Реструктуризация организации Поиск стратегических партнеров Поиск потенциального инвестора Продажа части (или всего объема) финансовых инструментов инвестирования	Долгосрочные контракты, предусматривающие скидки или отсрочку платежей Налоговое планирование Сокращение объема и состава реальных инвестиционных программ Снижения суммы постоянных издержек организации

Для более эффективного использования денежных средств предлагается ввести ряд мероприятий.

Мероприятие 1. В качестве основы управления денежными потоками организация может воспользоваться методикой, описывающей функциональное содержание деятельности организации.

Организация данной методики условно разделяется на несколько этапов.

Первый этап – разработка системы управления денежными потоками.

В первую очередь необходимо определить цели и задачи данной системы. Это в свою очередь поможет сформулировать четкие действия и проекты по формированию эффективной системы управления денежными потоками. Так же необходимо составить список критериев и замечаний управления денежными потоками.

Следующий шаг – классификация денежных потоков, которая позволит в дальнейшем проводить анализ, учет и планирование денежных потоков. Данным шагом в дальнейшем будет заниматься определенное структурное подразделение, которое так же необходимо сформировать. Это может быть бухгалтерия, финансово-аналитическая служба, экономический плановый отдел или другие. Если структурных подразделений, отвечающих за формирование эффективной системы управления, будет несколько, то безусловно необходимо сформировать их качественную взаимосвязь [36].

Создание каких-либо систем, подразумевающих эффективную работу в определенных направлениях управления фирмы, подразумевает анализ предшествующего периода – второй этап.

Ко второму этапу относится определение источников внутренней и внешней информации, необходимой для анализа прошлого периода.

Самый главный шаг в данном этапе – горизонтальный и вертикальный анализ денежных потоков организации. Сюда входит анализ аналитических показателей и анализ изменений поступлений денежных средств.

Далее необходимо выявить факторы, которые влияют на денежные потоки, что в свою очередь способствует определению способов управленческого воздействия.

Заключительный шаг данного этапа – расчет финансовых показателей, к которым относится ликвидность и оборачиваемость денежных потоков, показатель чистого денежного потока. Производится сравнительный анализ и выявление причин отклонений.

Третий этап подразумевает использование полученных результатов для оптимизации денежных потоков.

К данному этапу относятся такая деятельность, как оценка чистого денежного потока, расчет оптимального остатка денежных средств.

Четвертый этап подразумевает выявление и учет всех недостатков в процессе анализа и оптимизации денежных потоков путем разработки формы планирования, составления плана движения денежных средств.

Заключительный этап включает в себя проверку и наблюдение за работой полученной системой управления денежными потоками.

В итоге полученная методика включает в себя последовательность действий, направленных на формирование эффективной системы управления денежными потоками для ЗАО фирма «Жилстрой»

Снижение себестоимости – основное мероприятие, которое необходимо прозвести для увеличения положительного денежного потока.

В системе бюджетирования ЗАО фирмы «Жилстрой» возможны изменения:

- систематизация расходов предприятия;
- снижение издержек на 15%;
- организация баланса между рентабельностью и ликвидностью;
- постоянное наличие денежных средств на расчетном счете предприятия;
- выявление свободных ресурсов предприятия.

Весомым преимуществом перед конкурентами будет гибкая и активная ценовая политика, проводимая благодаря снижению затрат организации.

В отличие от прямых материальных затрат, прямых издержек на заработную плату или других видов издержек, управленческие расходы не связаны с динамикой доходов компании.

Затраты, не связанные с производством (организация и управление в целом), относятся к административно-управленческим расходам.

Административные расходы, общехозяйственные расходы - расходы, понесенные на предприятии в целом, в отличие от расходов специального назначения - таких, как производственные или затраты на реализацию. Характер затрат, включаемых в эту категорию, различается в зависимости от видов деятельности. Обычно к административным расходам относятся:

- затраты на информационные и аудиторские мероприятия;
- арендная плата;
- заработка плата;
- амортизация и расходы на ремонт;
- другие управленческие расходы.

Расходы, которые позволяют фирме существовать, как организация, называются общеорганизационными расходами. К ним относятся общие и административные расходы.

Расходы по таким направлениям, как содержание, ремонт, амортизация, аренда и прочие, планируются опираясь на стоимость и срок службы основных фондов.

В ЗАО фирма «Жилстрой» необходим контроль за управленческими расходами.

Наиболее эффективным, применяемым ведущими компаниями высокоразвитых стран, является планирование по конечному результату.

Оказывается, что доля управленческих расходов, варьируя по отраслям в общей численности занятых и в фонде оплаты труда, остается на

удивление стабильной в условно-чистом измерении реализации продукции - на уровне 7 - 8 %. Мало того, доля управлеченческих расходов в условно-чистом измерении продукции не меняется и в динамике, с течением времени.

Условно-чистое измерение продукции - часть реализованной продукции, которая остается при вычитании из нее материальных затрат. Иными словами, это стоимость, вновь созданная в процессе реализации продукции (обычно в расчете на год) [49].

Снижение управлеченческих расходов напрямую влияет на получение прибыли предприятием и улучшении показателей рентабельности.

Мероприятие 2.

Долги перед организацией возрастают, а денежных средств не хватает и надо разработать стратегию управления дебиторской задолженностью с целью вливания денежных средств в активы предприятия.

Дебиторская задолженность образуется за счет того, что ЗАО фирма «Жилстрой» реализует продукцию с отсрочкой платежа, записывая задолженности на их счет. В данный момент с каждым годом задолженность накапливается, и не все клиенты в состоянии оплатить счета вовремя. Поэтому следует ужесточить политику работы с дебиторами и пересмотреть категорию предприятий, пользующихся отсрочкой платежа.

Необходимо 80% клиентов отказать в постоплате продукции и оставить такое право только за 20% самых платежеспособных организаций, которые до этого ни разу не затянули с платежом.

Для того, чтобы определить лимит полномочий менеджмента по кредитным операциям в ЗАО фирма «Жилстрой» организован порядок оценки финансовой устойчивости и кредитоспособности дебиторов. В рамках бизнес-планирования есть пороговое значение для позиции долга и оценки привлечения инвесторов и займов. Определяется группа кредитоспособности, которая рассчитывается в соответствии с Положением (таблица 3.2).

Таблица 3.2 – Отношение ЗАО фирма «Жилстрой» к дебиторам

Лимит	Группа «А»	Группа «Б»	Группа «В»
ЛТЛ	Соответствие Целевому лимиту	Соответствие Максимальному лимиту	Превышение Максимального лимита
ЛФР	Соответствие Целевому лимиту	Соответствие Максимальному лимиту	Превышение Максимального лимита

Глядя на таблицу, можно сделать вывод о том, что ЗАО фирма «Жилстрой» очень лояльно относится к своим заемщикам, к сожалению, не все дебиторы, добросовестно оплачиваю по счетам, для этого необходимо установить надзор расчетов по кредитам и займам.

Мероприятие 3.

Управленческие расходы – это расходы возникающие в пределах фирмы, согласно уставам организации, они хорошо финансируются, для своевременных и качественных операций по их управлению.

Выявленные накладки в данных расходах, говорит о том, что предприятию необходимо оптимизировать план движения денежных средств и установить строгий надзор над его выполнением. Для более эффективного управления затратами организация планирует свою систему их управления.

Структура системы управления ЗАО фирма «Жилстрой»:

- выявление затрат;
- группировка и классификация затрат(переменные, прямые и косвенные, производственные и расходы периода).

Начинать управление затратами, следует с тщательного анализа постоянные расходов фирмы, особое внимание стоит уделить их периодичности, сумме, разработке лимитов.

Для начала работы по системе управления затратами, фирме следует:

- Доработать систему нормированного учета;
- разработать формы «развернутых» планов затрат и методику их формирования;

- определить алгоритм трансформации планов в сметы предприятия и подразделений;

- усовершенствовать систему учета затрат и формирования отчетности об исполнении.

На сегодняшний момент существует целый ряд программ и программных обеспечений, которые полностью управляют затратами организации, суть этой программы заключается в более точном и достоверном отображении результатов финансовой деятельности.

Современные организации находятся в постоянном поиске средств, позволяющие увеличить денежные средства, и ЗАО фирма «Жилстрой» не является исключением.

Для увеличение денежных средств фирме необходимо:

- повести анализ работоспособности и использования рабочего оборудования. Отказаться от использования устаревшего, не оправданно высокого по содержанию стройматериалов;

- более подробно изучить конкурентов и их деятельности, провести мероприятия по усовершенствованию слабых стран фирмы, определить рынок потенциальных клиентов;

- использовать средства массовой информации для расширения круга заказчиков;

- продать или сдать в аренду крепко-габаритную устаревшую строительную технику;

- для уменьшения затрат налога на имущество, необходима консервация не рабочих площадей [40].

При работе с недобросовестными клиентами, ЗАО фирма «Жилстрой» необходимо провести ряд мероприятия, для сокращения долгов по счетам и как следствие привода их к минимуму:

- перед началом работы следует давать оценку кажду клиенту, и включать в стоимость выполнения работ все финансовые риски;

- пополнить штат должностью менеджера по сбору информации по клиентской базе, в должностную инструкцию менеджера будут входить такие пункты, как проверка платежеспособности клиента, кредитная история, проверка статуса оплаты и т.д.

Меры, которые необходимо проводить к поставщикам для минимального оттока денежных ресурсов:

- сгруппировать поставщиков по ценам и степени необходимости товара для компании. Закрепить отношения с поставщиками, которые предоставляют необходимые материалы, но дорогие по стоимости, в целях получения скидки;
- отложить осуществление платежей менее важным поставщикам;
- уделить время на поиск поставщиков с таких же товаров, но по менее низкой стоимости, найти с ними контакт.

Необходимые меры использования инвентарных реорганизационных запасов:

- распределить запасы по степени их важности и использования;
- работать более плотно с поставщиками товаров, оставшиеся запасы от использования сбывать;
- централизовать хранение и переработку;
- продавать остатки запасов по выгодным условиям.

Необходимые меры для увеличение денежных средств по средствам капитальных вложений:

- оценить, какие срочные потребности в капитальных инвестициях можно отложить на более поздний срок;
- провести проверку инвестиционных проектов компании, в случае их неэффективности вернуть не использованное оборудование;
- планировать платежи путем распределения так, чтобы у компании всегда была возможность оплаты;

Поступление денежных средств из финансовых источников:

- анализ условий краткосрочного финансирования;

- анализ возможности отсрочки выплаты долга;

Для увеличения продаж рекомендовано проанализировать группу товаров, приносящих наибольшую прибыль, проанализировать факторы спроса (цена, качество, сезонность и другие), проанализировать изменения рынка.

Поступление денежных средств делится на основные направления. К ним относятся выставки-продажи, презентации, ярмарки, поиск новых рынков сбыта, увеличение ассортимента компании.

Проведение эффективной рекламной компании позволит организации продвинуть продукцию на рынке и увеличить количество продаж.

В сложившейся рыночной ситуации важно расширять предлагаемый ассортимент, следить за деятельностью конкурентов, анализировать общее положение и спрос рынка.

3.2 Оценка экономической эффективности предложенных мероприятий

ЗАО фирма «Жилстрой»

Экономическая эффективность – это результат, который можно получить, соизмерив показатели доходности производства по отношению к общим затратам и использованным ресурсам. Если первый показатель выше по сравнению со второй составляющей, значит, целей достигнуто, все потребности удовлетворены. Если ситуация наоборот, значит, экономического эффекта не наблюдается и предприятие несет убытки. Суть экономической эффективности состоит в том, чтобы из доступных предприятияю ресурсов получать больше результатов производства, окупив затраты на приобретение ресурсов.

Рассчитаем финансовый эффект от внедрения предложенного мероприятия по управлению дебиторской задолженностью на основании данных 2017 и 2018 гг. (таблица 3.3 и 3.4) (рисунки 3.1 и 3.2).

$36440 \times 0,8 = 29152$ тыс. руб. – денежные средства, полученные от 80% потребителей.

$36440 - 29152 = 7288$ тыс. руб. – краткосрочная дебиторская задолженность после применения мероприятия.

$21311 + 29152 = 50463$ тыс. руб. – денежный средства после применения мероприятия.

Таблица 3.3 - Экономический эффект от внедрения мероприятия в ЗАО фирма «Жилстрой» по данным 2017 года, тыс. руб.

Показатели	До применения	После применения	Отклонения	
			Абсол.	Относит.
Краткосрочная дебиторская задолженность	36440	7288	-29152	20
Денежные средства	21311	50463	+29152	237

Из данных табл. 3.3 видно, что после применения мероприятия на 80% снизилась краткосрочная дебиторская задолженность, а денежные средства увеличились на 237%.

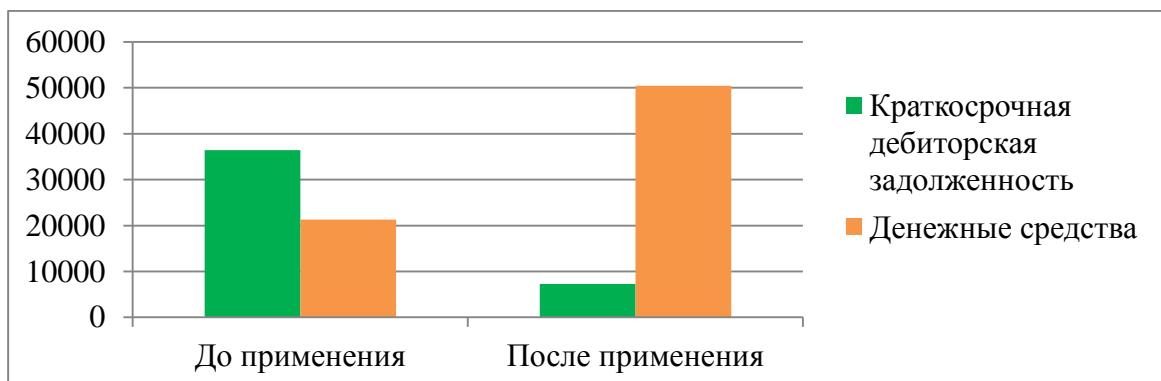


Рисунок 3.1 - Изменение структуры дебиторской задолженности и денежных средств после применения мероприятия по данным баланса 2017

Г.

Итак, при помощи предложенного мероприятия, возможно, уменьшить краткосрочную дебиторскую задолженность на 80% и получить увеличение денежных средств на балансе на 237% или на 29152 тыс. руб.

В таблице 3.4 рассчитаем аналогичный эффект от применения мероприятия по данным 2018 г.

Таблица 3.4 - Экономический эффект от внедрения мероприятия в ЗАО фирма «Жилстрой» по данным 2018 года, тыс. руб.

Показатели	До применения	После применения	Отклонения	
			Абсол.	Относит.
Краткосрочная дебиторская задолженность	38614	7722,8	-30891,2	20
Денежные средства	14415	45306,2	+30891,2	314

$38614 \times 0,8 = 30891,2$ тыс. руб. – денежные средства, полученные от 80% потребителей.

$38614 - 30891,2 = 7722,8$ тыс. руб. - краткосрочная дебиторская задолженность после применения мероприятия.

$14415 + 30891,2 = 45306,2$ тыс. руб. – денежный средства после применения мероприятия.

Из данных табл. 3.4 видно, что после применения мероприятия на 80% снизилась краткосрочная дебиторская задолженность, а денежные средства увеличились на 314%.

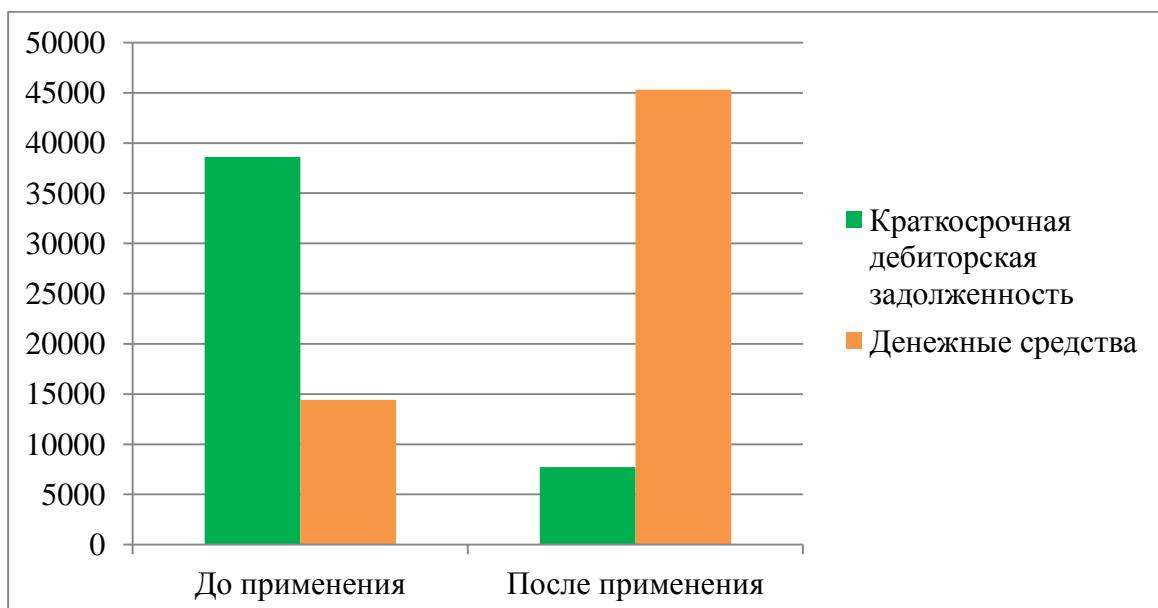


Рисунок 3.2 - Изменение структуры дебиторской задолженности и денежных средств после применения мероприятия по данным баланса 2018

Г.

Итак, при помощи предложенного мероприятия, возможно, уменьшить краткосрочную дебиторскую задолженность на 80% и получить увеличение денежных средств на балансе на 314% или на 30891,2 тыс. руб.

Таким образом, при помощи ужесточения реализации продукции с отсрочкой платежа возможно получить экономический эффект в виде снижения дебиторской задолженности на 80 % и получения увеличения денежных средств на балансе ЗАО фирма «Жилстрой» на 30 891,2 тыс. руб. Таким образом, денежные средства на балансе предприятия по состоянию на 2018 год составят 45 306,2 тыс. руб. Это отразится на всех показателях платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. Высвобождение денежных средств позволит улучшить продажи, покрыть задолженности предприятия и повысить его платежеспособность.

Рассчитаем экономический эффект от предложенных мероприятий (таблица 3.5).

Таблица 3.5 - Сводная таблица показателей экономической эффективности предложенных мероприятий для ЗАО фирма «Жилстрой», тыс.

№ п/п	Мероприятия	До применения	После применения	Дополнительные затраты, руб.	Годовой экон. эффект, руб.
1.	Мероприятие по управлению дебиторской задолженностью	14 415	45 306	5 000	25 891
2.	Мероприятие по управлению затратами	25 000	10 000	600	14 400
3.	Мероприятие по созданию системы управления денежными потоками:	-	-	-	-
	- поступления	428 697	637 895	15 000	194 198

	- платежи	458 295	327 489	12 000	118 806
4.	Итого	926 407	1 020 690	32 600	353 295

Высвобождение денежных средств дает целый ряд положительных эффектов:

- высвобождаются материальные ресурсы;
- ускоряется поступление в бюджет отчислений от прибыли;
- улучшается финансовое положение предприятия, т.к. высвобождаемые в результате сверхпланового ускорения оборачиваемости средств финансовые ресурсы остаются до конца года в распоряжении предприятия и могут быть удачно использованы (прибыльно вложены).

К сожалению, собственные финансовые ресурсы, которыми сегодня располагает ЗАО фирма «Жилстрой», не могут в полной мере обеспечить процесс не только расширенного, но и простого воспроизводства.

Итак, в исследовании было предложено мероприятие по совершенствованию управления денежными средствами ЗАО фирма «Жилстрой» - это уменьшение дебиторской задолженности путем ужесточения политики расчетов с дебиторами.

Дебиторская задолженность ЗАО фирма «Жилстрой» образуется за счет того, что компания реализует продукцию с отсрочкой платежа. В данный момент с каждым годом задолженность накапливается, и не все клиенты в состоянии оплатить счета вовремя. Поэтому следует ужесточить политику работы с дебиторами и пересмотреть категорию предприятий, пользующихся отсрочкой платежа.

В рамках мероприятия снижения дебиторской задолженности необходимо 80% клиентов отказать в пост-оплате продукции и оставить такое право только за 20% самых платежеспособных организаций, которые до этого ни разу не затянули с платежом. При помощи предложенного мероприятия возможно уменьшить краткосрочную дебиторскую задолженность на 80% и получить увеличение денежных средств на балансе на 314% или на 30891,2 тыс. руб.

Заключение

В бакалаврской работе были рассмотрены три основные части.

В рамках освещения теоретических аспектов рассмотрена сущность денежных потоков, дана характеристика внешних и внутренних факторов, представлена информационная база анализа денежных потоков и финансового состояния.

В аналитической части бакалаврской работы был проведен анализ денежных потоков ЗАО фирма «Жилстрой», а также была проведена оценка и диагностика финансового состояния предприятия в целом.

В ходе анализа финансово-хозяйственной деятельности ЗАО фирма «Жилстрой» подтвердил наличие некоторых проблем, которые привели к снижению эффективности его работы.

В результате проведения финансового анализа были выявлены ряд следующих проблем на 31.12.2018 год:

- Произошло снижение прибыли от продаж, то есть увеличились темпы расходов над темпами роста выручки.
- В структуре баланса произошло снижение оборотных активов, что замедлило оборачиваемость средств предприятия.
- Баланс предприятия является не ликвидным. Низкая ликвидность характеризуется отсутствием собственных оборотных средств и отсутствием возможности погасить свои обязательства.
- Повышен риск неплатежеспособности, поскольку долгосрочные обязательства превышают собственный капитал, а краткосрочные обязательства превышают оборотные активы.
- Оборачиваемость дебиторской задолженности снизилась в 2016 году по сравнению с 2017 на 5,15 раз. Из этого можно сделать вывод, что предприятие имеет проблемы с оплатой счетов.
- Оборотные активы превышают собственный капитал и внеоборотные активы, компания признана не финансово устойчивой, то есть величина постоянного капитала не покрывает внеоборотные активы,

все оборотные активы и даже часть внеоборотных сформированы за счет краткосрочных заемных источников.

- Увеличение зависимости предприятия от внешних кредиторов, что связано с активным привлечением заемных средств для обеспечения текущей деятельности в связи со снижением авансирования со стороны заказчиков по причине кризисной ситуации в стране.

Следовательно, необходимо разработать ряд мероприятий, которые могли бы сгладить представленные недостатки и помочь предприятию улучшить управление денежными потоками.

В проектной части было предложено мероприятие по совершенствованию управления денежными средствами ЗАО фирма «Жилстрой» - это уменьшение дебиторской задолженности путем ужесточения политики расчетов с дебиторами.

Дебиторская задолженность ЗАО фирма «Жилстрой» образуется за счет того, что компания реализует продукцию с отсрочкой платежа. В данный момент с каждым годом задолженность накапливается, и не все клиенты в состоянии оплатить счета вовремя. Поэтому следует ужесточить политику работы с дебиторами и пересмотреть категорию предприятий, пользующихся отсрочкой платежа.

В рамках мероприятия снижения дебиторской задолженности необходимо 80% клиентов отказать в пост-оплате продукции и оставить такое право только за 20% самых платежеспособных организаций, которые до этого ни разу не затянули с платежом. При помощи предложенного мероприятия возможно уменьшить краткосрочную дебиторскую задолженность на 80% и получить увеличение денежных средств на балансе на 314% или на 30891,2 тыс. руб.

Таким образом, цель работы была реализована, задачи решены, мероприятия имеют экономическую эффективность.

Список используемых источников

1. Гражданский Кодекс Российской Федерации (части первая и вторая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ // Проспект, 2017.
2. Налоговый Кодекс Российской Федерации (части первая и вторая) от 31 июля 1998 № 146-ФЗ // Проспект, 2017.
3. Абрамова М.А. Финансы и кредит [Текст] / М.А. Абрамова, Л.С. Александрова – М.: ИД Юриспруденция, 2016. – 448 с.
4. Анисимов А.Ю. Организационно-функциональный механизм управления денежными потоками [Текст] / А.Ю. Анисимов. – М.: Инфра - М, 2016. – 240 с.
5. Бабич А.М. Финансы [Текст] / А.М. Бабич. – М.: ФБК-ПРЕСС, 2016. – 759 с.
6. Баканов М.И. Теория экономического анализа [Текст] / М.И. Баканов, А.Д. Шеремет – М.: Финансы и статистика, 2016. – 384 с.
7. Баранов В.В. Финансовый менеджмент. Механизмы финансового управления предприятиями в традиционных и наукоемких отраслях [Текст] / В.В. Баранов. – М.: Дело, 2016. – 271 с.
8. Бобылева А.З. Финансовый менеджмент. Проблемы и решения [Текст] / А.З. Бобылева. – М.: Дело, 2016. – 336с.
9. Барнгольц С.Б., Мельник М.В. Методология экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта [Текст] / С.Б. Барнгольц, М.В. Мельник – М.: Финансы и статистика, 2016. – 396 с.
10. Басовский Л.Е. Теория экономического анализа [Текст] / Л.Е. Басовский - М.: ИНФРА - М, 2016. - 302 с.
11. Бердникова Т. Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст] / Т. Б. Бердникова. – М.: Инфра-М, 2016. – 215 с.
12. Бернштайн Л.А. Анализ финансовой отчетности [Текст] / Л.А. Бернштайн - М.: Финансы и статистика, 2016. - 388 с.

13. Бланк И.А. Управление прибылью [Текст] / И.А. Бланк – М.: Инфра-М, 2016. – 544 с.
14. Бочаров В. В. Финансовый анализ. Краткий курс [Текст] / В.В. Бочаров – СПб.: Питер, 2016. - 303 с.
15. Брихгем, Ю. Финансовый менеджмент: полный курс: в 2-х томах: [пер. с англ.] / ред. В. В. Ковалев. – СПб.: Питер, 2016. – Т.2. – 669 с.
16. Ван Хорн, Дж. К. Основы управления финансами: [пер. с англ.]. / Дж. К. Ван Хорн. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 800 с.
17. Волкова О.И. Экономика предприятия [Текст] / О.И. Волкова, О.В. Девяткина. - М.: ИНФРА-М 2016. - 600 с.
18. Володина А.А. Управление финансами (Финансы предприятий) [Текст] / А.А. Володина. - М.: Инфра-М, 2016. – 504с.
19. Гиляровская Л.Т. Экономический анализ [Текст] / Л.Т. Гиляровская. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017 - 615 с.
20. Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия [Текст] / А.В. Грачев. – М.: Финпресс, 2017. – 208с.
21. Грузинов В.Г. Экономика предприятия [Текст] / В.Г. Грузинов. - М.: ЮНИТИ, 2017. - 165с.
22. Донцова Л.В. Анализ финансовой отчетности [Текст] / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – СПб.: Питер, 2017. – 336 с.
23. Донцова, Л. В. Комплексный анализ бухгалтерской отчетности [Текст] / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. – М.: ДИС, 2017. – 301 с.
24. Ермасова, И. Б. Управление денежными потоками компаний [Текст] / И. Б. Ермасова. – М.: БДЦ-пресс, 2017. – 320 с.
25. Ефимова О.В. Финансовый анализ [Текст] / О.В. Ефимова – М.: Инфра – М, 2016. – 528 с.
26. Кибанов, А. Я. Управление персоналом организации: стратегия, маркетинг, интернационализация [Электронный ресурс] : учеб. для вузов по специальностям "Менеджмент орг." и "Упр. персоналом" / А. Я. Кибанов, И. Б. Дуракова Гос. ун-т упр., Воронеж. гос. ун-т. -

Документ HTML. - М. : ИНФРА-М, 2013. - 301 с. - Режим доступа:
<http://znanium.com/bookread.php?book=402612#none>

27. Ковалев В.В. Финансовый анализ [Текст] / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 510 с.
28. Ковалев, В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры [Текст] / В. В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 560 с.
29. Ковалев, В. В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности [Текст] / В. В. Ковалев. – М., Инфра – М, 2016. – 511с.
30. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент [Текст] / В.В. Ковалев. - М.: Финансы и статистика, 2016. - 768 с.
31. Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст] / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. - М.: Проспект, 2016. - 424 с.
32. Крейнина М.Н. Финансовое состояние предприятия. Методы оценки [Текст] / М.Н. Крейнина. - М.: Проспект, 2016 - 224с.
33. Крылова Э.И. Управление финансовым состоянием предприятия (организации) [Текст] / Э.И. Крылова, Власовой В.М., Ивановой И.В. – М.: Эксмо, 2016. - 416с.
34. Лихачева О.Н. Финансовое планирование на предприятии [Текст] / О.Н. Лихачева. - М.: Проспект, 2014. - 264с.
35. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий [Текст] / Г. В. Савицкая. – М.: Проспект, 2017. – 607 с.
36. Савицкая Г.В. Экономический анализ [Текст] / Г.В. Савицкая. - М.: Новое знание, 2016 - 640 с.
37. Савицкая Г.В. Теория анализа хозяйственной деятельности [Текст] / Г.В. Савицкая. - М.: ИНФРА-М, 2016. - 281 с.
38. Author A. A., Author B. B., Author C. C., Author D. D., Author F. F. Transliteration Title of Book [Title of Book in English]. Name of City, 2015. -312 с.

39. Сафонов Н.А. Экономика предприятия [Текст] / Н.А. Сафонов. – М.: ЮРИСТЬ, 2016. – 316 с.
40. Сергеев И.В. Экономика предприятия [Текст] / И.В. Сергеев. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 264 с.
41. Селезнева Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами [Текст] / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова - М.: Юнити-Дана, 2016 - 639 с.
42. Crawford P. J., Barrett T. P., Bor B. J., Fillips W. I. The reference librarian and the business professor: a strategic alliance that works // Reference Library. 2014. Vol. 3. № 58. P. 75-85.
43. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент [Текст] / Е.С. Стоянова. - М.: Перспектива 2016 - 425 с.
44. Тренев Н. Н. Управление финансами [Текст] / Н. Н. Тренев. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 496 с.
45. Тютюкина Е.Б. Финансы предприятий [Текст] / Е.Б. Тютюкина. – М.: Дашков и К, 2016. – 250 с.
46. Уткин Э. А. Финансовый менеджмент [Текст] / Э. А. Уткин. – М.: Проспект, 2016.
47. Федеральный образовательный портал «Экономика. Социология. Менеджмент» [Электронный ресурс] : Режим доступа: <http://www.ecsocman.edu.ru/>. – Загл. с экрана.
48. Shivaji, S. Ambhore and Suwarna J. Choudhary India's Trade Relations with European Union / Shivaji S. Ambhore and Suwarna J. Choudhary. - М.: LAP Lambert Academic Publishing, 2016. - 240 c
49. Шахова М.С. Как финансировать бизнес [Текст] / М.С. Шахова. М.: Инфра – М, 2016. – 404 с.
50. Шепеленко Г.И. Экономика, организация и планирование производства на предприятии [Текст] / Г.И. Шепеленко.М.: Инфра – М. 2016 - 356с.
51. Шумейко А.В. Финансовый менеджмент [Текст] / А.В. Шумейко – М.: Проспект, 2016. – 400с.

Приложение А
Бухгалтерский баланс ЗАО фирма «Жилстрой» (тыс. руб.)

Название показателей	Код показателя	12 мес. 2018	12 мес. 2017	12 мес. 2016	12 мес. 2015
АКТИВ					
I. Внеоборотные активы					
Нематериальные активы	1110	502	341	262	212
Результаты исследований и разработок	1120	0	0	3	6
Основные средства	1150	197 386	201 964	181 796	185 084
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0	0	0
Финансовые вложения	1170	143 810	117 023	144 341	113 510
Отложенные налоговые активы	1180	1 354	1 476	3 379	2 129
Прочие внеоборотные активы	1190	44 767	34 176	31 354	27 339
Итого по разделу I	1100	387 819	354 980	361 135	328 280
II. Оборотные активы					
Запасы	1210	1 764	1 294	1 868	1 530
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	586	503	942	877
Дебиторская задолженность	1230	15 317	11 570	10 072	10 570
Финансовые вложения	1240	27 720	55 160	57 585	30 298
Денежные средства	1250	14 415	21 311	8 990	748
Прочие оборотные активы	1260	15 488	10 829	9 393	11 777
Итого по разделу II	1200	75 290	100 667	88 850	55 800
БАЛАНС	1600	463 109	455 647	449 985	384 080
ПАССИВ					
III. Капитал и резервы					
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	62	62	62	62
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	1340	213	214	214	214
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	1 878	1 878	1 878	1 878

Резервный капитал	1360	3	3	3	3
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	160 910	165 843	170 304	150 334
Итого по разделу III	1300	163 066	168 000	172 461	152 471
IV. Долгосрочные обязательства					
Заемные средства	1410	173 428	158 596	129 587	126 033
Отложенные налоговые обязательства	1420	15 070	14 046	11 687	11 040
Резервы под условные обязательства	1430	5 001	4 958	24 756	5 736
Прочие обязательства	1450	2 645	2 303	2 168	1 720
Итого по разделу IV	1400	196 144	179 903	168 198	144 529
V. Краскосрочные обязательства					
Заемные средства	1510	47 285	49 301	19 973	21 873
Кредиторская задолженность	1520	38 614	36 440	36 516	31 353
Доходы будущих периодов	1530	0	0	0	0
Резервы предстоящих доходов	1540	2 789	7 372	40 779	22 488
Прочие обязательства	1550	15 211	14 631	12 058	11 346
Итого по разделу V	1500	103 899	107 744	109 326	87 060
БАЛАНС	1700	463 109	455 647	449 985	384 080

Приложение Б

Отчет о финансовых результатах ЗАО фирма «Жилстрой» (тыс. руб.)

Название показателей	Код показателя	12 мес. 2018	12 мес. 2017	12 мес. 2016	12 мес. 2015
Выручка	2110	289 287	288 625	273 576	254 453
Себестоимость продаж	2120	-158 806	-154 878	-135 424	-128 202
Валовая прибыль (убыток)	2100	130 481	133 747	138 152	126 251
Коммерческие расходы	2210	-28 161	-27 518	-28 257	-29 067
Управленческие расходы	2220	-20 462	-19 385	-20 857	-21 936
Прибыль (убыток) от продаж	2200	81 858	86 844	89 038	75 248
Доходы от участия в других организациях	2310	1 733	217	117	
Проценты к получению	2320	5 181	5 301	6 590	5 618
Проценты к уплате	2330	-14 414	-14 009	-12 741	-8 887
Прочие доходы	2340	17 636	21 521	5 061	1 760
Прочие расходы	2350	-35 431	-52 516	-14 705	-18 885
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	56 563	47 358	73 360	54 854
Текущий налог на прибыль	2410	-10 726	-8 060	-15 055	-8 587
в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	176	446	249	744
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-893	-1 870	-1 086	-2 774
Изменение отложенных налоговых активов	2450	130	12	1 220	-353
Прочее	2460	-11	-1 905	36	239
Чистая прибыль (убыток)	2400	45 063	35 535	58 475	43 379
СПРАВОЧНО					
Результат по переоценке внеоборотных активов, не включаемых в чистую прибыль (убыток)	2510	1	0	0	6
Результат от прочих операций, не включаемых в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0	0	0
Совокупный финансовый результат периода	2500	45 064	35 535	58 475	43 385
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0	0	0	0
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	0	0	0	0

Приложение В

Отчет о движении денежных средств ЗАО фирма «Жилстрой» (тыс. руб)

Наименование показателя	Строка	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
1	2	3	4	5
Денежные потоки от текущих операций				
Поступления — всего в том числе:	4 110	243 811	255 052	250 656
- от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4 111	242 817	254 588	250 287
- арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4 112	198	152	73
- от перепродажи финансовых вложений	4 113	0	0	0
- поступление денежных средств в рамках реорганизации	4 114	59	0	0
- прочие поступления	4 119	737	312	296
Платежи — всего в том числе:	4 120	-138 190	-146 224	-161 624
- поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4 121	-88 783	-103 153	-111 269
- в связи с оплатой труда работников	4 122	-11 469	-12 670	-11 931
- процентов по долговым обязательствам	4 123	-10 065	-11 039	-13 207
- налога на прибыль организаций	4 124	-12 838	-8 515	-8 914
- прочих налогов	4 125	-13 565	-7 649	-11 693
- прочие платежи	4 129	-1 470	-3 198	-4 610
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4 100	105 621	108 828	89 032
Денежные потоки от инвестиционных операций				
Поступления — всего в том числе:	4 210	134 967	98 874	122 277
- от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4 211	736	719	506
- от продажи акций других организаций (долей участия)	4 212	0,023	0	0
- от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4 213	18 678	24 652	27 447
- дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4 214	2 080	2 996	6 067
- от возврата финансовых вложений (депозиты более 3 месяцев)	4 215	111 173	70 506	88 257
- прочие поступления	4 219	0	1	0
Платежи — всего в том числе:	4 220	-196 488	-187 638	-166 012
- в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4 221	-38 319	-53 704	-51 325
- в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4 222	-4 287	-38 771	-27 980

- в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4 223	-28 445	-25 323	-29 724
- процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4 224	-99	-100	-151

Продолжение приложения 3

1	2	3	4	5
- по размещению финансовых вложений (депозиты более 3 месяцев)	4 225	-125 338	-69 740	-56 832
- прочие платежи	4 229	0	0	0
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4 200	-61 521	-88 764	-43 735
Денежные потоки от финансовых операций				
Поступления — всего в том числе:	4 310	31 843	54 092	75 087
- получение кредитов и займов	4 311	31 843	39 094	54 417
- денежных вкладов собственников (участников)	4 312	0	0	0
- от выпуска акций, увеличения долей участия	4 313	0	0	0
- от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4 314	0	0	14 998
- прочие поступления	4 319	0	0	1 672
Платежи — всего в том числе:	4 320	-68 110	-66 370	-130 659
- собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4 321	0	0	0
- на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4 322	-37 408	-39 496	-49 372
- в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4 323	-30 414	-26 375	-81 287
- прочие платежи	4 329	-288	-499	0
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4 300	-36 267	-12 278	-55 572
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4 400	7 833	7 786	-10 275
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4 450	748	8 990	21 311
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4 500	7 990	21 311	17 834
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4 490	409	4 535	6 798

Приложение Г

Горизонтальный анализ денежных потоков ЗАО фирма «Жилстрой» в 2016-2018 гг.

Наименование показателя	Показатели		Отклонения	
	2015	2016	Абс.	Темп роста
1	2	3	4	5
Денежные потоки от текущих операций				
Поступления — всего в том числе:	255 052	250 656	-4396	98,28
- от продажи продукции, товаров, работ и услуг	254 588	250 287	-4301	98,32
- арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	152	73	-79	48,02
- от перепродажи финансовых вложений	0	0	0	0
- поступление денежных средств в рамках реорганизации	0	0	0	0
- прочие поступления	312	296	-16	94,87
Платежи — всего в том числе:	-146 224	-161 624	-15400	110,5
- поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	-103 153	-111 269	-8116	107,86
- в связи с оплатой труда работников	-12 670	-11 931	739	94,16
- процентов по долговым обязательствам	-11 039	-13 207	-2168	119,63
- налога на прибыль организаций	-8 515	-8 914	-399	104,68
- прочих налогов	-7 649	-11 693	-4044	152,86
- прочие платежи	-3 198	-4 610	-1412	144,18
Сальдо денежных потоков от текущих операций	108 828	89 032	-19796	81,8
Денежные потоки от инвестиционных операций				
Поступления — всего в том числе:	98 874	122 277	23403	123,66
- от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	719	506	-213	70,37
- от продажи акций других организаций (долей участия)	0	0	0	0
- от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	24 652	27 447	2795	111,34
- дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	2 996	6 067	3071	202,5

- от возврата финансовых вложений (депозиты более 3 месяцев)	70 506	88 257	17751	125,17
- прочие поступления	1	0	-1	0
Платежи — всего в том числе:	-187 638	-166 012	21626	88,47
- в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	-53 704	-51 325	2379	95,57
- в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	-38 771	-27 980	10791	72,17
- в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	-25 323	-29 724	-4401	117,4
- процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	-100	-151	-51	151
- по размещению финансовых вложений (депозиты более 3 месяцев)	-69 740	-56 832	12908	81,49
- прочие платежи	0	0	0	0
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	-88 764	-43 735	45029	49,27
Денежные потоки от финансовых операций				
Поступления — всего в том числе:	78 548	55 764	-22784	80
- получение кредитов и займов	54 417	39 094	-15323	71,84
- денежных вкладов собственников (участников)	0	0	0	0
- от выпуска акций, увеличения долей участия	0	0	0	0
- от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	0	14 998	14998	-
- прочие поступления	0	1 672	1672	-
Платежи — всего в том числе:	-66 370	-130 659	-64289	196,86
- собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	0	0	0	0
- на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	-39 496	-49 372	-9876	125
- в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	-26 375	-81 287	-54912	308,2
- прочие платежи	-499	0	499	0

Сальдо денежных потоков от финансовых операций	-12 278	-55 572	-43294	452,6
Сальдо денежных потоков за отчетный период	7 786	-10 275	-2489	68,03
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	8 990	21 311	12321	237
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	21 311	17 834	3477	83,68
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4 535	6 798	2263	149,9