

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

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

Кафедра «Финансы и кредит»

(наименование кафедры полностью)

38.04.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Корпоративные финансы

(направленность (профиль))

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

на тему «Управление финансовыми активами»

Студент

Е.В.Лях

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Научный

А.А. Курилова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

руководитель

Консультанты

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель программы д.э.н. доцент А.А. Курилова

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

(личная подпись)

« _____ » _____ 20 _____ г.

Допустить к защите

Заведующий кафедрой

д.э.н. доцент А.А. Курилова

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

(личная подпись)

« _____ » _____ 20 _____ г.

Тольятти 2017

Содержание

Введение.....	3
1 Теоретические основы управления финансовыми активами.....	6
1.1 Понятие, сущность и классификация финансовых активов.....	6
1.2 Методология управления финансовыми активами.....	11
1.3 Информационная база управления финансовыми активами.....	17
2 Анализ управления финансовыми активами в ЗАО «Стройтэкс-Мытищи».....	23
2.1 Техничко-экономическая характеристика ЗАО «Стройтэкс-Мытищи».....	23
2.2 Анализ финансовых активов ЗАО «Стройтэкс-Мытищи».....	28
2.3 Планирование финансовых активов ЗАО «Стройтэкс-Мытищи».....	35
2.4 Совершенствование деятельности ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» на основе управления финансовыми активами.....	37
2.4.1 Мероприятия по ускорению привлечения денежных средств.....	37
2.4.2 Мероприятия по замедлению выплат денежных средств.....	46
3 Анализ управления финансовыми активами в ООО «Щелковский катализаторный завод».....	54
3.1 Техничко-экономическая характеристика ООО «Щелковский катализаторный завод».....	54
3.2 Анализ финансовых активов ООО «Щелковский катализаторный завод».....	57
3.3 Совершенствование деятельности ООО «Щелковский катализаторный завод» на основе управления финансовыми активами.....	66
Заключение.....	78
Список использованных источников.....	82
Приложения.....	89

Введение

Предприятия, которые выступают в роли хозяйствующих субъектов, являются главным звеном экономики в условиях рыночного хозяйствования. Они используют определенные виды ресурсов для осуществления хозяйственной деятельности, получения продукции, накоплений и доходов: денежные средства, материальные, трудовые, а также финансовые.

Наличие в достаточном объеме финансовых активов, их эффективное использование, определяют хорошее финансовое положение предприятия, ликвидность, финансовую устойчивость, платежеспособность. В этой связи важной задачей предприятий является исследование резервов увеличения и наиболее эффективное использование финансовых активов в целях повышения в целом эффективности работы предприятия.

Любая система управления, в том числе и система управления финансовыми активами предприятия включает анализ, принятие решений на его основе, реализацию и контроль над реализацией принятых решений. Принятие финансовых решений во многом зависит от опыта и интуиции финансовых менеджеров, понимания ими возможных последствий различных вариантов решений и связанных с ними финансовых рисков и готовности принять на себя риск конкретного решения.

Система управления финансовыми активами включает разработку и выбор критериев для принятия правильных финансовых решений, а также практическое использование этих критериев с учетом конкретных условий деятельности предприятия.

Целью выпускной квалификационной работы является теоретические основы анализа системы управления финансовыми активами организации на примерах ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» и ООО «Щелковский катализаторный завод» и разработка предложений по ее совершенствованию.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- изучить теоретические аспекты управления финансовыми активами предприятия;
- провести анализ управления финансовыми активами ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» и ООО «Щелковский катализаторный завод»;
- разработать рекомендации по совершенствованию управления финансовыми активами ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» и ООО «Щелковский катализаторный завод».

Объектом исследования в выпускной квалификационной работе являются закрытое акционерное общество «Стройтэкс-Мытищи» и ООО «Щелковский катализаторный завод».

Предметом исследования является система управления финансовыми активами организации и показатели, характеризующие ее эффективность.

Хронологические рамки исследования: 2013, 2014, 2015 годы.

Теоретической основой исследования в данной выпускной квалификационной работе послужили труды российских и зарубежных авторов.

Методологической основой исследования в данной выпускной квалификационной работе являются изучение и анализ научной литературы, методов факторного анализа, методов группировки, прогнозирования, опроса, анкетирования, сравнения, и в прочие методы.

Информационной базой исследования послужили Гражданский Кодекс Российской Федерации (далее по тексту ГК РФ), Налоговый Кодекс Российской Федерации (далее по тексту НК РФ), законодательные и нормативные акты, положения Российской Федерации, труды ученых, касающихся исследуемой темы, статьи отечественных и зарубежных авторов.

Так в процессе изучения управления финансовыми активами нами учитывались выводы, содержащиеся в трудах по теории финансового менеджмента, управлении финансами, управлении дебиторской задолженности. Уделено значительное внимание в работах российских и зарубежных авторов И.А.Бланка, Л.А.Бурмистрова, Н.П.Кондракова, Ю.В.Мездрикова и др.

В настоящее время в экономических исследованиях используются различные методики и разработки, посвященные анализу управления финансовыми активами организации.

Стоит отметить, что ведущие экономисты подходят к установлению экономического содержания этого определения в разных аспектах и с различной степенью детализации.

Практическая значимость исследуемой темы состоит в том, что полученные результаты исследования и предложенные рекомендации могут быть использованы в исследуемых компаниях при планировании хозяйственной деятельности, выработке их финансовой политики с целью повышения рентабельности и прибыли.

1 Теоретические основы управления финансовыми активами

1.1 Понятие, сущность и классификация финансовых активов

В экономической литературе и практической деятельности по управлению экономическими субъектами часто употребляются, такие, казалось бы, различные понятия как «ценные бумаги», «финансовые активы», «финансовые инструменты». Однако внимательное рассмотрение этого вопроса позволяет сделать вывод о том, что все эти понятия есть продукт эволюции понятия «ценные бумаги» в теории финансов и использования этих понятий в специальных приложениях экономической теории и практики. Так, например, при анализе финансового состояния предприятий наиболее часто используется понятие «финансовые активы», как наиболее точно отражающее в данном случае суть анализируемых процессов и состояния корпоративных финансов. При рассмотрении вопросов управления финансовыми потоками, например предприятия, наиболее часто употребляется термин «финансовые инструменты», акцентируя тем самым связь определенного вида ценных бумаг, используемых для решения задач управления финансовыми активами. Термин «ценные бумаги» используют для того, чтобы подчеркнуть юридическую природу права собственности - владения.

Обобщая приведенные рассуждения, сделаем вывод о том, что такие понятия как «ценные бумаги», «финансовые активы» и «финансовые инструменты» есть терминологический аппарат для определения разных областей использования широкого спектра специфических финансовых документов, таких как акции, облигации, чеки, векселя и т.д., объединяемых или определенным нравом собственности, или правом требования имущества, или определенными обязательствами. Все эти понятия имеют общий «юридический корень» - необходимость их предъявления для осуществления, выраженного в них права или исполнения обязательств, а также отражают различные стороны процесса движения финансовых средств. При этом

отметим, что понятие финансовые активы шире, поскольку включает в себя как ценные бумаги, так и деньги.

Финансовым активом в соответствии с МСФО (IAS) 32 признаются любые активы, представляющие собой:

- денежные средства;
- права требования денежных средств или др. финансового актива;
- на потенциально выгодных условиях права на обмен финансовых инструментов;
- долевые инструменты другой компании;
- договоры, которые могут быть исполнены собственными долевыми инструментами предприятия [5].

Классификация финансовых активов позволяет правильно провести и организовать финансово-экономический анализ, который позволяет определить ее платежеспособность, финансовую устойчивость и безопасность (рискованность) бизнеса.

Далее проанализируем подробнее три ключевых слагаемых, которые составляют финансовые активы:

- денежные средства;
- финансовые вложения;
- дебиторская задолженность.

Для начала рассмотрим дебиторскую задолженность. Имущественные требования компании к иным лицам, которые являются ее должниками это дебиторская задолженность. Наиболее популярными примерами появления дебиторской задолженности являются такие, как задолженность подотчетных лиц за выданные им денежные суммы, невыполнение договорных обязанностей заказчиками, не поставленные под оплаченный ранее аванс активы, суммы излишне уплаченных налогов или излишне взысканных пеней и сборов и прочее [9, с.158].



Рисунок 1 - Классификация финансовых активов

Формирование дебиторской задолженности объективно и объясняется двумя существенными условиями:

- для организации-дебитора это бесплатный источник дополнительных оборотных средств;
- для организации-кредитора это возможность расширения и сохранения рынка распространения работ, услуг, товаров.

Третье условие, которое, как правило, никак не афишируется, однако существует, это способ использования при расчетах между взаимозависимыми (аффилированными) юридическими лицами отсрочки налоговых платежей [16, с.12].

Период, в течение которого совершается формирование дебиторской задолженности, можно определить как жизненный цикл дебиторской задолженности. При этом сохраняется ее наличие в качестве актива в балансе, и она погашается денежными средствами (или иными активами) или устраняется посредством списания.

Процесс жизненного цикла дебиторской задолженности от образования до ликвидации путем списания или погашения представлен в приложении А [10, с.125].

Дебиторская задолженность по своему характеру в зависимости от расчетных отношений, может подразделяться на нормальную, которая является следствием хозяйственной деятельности организации и просроченную дебиторскую задолженность, которая создает финансовые затруднения в выплате заработной платы и приобретения производственных запасов. Такая дебиторская задолженность должна быть в центре внимания, и должны быть приняты срочные оперативные меры по ее исключению.

Задолженность за работы, услуги, товары, которая была не оплачена в установленный договором срок, представляет собой просроченную дебиторскую задолженность.

Просроченная дебиторская задолженность в свою очередь может быть безнадежной и сомнительной.

В соответствии с Налоговым кодексом Российской Федерации (далее по тексту – НК РФ): «сомнительным долгом признается любая задолженность перед налогоплательщиком, возникшая в связи с реализацией товаров, выполнением работ, оказанием услуг, в случае, если эта задолженность не погашена в сроки, установленные договором, и не обеспечена залогом, поручительством, банковской гарантией» [2, п.1 ст. 266].

По истечении срока исковой давности сомнительная дебиторская задолженность переходит в категорию безнадежной задолженности (нереальной к взысканию).

Дебиторская задолженность, неисполнимая к взысканию, способна сформироваться вследствие таких факторов, как банкротство должника; ликвидации должника, наличия денежных средств на счетах в «проблемном» банке, истечение срока исковой давности без подтверждения задолженности со стороны должника [11, с.56].

- дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования;
- вклады организации-товарища по договору простого товарищества.

Таким образом, можно сделать следующий вывод, финансовые активы являются основой современного предпринимательства, важнейшей экономической категорией в условиях рыночной экономики. Финансовые активы – это наиболее ликвидная часть оборотных активов, которые практически незамедлительно обращаются в деньги и позволяют оценить возможность организации своевременно погасить свои срочные обязательства. Далее рассмотрим методологию управления финансовыми активами.

1.2 Методология управления финансовыми активами

С конкретными условиями формирования операционного цикла связано управление финансовыми активами компании. Период полного оборота всей суммы оборотных активов в процессе, которого происходит смена отдельных их видов, представляет собой операционный цикл, характеризующий промежуток времени между получением денежных средств от реализации, произведенной из них продукции и приобретением производственных запасов [24, с.325].

На рисунке 3 изобразим характеристику движения оборотных активов в процессе их кругооборота. Как показано на рисунке 3 в процессе кругооборота движение оборотных активов проходит четыре основных стадии, которые последовательно меняют свои формы. Далее рассмотрим подробнее каждую их стадий.

На первой стадии денежные активы, в которые включены их эквиваленты в форме краткосрочных финансовых инвестиций, используются для приобретения материалов и сырья, т.е. входящих запасов материальных оборотных активов.

На второй стадии в результате непосредственной производственной деятельности входящие запасы материальных оборотных активов

превращаются в запасы готовой продукции.

На третьей стадии запасы готовой продукции реализуются потребителям и преобразуются в текущую дебиторскую задолженность до наступления их оплаты.

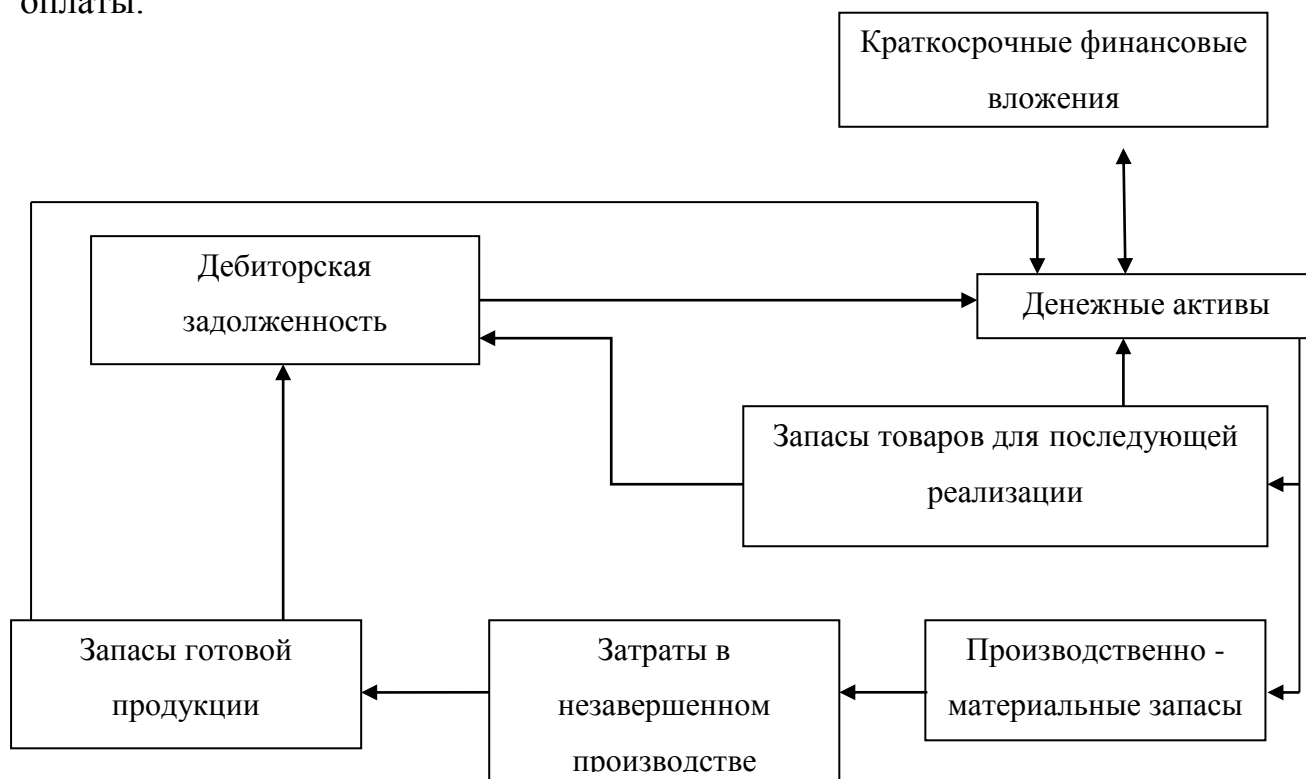


Рисунок 3 - Характеристика движения оборотных активов в процессе их кругооборота

На четвертой стадии инкассированная (т.е. уплаченная) текущая дебиторская задолженность снова преобразуется в денежные активы.

Главная задача управления финансовыми активами состоит в оптимизации состава, обеспечении эффективного использования оборотных активов компании и создании необходимого объема.

Управление дебиторской задолженностью является составной частью управления финансовыми активами. Многими факторами определяется уровень дебиторской задолженности: типом продукции, рекламной политикой фирмы, емкостью рынка, принятой в компании системой расчетов, степенью насыщенности рынка данной продукцией и др. Направленность на расширение объема реализации продукции и оптимизации денежных потоков является политикой управления дебиторской задолженностью [12, с.48].

Существует несколько этапов управления дебиторской задолженностью:

1) осуществление расширенного анализа дебиторской задолженности, определение состава и классификации задолженности;

2) исследование и распределение покупателей в зависимости от размеров закупок, предлагаемых условий оплаты и истории кредитных отношений. Контроль расчетов за дебиторами по просроченным либо отсроченным задолженностям, в том числе на основании ABC — метода, который проводится по тем же правилам, что и при управлении запасам;

3) определение условий предоставления инкассации и кредита для разных типов продукции и групп покупателей, при этом выделяется три типа кредитной политики такие, как консервативный, умеренный и агрессивный;

4) прогноз на основе коэффициентов инкассации поступлений денежных средств от дебиторов;

5) анализ экономического эффекта от повышения отсрочки платежа (с целью привлечения дополнительных клиентов) и ее уменьшения.

Эффект, который будет получен от повышения отсрочки платежа, определяется путем сопоставления суммы дополнительной прибыли, полученной от увеличения объема реализации продукции за счет предоставления кредита, с суммой дополнительных затрат по оформлению инкассации и кредита долга, а также прямых финансовых потерь от невозврата долга потребителями. Последние содержат безнадежную дебиторскую задолженность, которая может быть списана в связи с неплатежеспособностью потребителей и истечением сроков исковой давности.

Третьим элементом управления основными элементами финансовых активов является управление денежными активами. Перейдем к рассмотрению управления денежными активами.

Управление денежными активами состоит в:

– с позиции обеспечения платежеспособности предприятия – оптимизация остатка денежных средств;

- для осуществления текущей финансово-хозяйственной деятельности компании - определение наименьшей необходимости в денежных активах;
- дифференциации наименьшей необходимости по основным финансово-хозяйственным операциям в денежных активах (в иностранной и национальной валютах);
- выявление по отдельным этапам финансово-хозяйственной деятельности компании диапазона колебаний остатка денежных активов и установлении требуемого объема денежных средств с учетом неравномерности платежного оборота;
- с целью уменьшения потребности в денежных активах оптимизация потока платежей;
- ускорение оборота денежных активов;
- разработке более доходных путей использования временно независимых денежных ресурсов, которые включают меры по минимизации потерь от инфляции используемых денежных активов [6, с.37].

Далее перейдем к рассмотрению методов управления денежными активами. Первый метод состоит в установлении наименьшей необходимости потребности в денежных активах. Этот метод базируется на планируемом денежном потоке по текущим финансово-хозяйственным операциям, в частности, на размере расходования денежных активов в предстоящем периоде по этим операциям.

Второй метод заключается в оптимизации потока платежей с целью снижения наибольшей и средней необходимости в денежных активах. Данный метод осуществляется путем оперативного регулирования этого потока (переноса, согласно ранее произведенному согласованию с контрагентами, срока отдельных платежей). На покрытие текущих нужд компании либо на реинвестирование в краткосрочные финансовые активы может быть направлена высвобожденная сумма денежных средств.

За счет ускорения инкассации денежных средств достигается обеспечение ускорения оборота денежных активов, а кроме того уменьшение размера

расчетов с поставщиками с помощью чеков и аккредитивов, так как они отвлекают на долгий период денежные активы из оборота в связи с потребностью заблаговременного их резервирования на специализированных счетах в банках.

Согласование с банком условий текущего хранения остатка денежных средств является наиболее рентабельным путем использования временно свободных денежных ресурсов. Также сюда можно отнести минимизацию потерь от инфляции, осуществляемых отдельно по денежным средствам в иностранной и национальной валютах и согласование с банком условий текущего хранения остатка денежных средств.

Перейдем к рассмотрению основных этапов разработки политики управления финансовыми вложениями.

Основные этапы разработки политики управления финансовыми вложениями предприятия следующие.

Первый этап заключается в исследовании состояния финансового инвестирования в предшествующем периоде. В ходе данного анализа изучаются размеры, эффективность и формы финансового инвестирования в компании. Данный этап состоит из трех стадий.

На первой стадии анализа изучается общий объем инвестирования капитала в финансовые активы, определяются темпы изменения этого объема и удельного веса финансового инвестирования в общем объеме инвестиций предприятия в предплановом периоде.

На второй стадии анализа изучается состав конкретных финансовых инструментов инвестирования, их удельный вес и динамика в общем объеме финансового инвестирования.

На третьей стадии анализа оценивается уровень доходности отдельных финансовых инструментов и финансовых инвестиций в целом. Он определяется как отношение суммы доходов, которые были получены в разных формах по отдельным финансовым инструментам (с ее корректировкой на индекс инфляции), к сумме инвестированных в них средств. Средний уровень

доходности на финансовом рынке и уровень рентабельности собственного капитала сопоставляется с уровнем доходности финансовых инвестиций компании.

Проведенный анализ позволяет оценить эффективность и размер портфеля финансовых инвестиций предприятия в предплановом периоде.

Второй этап - определение в плановом периоде объема финансового инвестирования. Данный объем на предприятиях, которые не являются институциональными инвесторами, обычно небольшой и определяется размером свободных финансовых средств, заранее накапливаемых для осуществления предстоящих реальных инвестиций или других расходов будущего периода. Заемные средства к финансовому инвестированию предприятия обычно не привлекаются (за исключением отдельных периодов, когда уровень доходности ценных бумаг существенно превосходит уровень ставки процента за кредит).

Третий этап представляет определение форм финансового инвестирования. В рамках планируемого размера финансовых средств, которые выделяются на эти цели, определяются конкретные формы данного инвестирования.

Четвертый этап - анализ инвестиционных качеств отдельных финансовых инструментов. Способы такой оценки дифференцируются в зависимости от типов этих инструментов; основным показателем оценки выступает уровень их доходности.

И, наконец, пятый этап - формирование портфеля финансовых вложений. Данное формирование осуществляется с учетом оценки инвестиционных качеств отдельных финансовых инструментов. Основные факторы которые учитываются в процессе их отбора в формируемый портфель, таковы, тип портфеля финансовых инвестиций, который формируется в соответствии с его приоритетной целью, необходимость диверсификации финансовых инструментов портфеля, необходимость обеспечения высокой ликвидности портфеля и другие [24, с.147].

Портфель финансовых инвестиций, сформированный с учетом изложенных факторов, должен быть оценен по соотношению уровня доходности, ликвидности и риска с тем, для того чтобы удостовериться в том, что по своим параметрам он соответствует тому типу портфеля, который определен целями его формирования. В него вносятся нужные коррективы при необходимости усиления целенаправленности портфеля.

Таким образом, мы рассмотрели этапы управления дебиторской задолженностью, стадии движения оборотных активов. Далее перейдем к рассмотрению информационной базы управления финансовыми активами.

1.3 Информационная база управления финансовыми активами

Основу информационного обеспечения проведения анализа финансовых активов предприятия составляет бухгалтерская (финансовая) отчетность. Бухгалтерская (финансовая) отчетность организации представляет собой единую систему данных об имущественном и финансовом положении организации, о результатах ее хозяйственной деятельности.

Составляется бухгалтерская отчетность на основе данных бухгалтерского учета по установленным формам. На рисунке 4 покажем основные установленные формы бухгалтерской (финансовой) отчетности.

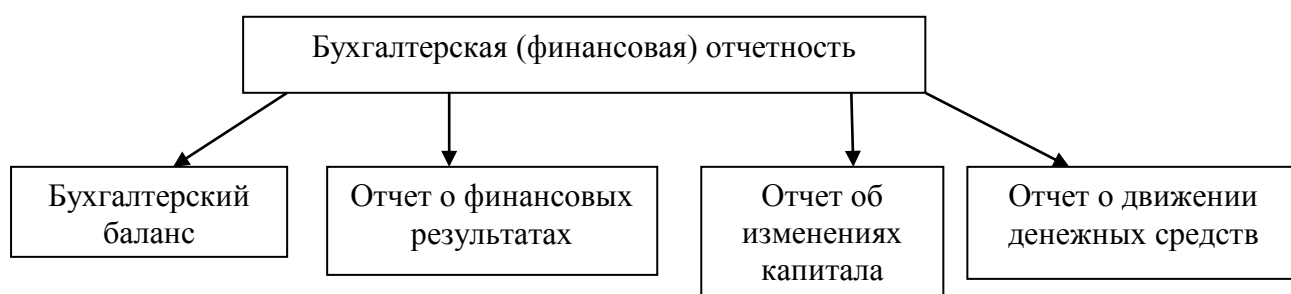


Рисунок 4 – основные установленные формы бухгалтерской (финансовой) отчетности

В соответствии с Приказом Министерства финансов РФ от 2 июля 2010 г. № 66н бухгалтерская (финансовая) отчетность включает в себя:

- бухгалтерский баланс;
- отчет о финансовых результатах;

- отчет об изменениях капитала;
- отчет о движении денежных средств [3].

Основным источником информации для проведения анализа является бухгалтерский баланс. Баланс отражает состояние имущества, собственного капитала и обязательств хозяйствующего субъекта на определенную дату.

Строка «Финансовые вложения» в разделе I содержит информацию о долгосрочных финансовых вложениях, а в разделе II - краткосрочные.

Отражается в пояснениях к балансу детальная информация о финансовых вложениях организации в разрезе долгосрочных (по видам и группам) и краткосрочных (по видам и группам) вложений.

По строке «Денежные средства и денежные эквиваленты» бухгалтерского баланса отражается общая сумма денежных средств, а также денежные эквиваленты, которыми располагает предприятие на отчетную дату.

По статье «Дебиторская задолженность» показываются данные, не только о краткосрочной, но и о долгосрочной дебиторской задолженности.

Кроме того, информация о характере дебиторской задолженности подробно раскрывается в типовой форме Пояснений к балансу. Этой информации вполне достаточно для того, чтобы пользователи отчетности получили реальное представление о составе дебиторской задолженности.

В типовой форме Пояснений к балансу показываются данные о движении краткосрочной и долгосрочной задолженности и о суммах начисленных резервов по сомнительным долгам. Данные приводятся за два года.

Также для информации о просроченной задолженности (по ее видам), учтенной по условиям договора, и о балансовой стоимости долгов предусмотрена отдельная таблица в типовой форме Пояснений.

В бухгалтерском балансе величина дебиторской задолженности показывается за вычетом суммы резервов по сомнительным долгам.

Далее рассмотрим показатели дебиторской задолженности предприятия.

Для оценки эффективности дебиторской задолженности предприятия используется группа показателей:

1. Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов определяется по следующей формуле:

$$j_{\text{дд}} = ДЗ / ТА, \quad (1)$$

где $j_{\text{дд}}$ - доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов; ДЗ – дебиторская задолженность; ТА – текущие активы.

2. Оборачиваемость дебиторской задолженности ($K_{\text{о.дз}}$) характеризует количество оборотов средств в дебиторской задолженности за отчетный период. Об эффективности расчетной дисциплины организации свидетельствует погашение этой задолженности в течение отчетного года.

$$K_{\text{одз}} = В / ДЗ_{\text{ср}}, \quad (2)$$

где $K_{\text{о.дз}}$ - оборачиваемость дебиторской задолженности; В - выручка от реализации (обороты) / Средняя величина дебиторской задолженности.

3. Период погашения дебиторской задолженности (длительность оборота), в днях ($D_{\text{о.дз}}$) показывает средний сложившийся за период срок уплаты за продукцию покупателями и заказчиками. О быстром высвобождении денежных ресурсов из оборота и их использовании для приобретения имущества свидетельствует уменьшение дневной продолжительности оборота краткосрочной дебиторской задолженности.

$$D_{\text{одз}} = ПП / K_{\text{одз}}, \quad (3)$$

где $D_{\text{о.дз}}$ - период погашения дебиторской задолженности; ПП - плановый период.

4. В общем составе дебиторской задолженности доля сомнительной дебиторской задолженности определяется по следующей формуле:

$$j_{\text{с.д}} = СДЗ / ДЗ, \quad (4)$$

где $j_{\text{с.д}}$ - доля сомнительной дебиторской задолженности; СДЗ – сомнительная дебиторская задолженность.

5. Удельный вес дебиторской задолженности в объеме реализации ($j_{\text{дд/вр}}$).

$$j_{\text{дд/вр}} = ДЗ / V, \quad (5)$$

где $j_{\text{дд/вр}}$ – удельный вес дебиторской задолженности в объеме реализации; V – объем реализации продукции (услуг).

Также необходимо рассмотреть интервал самофинансирования и среднедневной расход денежных средств.

$$ИС = (ДС + КФВ + КДЗ) / СрДС, \quad (6)$$

где ИС – интервал (длительность) самофинансирования; ДС – денежные средства; КФВ – Краткосрочные финансовые вложения; КДЗ – краткосрочная дебиторская задолженность; СрДС – среднедневной расход денежных средств.

В расчете принимают участие средние величины.

$$СрДС = (СС + КР + УР - А) / n, \quad (7)$$

где СС – себестоимость продаж; КР – коммерческие расходы; УР – управленческие расходы; А – амортизация; $n = 30$ дней, если период – месяц; $n = 90$ дней, если период – квартал; $n = 360$ дней, если период – год.

В Отчете о движении денежных средств отражается движение не только денежных средств (счета учета денежных средств), но и денежных эквивалентов.

В отчете о движении денежных средств приводят данные о поступлении и расходовании наличных и безналичных денежных средств в части инвестиционной, финансовой и текущей деятельности. Денежный поток можно охарактеризовать как разницу между денежными поступлениями и потреблением организации. Эффективное управление денежными потоками позволяет снизить потребность в капитале, ускорить обороты, а также выявить финансовые резервы внутри предприятия и тем самым снизить объемы внешних займов.

Все денежные потоки можно разделить на три группы: денежные потоки от текущей деятельности; денежные потоки от инвестиционной деятельности; денежные потоки от финансовой деятельности.

С осуществлением обычной деятельности фирмы связаны денежные потоки от текущей деятельности. Это, например: поступления от покупателей за товары (услуги, работы) - без акцизов и НДС; арендная плата, а также комиссионные платежи поставщикам за сырье, материалы (услуги, работы); выплаты в пользу работников; платежи от обычной деятельности налога на прибыль; уплата процентов по долговым обязательствам, кроме процентов, которые включены в стоимость инвестиционных активов; денежные потоки по краткосрочным (не более трех месяцев) финансовым вложениям, которые были приобретены для перепродажи.

С приобретением, созданием или выбытием внеоборотных активов фирмы связаны денежные потоки от инвестиционной деятельности. Прирост средств данного потока происходит за счет уменьшения объема инвестиций, списания недвижимости и оборудования, а также при реализации нематериальных и других активов

Платежи, которые приводят к изменению величины и структуры капитала и заемных средств фирмы это денежные потоки от финансовой деятельности. Данный поток формируют долгосрочные пассивы и собственный капитал. Увеличение долгосрочных заемных средств или реализация акций формирует приток, уменьшение пассивов и распределение дивидендов акционерам формирует отток [15, с.26].

Таковыми платежами могут являться, например:

- денежные вклады собственников, поступления от выпуска акций, увеличения долей;
- платежи за выкупленные у собственников акции или в связи с выходом их из общества; дивиденды собственникам;
- платежи и поступления от выпуска долговых ценных бумаг; займы и кредиты от других лиц (возвраты и получение).

Внешние пользователи принимают решения о целесообразности и условиях ведения дел с данным хозяйствующим субъектом на основе изучения финансовой отчетности; оценивают кредитоспособность хозяйствующего

субъекта как заемщика; оценивают целесообразность приобретения акций, возможный риск своих вложений [18, с.74].

Таким образом, в первой главе мы рассмотрели теоретические основы управления финансовыми активами, а именно понятия, сущность и классификацию финансовых активов. Так же в данной главе были рассмотрены методология и информационная база управления финансовыми активами и группа показателей оценки эффективности дебиторской задолженности. Далее во второй и третьей главах перейдем к рассмотрению управления финансовыми активами на примере ЗАО «Строитэкс-Мытищи» и ООО «Щелковский катализаторный завод».

2 Управление финансовыми активами в ЗАО «Стройтэкс-Мытищи»

2.1 Техничко-экономическая характеристика ЗАО «Стройтэкс-Мытищи»

Полное наименование общества - закрытое акционерное общество «Стройтэкс-Мытищи» (далее по тексту – ЗАО «Стройтэкс-Мытищи», Общество)

Юридический адрес: 141008, МОСКОВСКАЯ ОБЛАСТЬ, Г МЫТИЩИ, УЛ МИРА, Д 7/1 . Тел/факс (495)626-02-22, Email - info@stroyteks.ru

ОГРН: 1025003525689 ; ИНН: 5029040090 ; КПП: 502901001; ОКПО: 45125845.

ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» зарегистрировано 12 ноября 2002 года.

Закрытое акционерное общество было создано в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах», Гражданским кодексом РФ и иным действующим законодательством.

Общество вправе в установленном порядке открывать расчетный, валютный и другие банковские счета на территории Российской Федерации и за ее пределами.

Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке (Общество вправе иметь также полное и (или) сокращенное фирменное наименование на языках народов Российской Федерации и (или) иностранных языках) и указание на место его нахождения. Общество имеет штампы и бланки со своим наименованием, собственную эмблему и другие средства визуальной идентификации.

Организация имеет свидетельство саморегулируемой организации (далее по тексту СРО) о допуске к работам, которые оказывают влияние на безопасность объектов капитального строительства, а также Лицензию Федеральной Службы Безопасности (далее по тексту ФСБ) России на осуществление работ с использованием сведений, составляющих государственную тайну.

В ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» применена разновидность смешанной системы организационной структуры управления.

Генеральный директор представляет компанию во всех организациях и учреждениях, заключает договора, издает приказы по предприятию, в соответствии с трудовым законодательством увольняет и принимает работников, применяет меры поощрения и налагает взыскания на работников компании, открывает в банках счета предприятия, распоряжается имуществом предприятия.

Целями деятельности Общества являются расширение рынка товаров и услуг, а также извлечение прибыли.

ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» занимается производством общестроительных работ по возведению зданий.

Кроме этого, общество осуществляет следующие дополнительные виды деятельности:

45.21.7	Монтаж зданий и сооружений из сборных конструкций
45.25	Производство прочих строительных работ
45.31	Производство электромонтажных работ
45.32	Производство изоляционных работ
45.33	Производство санитарно-технических работ
45.34	Монтаж прочего инженерного оборудования
45.41	Производство штукатурных работ
45.42	Производство столярных и плотничных работ
45.43	Устройство покрытий полов и облицовка стен
45.44	Производство малярных и стекольных работ
45.45	Производство прочих отделочных и завершающих работ
51.70	Прочая оптовая торговля
70.12.2	Покупка и продажа собственных нежилых зданий и помещений
70.20	Сдача внаем собственного недвижимого имущества
70.31.11	Предоставление посреднических услуг при покупке, продаже и аренде жилого недвижимого имущества
70.31.12	Предоставление посреднических услуг при покупке, продаже и аренде нежилого недвижимого имущества

Все вышеперечисленные виды деятельности осуществляются в соответствии с действующим законодательством РФ.

Исследование динамики состава и структуры имущества предоставляет возможность определить размер абсолютного и относительного уменьшения либо прироста имущества предприятия в целом и отдельных его видов.

Составим аналитическую таблицу 1 для характеристики наличия, структуры, состава имущества и произошедших в них перемен согласно годовому бухгалтерскому балансу.

Таблица 1- Динамика состава и структуры активов ЗАО «Стройтэкс-Мытищи»

Показатели	Остатки по балансу, тыс.руб.			Структура, %		
	2013 год	2014 год	2015 год	2013 год	2014 год	2015 год
1	2	3	4	5	6	7
Основные средства	1259635	1555405	1555188	59,16	63,82	57,66
Доходные вложения в материальные ценности	147544	155182	220581	6,93	6,36	8,17
Финансовые вложения	-	256	256	0	0,01	0,009
Итого по разделу I	1407179	1776025	1710843	66,09	72,87	63,44
Запасы	95399	120909	96308	4,48	4,96	3,57
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1204	150	2551	0,05	0,006	0,09
Дебиторская задолженность	532035	571908	770910	24,98	23,46	28,58
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	256	-	100	0,003	0	0,012
Денежные средства и денежные эквиваленты	92924	33356	50895	4,36	1,36	1,88
Итого по разделу II	721818	726323	920764	33,90	29,80	34,14
БАЛАНС	2128997	2437166	2696789	100,0	100,0	100,0

Исходя из данных, приведенных в таблице 1, можно сделать следующие выводы. В 2015 году в составе внеоборотных активов основные средства занимают наибольшую часть – 57,66%. В оборотных в 2015 году преобладает дебиторская задолженность (28,58%); на запасы приходится 3,57%; денежные средства составляют 1,88%. При этом следует отметить, что удельный вес дебиторской задолженности в оборотных активах занимает в 2015 году значительную долю, и она увеличилась по сравнению с 2014 годом на 5,12%, а по сравнению с 2013 годом на 3,6%.

Удельный вес запасов в активах в 2015 году уменьшился на 1,38 % относительно 2014 года и на 0,91% относительно 2013 года. А денежные средства увеличились на 0,52% по сравнению с 2014 годом и уменьшились на 2,48% по сравнению с 2013 годом. Все это, непременно, отображается на финансовом положении компании, которая имеет в 2015 году свободные денежные средства (+50895тысяч рублей), а так же в любой период, согласно собственному усмотрению, может включить их в оборот либо на инвестиции (долгосрочные и краткосрочные), либо для пополнения материальных оборотных активов, для того чтобы получить новые доходы на вложенные средства.

Для наглядности представим динамику стоимости внеоборотных и оборотных активов в виде диаграммы (рисунок 5)

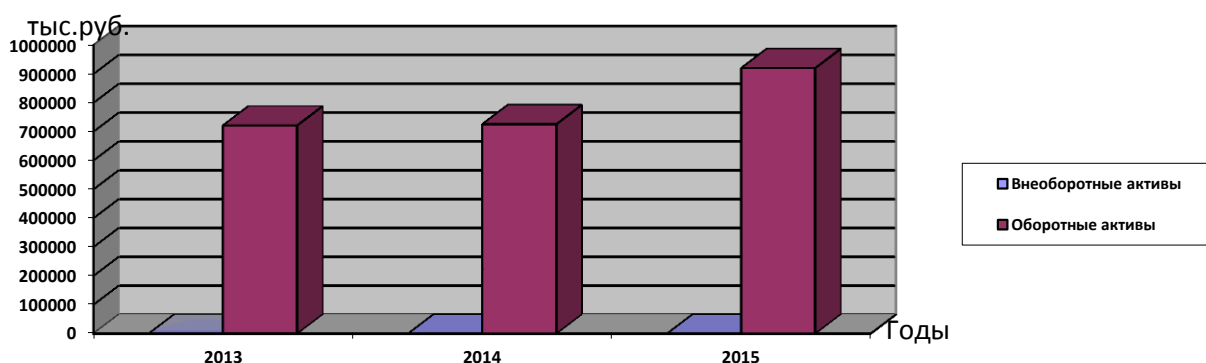


Рисунок 5 – Динамика стоимости внеоборотных и оборотных активов

Технико-экономические показатели наиболее полно отражают эффективность деятельности любого предприятия. Анализ показателей необходим для определения финансового состояния, деловой активности и рентабельности организации.

Основные технико-экономические показатели деятельности организации, основанные на данных бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах за 2014 и 2015 года, представлены в таблице 2. За 2013 год данные отчета о финансовых результатах отсутствуют.

Таблица 2 - Основные технико-экономические показатели ЗАО «Стройтэкс-Мытищи»

Показатели				Отклонение (+,-)		Темп роста, %	
	Годы						
	2013	2014	2015	2014 2013	2015 2014	2014/2 013	2015/ 2014
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Выручка от продаж, тыс. руб.	2 058 507	2 299 212	2 565 641	240 705	266 429	11,69	11,59
2. Себестоимость проданных товаров, тыс. руб.	1 673 399	1 833 289	2 135 872	159 890	302 583	9,55	16,50
3. Управленческие и коммерческие расходы, тыс. руб.	284 945	336 231	265 229	51 286	71 002	18,00	-21,12
4. Прибыль от продаж, тыс. руб.	100 163	129 692	164 540	29 529	34 848	29,48	26,87
5. Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	45 006	49 291	60 104	4 285	10 813	9,52	21,94
6. Чистая прибыль, тыс. руб.	2 173	3 455	4 892	1 282	1 437	59,00	41,59

В 2015 году было оказано услуг на сумму 2 565 641 тыс.руб., в том числе по основным видам деятельности – на 2 508 158,73 тыс.руб. Удельный вес продаж по прочим видам деятельности в общем объеме составляет 2,24%.

В отчетном периоде получена прибыль от выполнения работ, оказания услуг на сумму 164 540 тыс. руб., что больше показателей 2014 года на 34 848 тыс. руб. и на 64 377 тыс. руб. больше, чем в 2013 году. Выручка от продажи в 2015 году увеличилась на 266 429 тыс. руб. или на 11,59%, при этом темпы роста себестоимости услуг превысили темпы роста выручки. Основную часть прибыли занимает прибыль от продажи услуг, темп ее роста в 2015 году составил 26,87%, что на 34 848 тыс. рублей больше, чем в 2014 году. Прибыль от продаж услуг составила 164 540 тыс. руб.

За 2015 год получена чистая прибыль в размере 4 892 тыс.руб. По сравнению с предыдущим периодом показатель чистой прибыли увеличился в 1,4 раза.

Таким образом, мы рассмотрели технико-экономическую характеристику ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» и можем сделать следующий вывод. В результате проводимой руководством предприятия политики, направленной на совершенствование системы управления ресурсами (финансовыми, материальными, информационными), модернизацию и развитие производственно-технической инфраструктуры, ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» в 2015 году работало стабильно и эффективно. Далее перейдем к рассмотрению анализа финансовых активов ЗАО «Стройтэкс-Мытищи».

2.2 Анализ финансовых активов ЗАО «Стройтэкс-Мытищи»

Основное назначение анализа дебиторской задолженности состоит в том, чтобы выявить размер и динамику неоправданной задолженности, предпосылки ее роста и возникновения. Внешний анализ состояния расчетов с дебиторами основывается на данных финансовой отчетности. Для внутреннего анализа привлекаются сведения аналитического учета счетов, предназначенных для обобщения данных о расчетах с дебиторами.

На основании данных бухгалтерского баланса представим в таблице 3 данные о динамике и структуре дебиторской задолженности.

Таблица 3 - Анализ динамики и структуры дебиторской задолженности ЗАО

«Стройтекс-Мытищи»

Наименование показателя	Изменение						
				Абсолютное		Относительное	
	Годы						
	2013	2014	2015	2014/2013 (+/-)	2015/2014 (+/-)	2014/2013 (+/-)	2015/2014 (+/-)
1	2	3	4	5	6	7	8
Оборотные активы	721 818	726 323	920 764	4 505	194 441	0,62	26,77
Дебиторская задолженность	532 035	571 908	770 910	39 873	196 002	8,06	34,09
в том числе							
покупатели и заказчики	433 735	425 289	578 525	-8 446	153 236	-1,95	36,03
авансы выданные	50 287	29 044	79 926	-21 243	50 882	-42,24	175,19
прочая	48 013	50 356	25 514	2 343	-24 842	4,88	-49,33

Из таблицы 2 видно, что рост дебиторской задолженности по сравнению с 2015 годом составил 238 875 тыс. руб. (на 49%). Он был обеспечен за счет увеличения задолженности покупателей и заказчиков (73,14%) и авансов выданных (на 58,9%).

Сумма авансов выданных в 2013 году составляла 50 287 тыс. руб., в 2015 году она уже возросла до 79 926 тыс. руб. Это обусловлено, в основном, неисполнением подрядчиками своих договорных обязательств перед ЗАО «Стройтекс-Мытищи», что свидетельствует о возникших проблемах в расчетно-платежной дисциплине.

По состоянию на 01.01.2016 года общая дебиторская задолженность ЗАО «Стройтекс-Мытищи» составила 770 910 тыс. руб., при этом:

1) 621 970 тыс. руб. или 80,68 % всей дебиторской задолженности составляет задолженность по основным видам деятельности;

2) 43 500 тыс. руб. или 5,6 % от всей дебиторской задолженности составляет задолженность по прочим видам деятельности;

3) 79 926 тыс. руб. или 10,37 % от всей суммы дебиторской задолженности составляет задолженность за оказанные услуги и приобретенные материалы, образовавшаяся в результате произведенных предприятием авансовых платежей;

4) 25 514 тыс. руб. или 3,3 % от всей суммы дебиторской задолженности составляет прочая задолженность, в том числе ссуды, выданные работникам предприятия – 1 798 тыс. руб.; расчеты по налогам – 7 122 тыс. руб.; расчеты с прочими дебиторами – 5 578 тыс. руб.; переплата по налогу на прибыль — 8 393 тыс. руб.; прочие (расчеты по претензиям, искам, недостачи от порчи ценностей и др.) – 8 201 тыс. руб.

Удельный вес дебиторской задолженности в объеме реализации ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» в 2014 году увеличился (на 11,2%), указывая на увеличение объемов кредитования потребителей.

Эффективность системы управления дебиторской задолженностью выражается в обеспечении своевременного возврата средств и проведения постоянной и согласованной работы причастных к ней структурных подразделений предприятия.

Далее рассмотрим показатели оборачиваемости дебиторской задолженности предприятия.

Таблица 4 - Показатели оборачиваемости дебиторской задолженности предприятия

Наименование показателя	Отклонение				
	Годы				
	2013г.	2014г.	2015г.	2014/2013	2015/2014
1	2	3	4	5	6
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, раз	4,05	4,17	3,82	0,12	- 0,35
Коэффициент оборачиваемости в днях дебиторской задолженности, дн.	89	86	94	-3	8
Удельный вес дебиторской задолженности в объеме реализации, %	25,85	22,3	33,5	- 3,55	11,2
Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов, %	73,71	78,74	83,73	5,03	4,99
Частный коэффициент покрытия	1,29	1,45	1,49	0,16	0,04

На основании представленных в таблице 4 результатов анализа, можно сделать следующие выводы. Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов в 2015 году увеличилась на 4,99%.

Оборачиваемость дебиторской задолженности в ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» уменьшилась в 0,35 раза. Это свидетельствует об ухудшении сбытовой деятельности предприятия, так как выручка снизилась на 10,4%, а дебиторская задолженность выросла на 34,8%.

Период погашения дебиторской задолженности в 2015 году увеличился по сравнению с 2013 годом на 5 дней, а по сравнению с 2014 годом увеличился на 8 дней. Отметим, что чем продолжительнее период погашения, тем выше риск ее непогашения, поэтому организация должна придерживаться стратегии сокращения продолжительности оборота долгосрочной дебиторской задолженности в днях.

Проведем вертикальный и горизонтальный ретроспективный анализ отчета о движении денежных средств (Приложение Д-Е).

За 2015 год сумма поступивших денежных средств составила 13 940 545 тыс. руб. (100%). При этом 55,92% общего валового денежного притока приходится на текущую деятельность (7 795 935 тыс. руб.), 43,85% (6112 511 тыс. руб.) — на финансовую и менее 1% (32 059 тыс. руб.) — на инвестиционную.

В 2014 году поступление денежных средств в размере 7 529 787 тыс. руб. (100%) было обеспечено на 70,49% (5 307 868 тыс. руб.) за счет текущей деятельности, на 3,34% (251 318 тыс. руб.) - инвестиционной и на 26,17% (1 970 601 тыс. руб.) - финансовой.

Данные вертикального анализа дают возможность сделать вывод о том, что в 2015 году 95,78% валового притока денежных средств от текущей деятельности обеспечено выручкой от продажи товаров (услуг, работ), 3,56% составляют прочие поступления, 0,66% составляет выручка от продажи иного имущества. Для 2014 года структура положительного валового денежного потока от текущей деятельности выглядит соответственно: 82,29% - средства, полученные от покупателей и заказчиков, 0,01% - выручка от продажи иного имущества и 17,70% - прочие доходы. Существенная доля поступления денежных средств в виде выручки от продажи товаров (работ, продукции,

услуг) в течение двух лет говорит о том, что ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» получает доход, как это и предполагается, в первую очередь от своей основной деятельности. Но большая часть прочих поступлений в 2014 году (12,5% общего и почти 18% текущего притока денежных средств) требует наиболее подробного анализа их состава.

97,48% притока денежных средств от инвестиционной деятельности в 2015 году обеспечено в виде выручки от продажи внеоборотных активов и 2,52% — полученными дивидендами по долгосрочным финансовым вложениям. В 2014 году соответственно 98,46 и 1,54%.

Положительный денежный поток в области финансов в течение 2014 и 2015 года на 100% определен увеличением заемного капитала. За 2013 год данные отчета о движении денежных средств отсутствуют.

Отток денежных средств по всем видам деятельности составляет за 2015 год 13 923 066 тыс. руб. (100%). Из них на текущие выплаты наибольшая часть приходится - 55,77% (7 765 227 тыс. руб.), на инвестиционную и финансовую деятельность - соответственно 6,2% (863 458 тыс. руб.) и 38,03% (5 294 321 тыс. руб.). Для 2014 года соответственно 81,92% (6 163 591 тыс. руб.), 10,98% (826 350 тыс. руб.) и 7,10% (534 255 тыс. руб.).

Любая финансовая стратегия, определенная организацией, должна быть обеспечена необходимым уровнем денежных потоков. Так, расширение деятельности ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» в 2015 году потребовало увеличения денежных притоков и, следовательно, денежных оттоков почти в 2 раза (1,85) по сравнению с 2014 годом.

По данным вертикального анализа следует, что в 2015 году (в скобках показаны в соответствии с этим данные для 2014 года) 72,09% (59,12%) всех оттоков денежных средств в ходе текущей деятельности - оплата приобретенных товаров (работ, услуг), 3,91% (1,70%) — оплата труда, включая отчисления в государственные внебюджетные фонды, 12,77% (13,19%) - выданные авансы и денежные средства в подотчет, 1,57% (0,24%) - расчеты с

бюджетом по налогам и сборам, 6,14% (21,86%) - прочие выплаты, 3,52% (3,89%) - выплаченные проценты и дивиденды.

Анализ инвестиционной деятельности говорит о существенной доле в 2015 году долгосрочных финансовых вложений, которые составляют 72,7%. Помимо этого, на 27,3% валовой инвестиционный отток обусловлен приобретением основных средств активной их части. Для 2014 года, соответственно - 43,4 и 56,6%.

Возврат займов и кредитов составляет 100% отрицательного денежного потока от финансовой деятельности. Отметим то, что привлечение кредита и займа в 2014 и 2015 годах для наращивания производства потребовало изменить структуру валового денежного оттока компании. На их погашение было направлено в 2015 году уже не 7,10% как в 2014 году, а 38% всех денежных средств выплаченных организацией.

В целом валовой денежный приток превышает отток, что обусловило прирост денежных средств за 2015 год на сумму 17 539 тыс. руб., за 2014 год - на 5591 тыс. руб.

Результаты анализа движения денежных средств ЗАО «Строитэксп-Мытищи» в 2015 году представлены в Приложении Е, 2014 года - в Приложении Д.

Перейдем к рассмотрению интервала самофинансирования и среднедневного расхода ДС:

Интервал самофинансирования в 2014 году. = $(27\ 765 + 33\ 356)/2 + (114\ 383 + 211\ 839)/2 + (124\ 255 + 210\ 938)/2 / (3\ 716\ 532 + 90\ 715 + 343\ 040 - 87\ 567) * 360 = 32,01$ дня

Интервал самофинансирования в 2015 году. = $((33\ 356 + 50\ 895) / 2 + (211\ 839 + 560\ 287) / 2 + (210\ 938 + 586\ 958) / 2) / (5\ 373\ 764 + 283\ 401 + 800\ 565 - 142\ 233) * 360 = 47,15$ дня.

Среднедневной расход ДС в 2014 году = $((27\ 765 + 33\ 356)/2 + (114\ 383 + 211\ 839)/2) / (3\ 716\ 532 + 90\ 715 + 343\ 040 - 87\ 567) * 360 = 17,16$ дня

Среднедневной расход ДС в 2015 году = $((33\ 356 + 50\ 895) / 2 + (211\ 839 + 560\ 287) / 2) / (5373764 + 283401 + 800565 - 142233) * 360 = 24,41$ дня

Полученные нами в результате расчетов данные свидетельствуют о том, что ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» за счет поступления денежных средств за ранее отгруженную продукцию может беспрепятственно осуществлять текущую деятельность. Рассчитанный промежуток самофинансирования составляет от 32 до 47 дней. Отсюда следует, что компания в течение двух лет была в состоянии осуществлять основную деятельность в течение от одного до полутора месяцев исключительно за счет поступления денежных средств за ранее отгруженные товары и за счет имеющихся в наличии денежных активов.

За 2014 год увеличение денежных средств было обусловлено ростом внешних источников на 1 970 601 тыс. руб., снижением внутренних источников на 604 405 тыс. руб., и внешним использованием на 534 255 тыс. руб. и внутренним использованием на 826 350 тыс. руб.

За 2015 год увеличение денежных средств было обусловлено ростом внешних источников на 6 112 551 тыс. руб., внешним использованием на 5 294 321 тыс. руб. и внутренним использованием на 863 458 тыс. руб.

Позитивным считается в таком случае то, что значительная доля денежных притоков по текущей деятельности в 2015 году (53,56%) гарантируется поступлением выручки от продажи товаров (работ, услуг, продукции). Для 2014 года этот показатель составляет также более 50% ($4\ 367\ 851 / 7\ 529\ 787 \cdot 100 = 58,01\%$). Если в динамике удельный вес этой статьи остается высоким с тенденцией увеличения, а объем дезинвестиций от продажи внеоборотных активов не будет составлять значительную часть во внутренних источниках финансирования, в таком случае можно считать, что предприятие может гарантировать устойчивое внутреннее финансирование. А это, в свою очередь существенно увеличивает ее будущую финансовую устойчивость.

Таким образом, на основе рассмотренных показателей, были сделаны основные выводы за 2014 и 2015 года в ЗАО «Стройтэкс-Мытищи». Далее рассмотрим планирование финансовых активов ЗАО «Стройтэкс-Мытищи».

2.3 Планирование финансовых активов предприятия

Планирование дебиторской задолженности в ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» не осуществляется.

Платежный календарь составляется для своевременного внутреннего анализа текущей платежеспособности, ежедневного контроля за поступлением средств от продажи продукции, погашения дебиторской задолженности и прочими поступлениями денежных средств, а также для контроля за выполнением платежных обязательств перед банками, поставщиками и прочими кредиторами, в котором, с одной стороны, подсчитываются ожидаемые и наличные платежные средства, а с другой – платежные обязательства в данный промежуток времени.

Оперативный платежный календарь составляется на основе данных о реализации и отгрузке продукции, выписок со счетов банков, о закупках производственных средств, на выдачу авансов работникам, документов о расчетах по оплате труда.

Платежный календарь гарантирует ежедневный контроль расходования и поступления денежных средств, дает возможность синхронизировать отрицательные и положительные денежные потоки, установить важность платежей по степени их влияния на финансовые результаты.

в ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» составляется оперативный платежный календарь, который дает возможность предприятию осуществлять оперативный контроль над расходованием и поступлением денежных средств (таблица 5).

Таблица 5 - Оперативный платежный календарь

Платежные средства	Сумма, тыс. руб.	Платежные обязательства	Сумма, тыс. руб.
1	2	3	4
Остаток денежных средств:		Выплата заработной платы	1520
В кассе	-	Отчисления в фонд	
На счетах в банке	500	социальной защиты	-
Ценные бумаги со сроком погашения до 07.14	50	Платежи в бюджет и внебюджетные фонды	156

Поступления денежных средств до 07.14: от реализации продукции от прочей реализации от финансовой деятельности		Оплата счетов поставщиков и подрядчиков	3150
	4168	Оплата процентов за кредиты банка	-
	105	Возврат кредита	850
525			
Авансы, полученные от покупателей	500	Погашение прочей кредиторской задолженности	-
Кредиты, займы	-	Итого	5676
Погашение просроченной дебиторской задолженности	120	Превышение платежных средств над обязательствами	322
прочие	30		
Баланс	5998	Баланс	5998

Как видно из таблицы 5 предприятию необходимо добиться более ранних поступлений за реализованную продукцию, увеличить поступления авансов по предстоящим поставкам. А расходы по выплате заработной платы, по платежам в бюджет, расчетам с поставщиками и подрядчиками и погашением прочих обязательств стараться производить по мере поступления денежных средств, чтобы не нарушать денежный баланс. Во второй главе данной работы была проведена оценка эффективности управления финансовыми активами ЗАО «Стройтэкс-Мытищи».

По результатам анализа управления финансовыми активами ЗАО «Стройтэкс-Мытищи», можно сделать следующие выводы:

- рост дебиторской задолженности по сравнению с 2013 годом составил 238 875 тыс. руб. (на 49%). Оборачиваемость дебиторской задолженности в ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» уменьшилась на 0,35. Это свидетельствует об ухудшении сбытовой деятельности предприятия, так как выручка снизилась на 10,4%, а дебиторская задолженность выросла на 34,8%. Период погашения дебиторской задолженности по сравнению с 2014 годом увеличился на 8 дней. Отметим, что чем продолжительнее период погашения, тем выше риск ее непогашения.

- при выполнении анализа движения денежных потоков, было обнаружено, что объемы положительных и отрицательных денежных потоков

не сбалансированы. В некоторые периоды времени явно наблюдается нехватка денежных средств, и превышение отрицательного денежного потока над положительным.

Данные выводы свидетельствуют о неэффективности системы управления финансовыми активами данного предприятия.

2.4 Совершенствование деятельности ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» на основе управления финансовыми активами

2.4.1 Мероприятия по ускорению привлечения денежных средств

В современных условиях управление финансами компании обретает главную роль. Так как именно компании с эффективной системой управления финансами, в том числе и финансовыми ресурсами, смогут максимизировать собственные рыночные усилия и предложить рынку свои услуги и приобрести за их осуществление максимально возможную цену, которая позволит сполна окупить все затраты, а кроме того значительно увеличить эффективность внешних и внутренних инвестиционных проектов.

Эффективная система управления финансовыми активами на предприятии позволяет обеспечить эффективный рост и устойчивое развитие предприятия.

Для повышения эффективности финансовой деятельности необходимо не только наращивать объемы производства и продажи продукции, но и рационально использовать имеющиеся в распоряжении финансовые и другие виды ресурсов. В процессе финансовой деятельности предприятие должно получать доходы, которые должны не только возмещать затраты на производство продукции, но и использоваться для дальнейшего расширенного воспроизводства.

Для совершенствования управления финансами ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» предложены следующие мероприятия (рисунок 6).



Рисунок 6 - Мероприятия по совершенствованию управления финансовыми активами ЗАО «Стройтэкс-Мытищи»

Для достижения сбалансированности дефицитного денежного потока в краткосрочном периоде предлагаются следующие мероприятия по ускорению привлечения денежных средств:

- с целью стимулирования предоплаты покупателей ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» необходимо применять скидки с цены реализации («сконто»), например:

- а) скидка за предоплату в размере 3%;
- б) скидка за предоплату в размере 6%.

В таблице 6 проведем сравнительный расчет выгоды скидки с цены и отсрочки платежа покупателей, сравнивая длительность отсрочки платежа с размером скидки.

Таблица 6 - Сравнительный расчет выгоды скидки с цены и отсрочки платежа по услугам ЗАО «Стройтэкс-Мытищи»

1	Вариант скидки		Отсрочка платежа 30 дн.
	2	3	4
1. Инфляция в месяц			1,075%
2. Индекс цен			1,01
3. Коэффициент падения покупательской способности денег (обратная величина индексу цен), Кппс			0,99
4. Потери от инфляции с каждой тыс. рублей (1000 – 1000 x Кппс)			10,75 руб.
5. Процентная ставка за кредит – годовая			18%
6. Сумма процента за кредит (1000 x 18 : 12 : 100)			15 руб.
7. Скидка с каждой тысячи рублей	3% - 30 руб.	6% - 60 руб.	
8. Рентабельность от вложений полученной в срок оплаты за услуги в месяц	3%	3%	
без учета инфляции	970 x 0,03 = 29,1 руб.	940 * 0,03 = 28,2 руб.	
с учетом инфляции	29,1 x 0,99 = 28,81 руб.	28,2 x 0,99 = 27,92 руб.	
10. Потери от предоставления скидки с учетом возможного вложения полученных в срок средств (руб.)	30 – 67,22 = 1,19	60 – 27,92 = 32,08	
11. Потери от отсрочки платежа (от инфляции и процентов за возможный кредит)			10,75 руб. + 15 руб. = 25,75 руб.

При расчете выгоды скидки с цены и отсрочки платежа покупателей необходимо в приоритет ставить размер скидки в зависимость от темпов инфляции, а во вторую очередь – соотношение процента за кредит и рентабельности финансовых вложений.

Согласно таблице 6 потери ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» от скидки на каждую тысячу рублей составляет 1,19 руб. и 32,08 руб., от отсрочки платежа составляет – 25,75 руб.

Из расчета видно, что потери ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» от предоставления скидки в размере 3% меньше, чем от отсрочки платежа. Конечно, здесь сказывается влияние учтенных при расчете факторов. Поэтому изменение условий одного из них приводит к противоположному результату в варианте 2 (скидка за предоплату в размере 6%).

Таким образом, ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» выгодно использовать скидку за предоплату в размере 3%.

В целях выявления возможного снижения дебиторской задолженности проведен опрос работников ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» (таблица 7).

Таблица 7 - Экспертная оценка снижения объемов дебиторской задолженности при предоставлении скидки за предоплату

№ п/п	Эксперты	Снижение объемов дебиторской задолженности			
		3	4	5	6
1	2	2,0	3,0	4,0	5,0
1	Финансовый директор				+
2	Начальник планово-экономического отдела			+	
3	Начальник финансового отдела			+	
4	Начальник отдела работы с покупателями	+			

Прогнозируемое снижение объемов дебиторской задолженности: $(5 + 4 + 4 + 2) / 4 = 3,75\%$, или $770\ 910 * 3,75\% = 28\ 929,13$ тыс. руб.

- введение системы пеней и штрафов при просрочке платежей покупателями.

В целях недопущения образования просроченной дебиторской задолженности необходимо ввести систему пеней и штрафов при просрочке платежей покупателями.

Система пеней и штрафов при просрочке платежей покупателями является наиболее действенным инструментом, который позволяет уменьшить риск возникновения просроченной дебиторской задолженности и увеличить поступление денежных средств. Данный инструмент применяется в случае нарушения сроков оплаты покупателями, установленных графиком погашения

задолженности. Система пеней и штрафов должна быть предусмотрена в договоре.

Негативные последствия возникновения просроченной дебиторской задолженности представлены на рисунке 7.

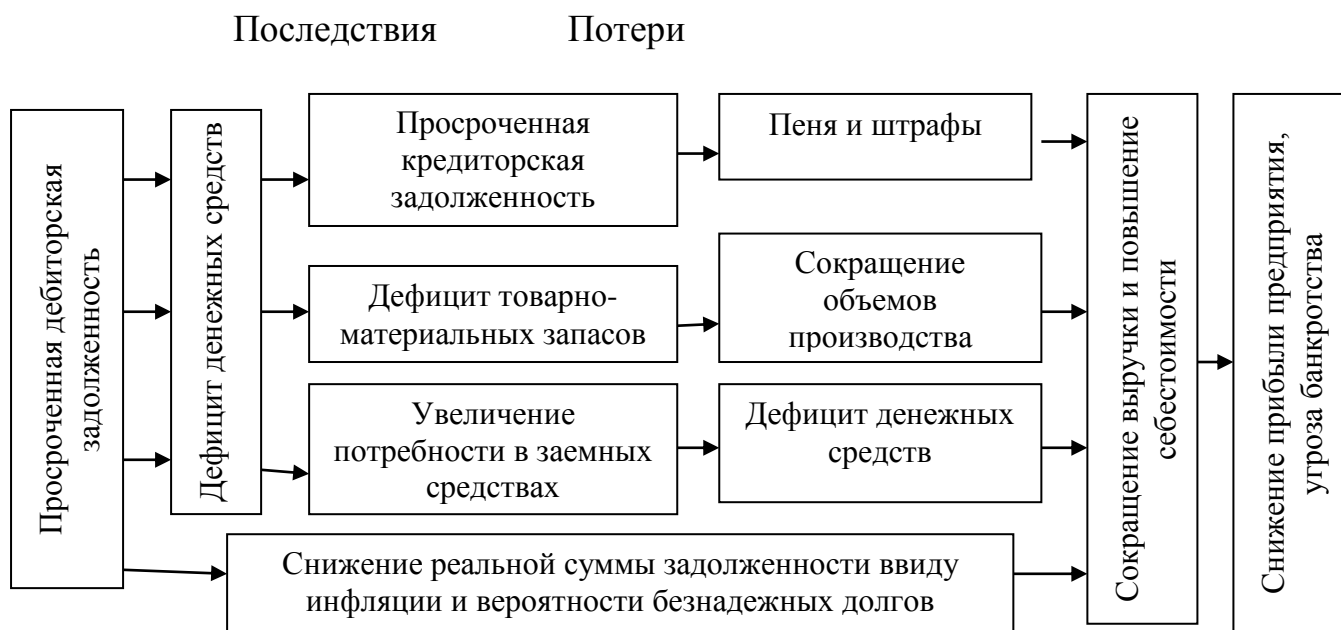


Рисунок 7 - Негативные последствия возникновения просроченной дебиторской задолженности

В целях выявления возможного снижения дебиторской задолженности проведен опрос работников ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» (таблица 7).

Таблица 7 - Экспертная оценка снижения объемов дебиторской задолженности при введении системы пеней и штрафов

№ п/п	Эксперты	Снижение объемов дебиторской задолженности			
		2,0	3,0	4,0	5,0
1	Финансовый директор			+	
2	Начальник планово-экономического отдела	+			
3	Начальник финансового отдела		+		
4	Начальник отдела работы с покупателями		+		

Прогнозируемое снижение объемов дебиторской задолженности: $(4 + 2 + 3 + 3) / 4 = 3\%$, или $770\,910 * 3\% = 23\,127,3$ тыс. руб.

- ускорение инкассации просроченной дебиторской задолженности.

Схема истребования долга в ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» выглядит следующим образом (рисунок 8).

На рисунке 8 представлена последовательность движения долга в ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» после выявления просрочки. По стадиям взыскания долга можно выделить досудебное (внесудебное), судебное и исполнительное производство.

Для совершенствования работы по истребованию просроченной дебиторской задолженности в ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» мы предлагаем использовать информационную систему «Управление дебиторской задолженностью».



Рисунок 8 - Общая схема взыскания долга

Информационная система «Управление дебиторской задолженностью» позволяет:

– автоматически реализовывать рассылку писем с предупреждением о сроках платежа и данными о том, какие мероприятия могут быть применены к должнику при несоблюдении обязательств в срок;

- автоматически не допускать отгрузку, в случае если превышен лимит либо период просрочки выполнения обязанностей согласно предыдущей поставке превысил возможные значения;

- на основе договорных условий начислять пени и штрафы;

- оперативно обновлять данные о состоянии дебиторской задолженности и поступлении платежей от компаний-дебиторов.

Далее перейдем к рассмотрению основных пользователей программы, которыми могут стать:

- специалисты и руководители Управления сбыта и абонентского обслуживания (востребование и контроль дебиторской задолженности, а так же работа по ее взысканию);

- специалисты отдела претензионно-исковой работы (взимание проблемных долгов с контрагентов);

- бухгалтерская служба (контролирование сроков оплаты дебиторской задолженности, ее учет и востребование).

Программа ориентирована на поэтапную работу с несвоевременными платежами - дебиторской задолженностью компании. В программе четко и последовательно выстроена схема действий, направленных на закрытие дебиторской задолженности:

- 1) телефонный звонок;

- 2) проект претензии и комментарии по ее оформлению и отправке;

- 3) проект искового заявления.

Таким образом, в результате внедрения системы «Управление дебиторской задолженностью» станет возможным автоматически планировать, учитывать и контролировать деятельность по работе с контрагентами организации, вести анализ выставленных счетов, как не оплаченных, так и оплаченных со стороны контрагентов.

- использование современных форм реинвестирования дебиторской задолженности (факторинг).

Факторинг представляет собой эффективное средство сокращения потерь от задержки покупателями оплаты. Факторинг – это финансирование кредитной организацией предприятия под уступку денежного требования к покупателям. Фактически кредитное учреждение кредитует предприятие под залог права требования долга. При факторинговом финансировании после заключения соглашения кредитная организация в короткие сроки переводит на счет предприятия от 70 до 90% от суммы долга, а остальную часть - от 10 до 30% за вычетом комиссионного вознаграждения перечисляют после инкассации задолженности (рисунок 9).

В ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» использование факторинга позволит:

- сократить кассовые разрывы;
- повысить финансовую устойчивость;
- своевременно увеличивать размер получаемого финансирования;
- закупать сырье у своих поставщиков по более низким ценам;
- экономить на расходах по оформлению залогового обеспечения.

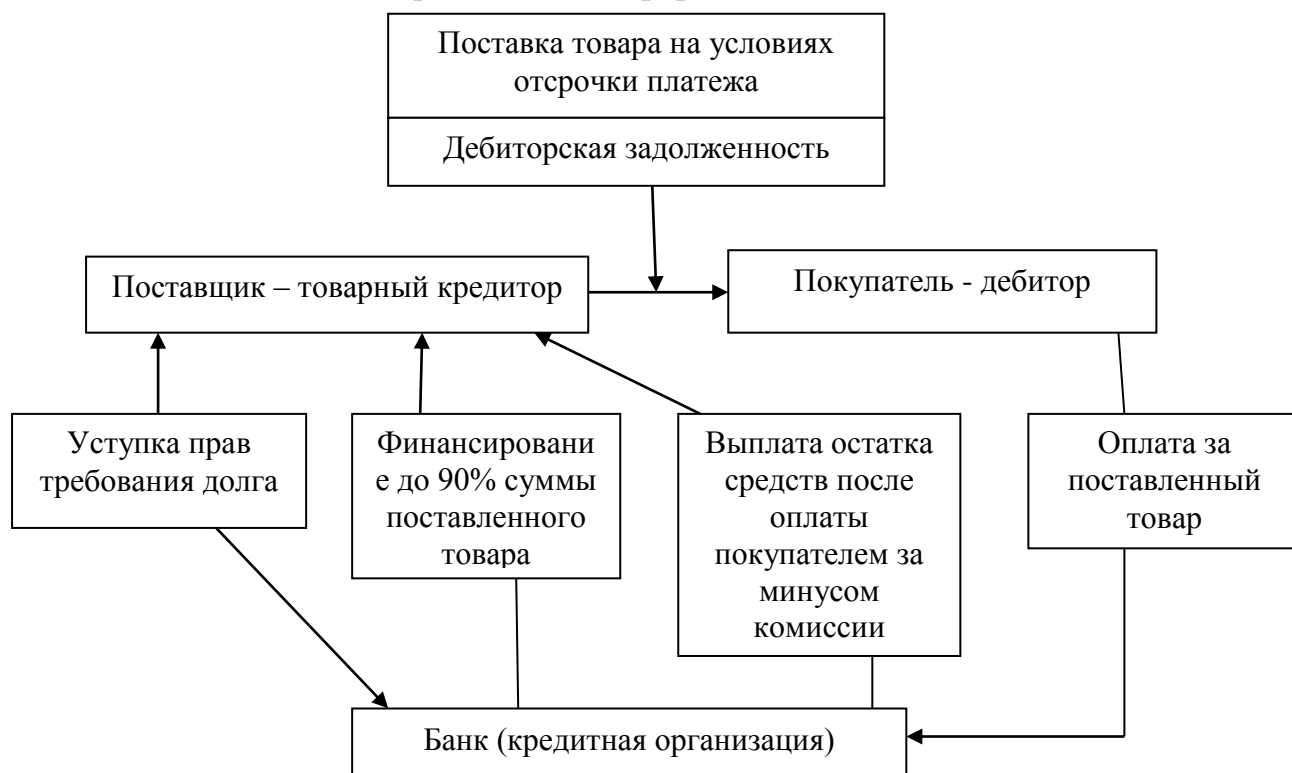


Рисунок 9 - Схема факторингового финансирования

Размер комиссионного вознаграждения составляет от 1 до 3% от суммы долга. Комиссионное вознаграждение представляет собой плату за услуги кредитной организацией (анализ и оценка требований поставщика к должникам, контроль над осуществлением платежей, перевод приобретенных средств на счет компании, и прочие услуги, предусмотренные факторинговым договором). В отличие от платежей процентов за кредит комиссионное вознаграждение, как и оплата иных услуг, облагается НДС.

В целях определения возможного объема дебиторской задолженности, которая может быть переуступлена факторинговой компании (банку) проведен опрос работников ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» (таблица 8).

Таблица 8 - Экспертная оценка возможного объема дебиторской задолженности, которая может быть переуступлена факторинговой компании (банку)

№ п/п	Эксперты	Объем дебиторской задолженности			
		3	4	5	6
1	2	30,0	35,0	40,0	45,0
1	Финансовый директор		+		
2	Начальник отдела финансового планирования и анализа	+			
3	Начальник отдела планирования и анализа сбытовой деятельности			+	
4	Начальник отдела работы с дебиторской задолженностью				+

Возможный объем дебиторской задолженности, который может быть переуступлен факторинговой компании (банку): $(30 + 25 + 35 + 25) / 4 = 37,5\%$, или $770\ 910 * 37,5\% = 289\ 091,25$ тыс. руб.

Эффективность использования факторинга для предприятия определяется посредством сопоставления степени затрат согласно этой операции со средним уровнем процентной ставки по краткосрочному банковскому кредитованию. С учетом обстоятельств, на которых банки предоставляют услуги согласно факторингу, проведем оценку эффективности его возможного применения (таблица 9).

Таблица 9 - Расчет эффективности использования факторинга

Показатели, используемые для расчета	
1	2
Дебиторская задолженность покупателей предприятия за 2015 год	289 091,25 тыс. руб.
Комиссионная плата банка за осуществление факторинговой операции	2% от суммы задолженности
Стоимость факторингового финансирования	9% годовых
Размер предварительной оплаты долговых требований предприятия	80% от суммы задолженности
Расходы предприятия по осуществлению факторинговой операции:	
Комиссионная плата банку	$289\,091,25 * 2\% = 5\,781,83$ тыс. руб.

Окончание таблицы 9

Плата за факторинговое финансирование	$(289\,091,25 * 0,8) * 0,09 = 20\,814,57$ тыс. руб.
Итого расходы предприятия	26 596,4 тыс. руб.
Эффективность факторинговой операции (отношение дополнительных расходов предприятия к полученным денежным активам)	$26\,596,4 * 100 / (289\,091,25 * 0,8) = 11,5\%$

Из таблицы 9 видно, что использование факторинга для предприятия будет эффективным, так как стоимость факторингового финансирования (11,5%) ниже, чем стоимость привлекаемых в настоящее время ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» заемных средств (18%).

Таким образом, для повышения платежеспособности предприятия необходимо прибыль, полученную от основной деятельности, направлять на увеличения наиболее ликвидной части оборотного капитала, то есть денежных средств. Хотя этот шаг может рассматриваться как неэффективное использование ресурсов предприятия, но в настоящей ситуации этот шаг необходим.

2.4.2 Мероприятия по замедлению выплат денежных средств

Для достижения сбалансированности дефицитного денежного потока в краткосрочном периоде предлагаются следующие мероприятия по замедлению выплат денежных средств:

- реструктуризация полученных кредитов путем перевода краткосрочных в долгосрочные.

Реструктуризация полученных кредитов путем перевода краткосрочных в долгосрочные позволит ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» лучше спланировать деятельность на значительную перспективу и снизить ежемесячные платежи по процентам.

В таблице 10 проведен расчет полной стоимости привлечения краткосрочного и долгосрочного кредита.

Таблица 10 - Расчет полной стоимости привлечения краткосрочного и долгосрочного кредита

Показатель	Краткосрочный кредит	Долгосрочный кредит
1	2	3
Сумма кредита	175 700 000 руб.	175 700 000 руб.
Процентная ставка	25%	28%
Срок кредита	12 месяцев	36 месяцев
Инфляция	13%	13%
Сумма платежа в месяц	16 699 266,51	7 267 582,35
Всего платежей	200 457 052,24	261 733 510,18
Переплата	24 757 052,24 (14,09% от суммы кредита)	86 033 510,18 (48,97% от суммы кредита)
Полная стоимость кредита	24,93	27,96%
Всего платежей с учетом инфляции	187 728 861,51	217 986 762,34
Переплата с учетом инфляции	12 028 861,51 (6,85% от суммы кредита)	42 286 762,34 (24,07% от суммы кредита)

Переоформление краткосрочного кредита в размере 175 700 000 руб. в долгосрочный позволит ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» снизить ежемесячные платежи на 9 431 684,16 руб.

Исходные данные для расчета эффекта финансового рычага представлены в таблице 11.

Таблица 11 - Исходные данные для анализа капитала ЗАО «Стройтэкс-Мытищи», тыс. руб.

Показатель	Краткосрочный кредит	Долгосрочный кредит
1	2	3
Прибыль от продаж	164540	164540
Проценты к уплате	24757	26815

Прибыль после уплаты процентов	139783	137725
Налоги из прибыли	27957	27545
Средняя сумма совокупного капитала	2696789	2696789
Собственный капитал	1858491	1 858491
Заемный капитал	838297	838297

$$1. \quad ПФР = ЗК / СК, \quad (8)$$

где ПФР – плечо финансового рычага, ЗК – заемный капитал, СК – собственный капитал.

$$ПФР_{\text{краткосрочный кредит}} = 838\,297 / 1\,858\,491 = 0,45;$$

$$ПФР_{\text{долгосрочный кредит}} = 838\,297 / 1\,858\,491 = 0,45.$$

$$2. \quad КР = ПР / \sum \text{срсовк} * 100, \quad (9)$$

где КР - Рентабельность совокупного капитала, ПР - прибыль до уплаты процентов, \sum срсовк - средняя сумма совокупного капитала.

$$КР_{\text{краткосрочный кредит}} = 164\,540 / 2\,696\,789 \times 100 = 6,10 \%;$$

$$КР_{\text{долгосрочный кредит}} = 164\,540 / 2\,696\,789 \times 100 = 6,10 \%.$$

$$3. \quad С_k = Пруп / ЗК * 100, \quad (10)$$

где С_к - номинальная средняя цена заемных ресурсов с учетом налоговой экономии, Пруп - проценты к уплате.

$$С_k_{\text{краткосрочный кредит}} = 2,36\%;$$

$$С_k_{\text{долгосрочный кредит}} = 2,56\%.$$

$$4. \quad ЭФР = (1 - С_n) * (КР - С_k) * ПФР, \quad (11)$$

где ЭФР - эффект финансового рычага, С_н – ставка налогообложения.

$$ЭФР_{\text{краткосрочный кредит}} = (1 - 0,2) \times (6,10 - 2,36) \times 0,45 = 1,35;$$

$$ЭФР_{\text{долгосрочный кредит}} = (1 - 0,2) \times (6,10 - 2,56) \times 0,45 = 1,27.$$

На каждый рубль вложенного капитала ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» получит в прогнозном периоде прибыль в размере 1,35 коп. при кредитовании на краткосрочной основе и в размере 1,27 коп. при кредитовании на долгосрочной основе, а за пользование кредитными средствами ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» уплатит по 2,36 коп. и 2,56 коп. соответственно. В

результате предприятие получит положительный эффект финансового рычага, равный 1,27%. Следовательно, в сложившихся условиях выгодно использовать заемные средства в обороте ЗАО «Стройтекс-Мытищи», так как в результате этого увеличивается размер собственного капитала.

- увеличение по согласованности с поставщиками сроков предоставления предприятию товарного кредита;

- приобретение долгосрочных активов на условиях лизинга.

На рисунке 10 представлен порядок взаимодействия между участниками договора лизинга согласно Гражданскому кодексу Российской Федерации и Федеральному закону от 29.10.1998 года № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» [4].



Рисунок 10 - Порядок взаимодействия между участниками договора лизинга

Преимущества лизинга:

1) По части оптимизации финансовых потоков лизинг дает фору кредитованию, так как позволяет соблюсти золотое правило финансистов всего мира: финансирование актива в идеале должно длиться весь срок его эксплуатации.

2) Первоначальный взнос при покупке имущества для лизингополучателя зачастую ниже, чем для кредитного Заемщика.

3) Отставание фактического износа от срока амортизации актива, что дает на выходе высокую ликвидационную и при этом минимальную остаточную стоимость предмета лизинга.

4) Система платежей для лизингополучателя значительно гибче, чем для Заемщика по кредиту.

5) Лизинговые платежи остаются на забалансовом счете предприятия лизингополучателя, тогда как платежи по кредиту отражаются на балансе как текущие краткосрочные обязательства.

6) Все расходы на техобслуживание, амортизацию становятся уделом собственника предмета лизинга, то есть лизинговой компании.

7) Лизинговые платежи относятся на себестоимость в полном объеме, а также амортизация оборудования высчитывается с коэффициентом ускорения (до 3), что уменьшает налогооблагаемую базу.

8) Не требуется дополнительного обеспечения лизинговой сделки, как то доп. залог или поручительство.

9) Лизинговая компания не просто финансирует сделку по покупке актива, она также занимается анализом предложений от поставщиков, страхованием предмета лизинга, консалтингом и организацией переговоров с поставщиками техники;

10) Более простой документооборот и требования к лизингополучателю;

11) Прозрачность всех предстоящих расходов – лизингополучатель оплачивает только лизинговые платежи и страховку предмета лизинга.

Для того, чтобы определить выгодность финансовой аренды (лизинга) для ЗАО «Стройтэкс-Мытищи», проведен расчет потока денежных средств в следующих двух случаях:

- ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» приобретает необходимое ей имущество в собственность по договору купли-продажи, используя при этом банковский кредит;
- ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» приобретает то же самое имущество в соответствии с договором лизинга.

При выборе источника финансирования покупки основного средства (финансовая аренда или банковский кредит) необходимо сравнить общую величину расходов по их привлечению. Предпочтение отдается варианту, который минимизирует отток денежных средств. Расчет расходной части потока денежных средств ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» основного средства, использующего для приобретения в собственность заемные средства, представлен в таблице 12.

Таблица 12 - Расчет денежных потоков при финансовой аренде (лизинга) и банковском кредитовании ЗАО «Стройтэкс-Мытищи»

Показатель	Финансовая аренда (лизинг)	Банковский кредит
1	2	3
Стоимость основного средства	90 000 0000	90 000 000
Налог на прибыль	20%	20%
Ставка налога на имущество	2,2%	
Срок лизинга/кредитования	48 месяцев	48 месяцев
Процентная ставка		15%
Лизинговая маржа	3%	
Нормативный срок амортизации	12 лет. Используется ускоренная амортизация с коэффициентом 3 (линейный метод начисления)	12 лет
Погашение задолженности	равномерно с периодичностью один раз в квартал	равномерно с периодичностью один раз в квартал
Величина одного текущего платежа по погашению задолженности	7 723 800	7 302 609
Всего платежей	$7\,723\,800 \times 16 = 123\,580\,800$	$7\,302\,609 \times 16 = 116\,841\,744$
Налог на имущество	11 880 000	

Налог на прибыль	18 947 368	
Переплата	147 669 112	26 841 744

На основании расчетов, приведенных в таблице 12, можно сделать следующие выводы. Расходы ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» по банковскому кредиту намного превышают расходы по финансовой аренде на 24088312 руб. (или на 19,5%). Это связано с тем, что при финансовой аренде применяется ускоренная амортизации актива и возникает экономия по уплате налога на прибыль и налога на имущество.

Финансовый лизинг – для ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» более выгодный способ инвестирования в основные производственные фонды.

- снижение суммы постоянных издержек предприятия.

Далее мы составим прогнозный баланс для ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» с учетом предлагаемых мероприятий по совершенствованию управления финансовыми ресурсами (Приложение Ж).

На основании прогнозного баланса рассчитаны плановые показатели ликвидности (таблица 13).

Таблица 13 - Прогнозируемые показатели ликвидности ЗАО «Стройтэкс-Мытищи»

Показатель	2015 год	2016 год	Отклонение
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,06	0,26	0,2
Коэффициент быстрой ликвидности	0,98	1,4	0,42
Коэффициент текущей ликвидности	1,1	1,66	0,56

Можно сделать вывод, что после проведенных мероприятий у ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» все финансовые коэффициенты полностью удовлетворяют условиям нормативного ограничения.

Таким образом, в третьей главе мы рассмотрели мероприятия и рассчитали экономический эффект от предложенных мероприятий. А именно, для достижения сбалансированности дефицитного денежного потока в краткосрочном периоде предлагались следующие мероприятия по ускорению привлечения денежных средств - с целью стимулирования предоплаты

покупателей ЗАО «Стройтекс-Мытищи» необходимо применять скидку за предоплату в размере 3%.

Так же, в результате внедрения системы «Управление дебиторской задолженностью» станет возможным автоматически планировать, учитывать и контролировать деятельность по работе с контрагентами организации, вести анализ выставленных счетов, как оплаченных, так и не оплаченных со стороны контрагентов.

Использование факторинга для предприятия будет эффективным, так как стоимость факторингового финансирования (11,5%) ниже, чем стоимость привлекаемых в настоящее время ЗАО «Стройтекс-Мытищи» заемных средств (18%). Для повышения платежеспособности предприятия необходимо прибыль, полученную от основной деятельности, направлять на увеличения наиболее ликвидной части оборотного капитала, то есть денежных средств. Хотя этот шаг может рассматриваться как не эффективное использование ресурсов предприятия, но в настоящей ситуации необходимо

Еще одно немаловажное мероприятие - переоформление краткосрочного кредита в долгосрочный, что позволит ЗАО «Стройтекс-Мытищи» снизить ежемесячные платежи.

Так же на основании проведенного прогноза было выявлено, что финансовый лизинг – для ЗАО «Стройтекс-Мытищи» более выгодный способ инвестирования в основные производственные фонды.

3. Управление финансовыми активами в ООО «Щелковский катализаторный завод»

3.1. Техничко-экономическая характеристика ООО «Щелковский катализаторный завод»

Полное наименование общества – общество с ограниченной ответственностью «Щелковский катализаторный завод» (далее по тексту – ООО «Щелковский катализаторный завод»)

Юридический адрес: 141101 Московская область, г.Щёлково, ул.Заводская 2. Телефон: (499) 515 32 40 Факс: (499) 515 32 40 Сайт: <http://factory-c.ru/>

ОГРН: 1045010212774 ; ИНН: 5050049593 ; КПП: 505001001.

ООО «Щелковский катализаторный завод» зарегистрировано 15.10.2004.

Основная производственная деятельность Щелковского катализаторного завода - производство катализаторов для получения серы, сорбенты на основе оксида алюминия для химической и нефтехимической промышленности, катализаторы окисления сернистого газа, микросферические катализаторы дегидрирования, катализаторы для очистки газа и сжигания жидких углеводородов. Уставный капитал состоит из номинальной стоимости доли участника. Его размер составляет 10000 руб. На момент государственной регистрации уставный капитал был оплачен в полном объеме.

Основные показатели деятельности предприятия отражены в таблице 3.1

Таблица 3.1 – Основные показатели деятельности ООО «Щелковский катализаторный завод»

Показатель	2015	2014	2013
Выручка	31543	29212	13876
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	17046	10904	5137
Валовая прибыль	14497	18308	8739
Управленческие расходы	10806	15058	10172
Прибыль (убыток) от продаж	3691	3250	(1433)
Проценты к уплате	560	600	728
Прочие доходы	15149	13639	1131

Прочие расходы	14012	12881	2080
----------------	-------	-------	------

Окончание таблицы 3.1

Прибыль (убыток) до налогообложения	4268	3408	(3110)
Текущий налог на прибыль	(803)	(422)	(3)
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	3465	2986	(3113)

Из представленной таблицы видно, что доходы предприятия от операционной деятельности в 2015 году увеличиваются. Наглядно тенденции изменения показателей результативности финансово-хозяйственной деятельности предприятия можно пронаблюдать на рисунке 3.1.

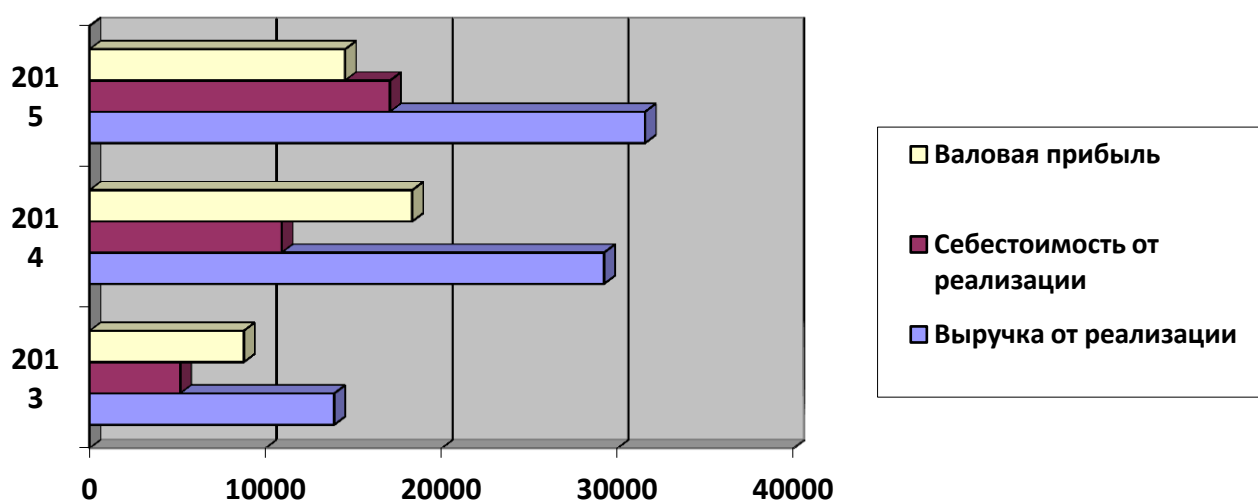


Рисунок 2.1 – Динамика основных показателей деятельности предприятия

Анализ рисунка 3.1 показывает, что в 2013 году себестоимость реализованной продукции составила 5137 тыс. руб. В 2014 году этот показатель увеличился до 10904 тыс. руб. по сравнению с 2013 годом, рост составил 112%. В 2015 году себестоимость реализованной продукции составила 17046 тыс. руб., она увеличилась по сравнению с 2014 годом, 6142 тыс. рублей или 56%.

В 2013 году валовая прибыль составляла 8739 тыс. рублей. В 2014 году этот показатель увеличился по сравнению с 2013 годом на 9569 тыс. рублей или на 109%. В 2015 году произошло снижение валовой прибыли по сравнению с 2014 годом на 21%.

В 2014 году произошло увеличение административных расходов по сравнению с 2013 годом в размере 4886 тыс. руб., а в 2015 году в размере 15058 тыс. руб., снижение затрат на управление составило 10806 тыс. руб.

В 2013 году компания получила убыток (-1433 тыс. рублей). В 2014 году компания получила уже прибыль в сумме 3250 тыс. руб., рост составил 27%. В 2015 году прибыль от продаж составила 3697 рублей, рост составил 14%.

Процентные расходы за 2015 год составили 560 тыс. рублей, что на 30% меньше, чем в 2013 году. Прочие доходы в 2015 году составила 15149 тыс. рублей, что в 13 раз больше, чем в 2013 году, за счет продажи основных средств. Прочие расходы в 2015 году составили 14012 тыс. руб. по сравнению с 2013 годом, более чем в 5 раз. Рост расходов связан с выплатами по кредитам.

В 2013 году убыток до вычета налогов составил 3110 млн. руб., в 2014 году прибыль до налогообложения составляла 3408 тыс. руб., в 2015 году прибыль до налогообложения увеличилась по сравнению с 2014 годом 860 тыс. руб. и составила 4268 тыс. руб.

Анализ состава активов отражен в таблице 3.2

Таблица 3.2 – Состав активов предприятия

Актив	2015	2014	2013
Основные средства	13662	12551	5186
Доходные вложения в материальные ценности	4347	4344	11779
Прочие внеоборотные активы	54	54	54
Итого по разделу I	18063	16949	17019
Запасы	16013	14877	7148
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	-	-	1373
Дебиторская задолженность	20536	6121	4842
Денежные средства	81	2323	14
Прочие оборотные активы	24	18	2
Итого по разделу II	36654	23339	13379
БАЛАНС	54717	40288	30398

На основании данных таблицы 3.2, видно, что оборотные активы составляют большую часть активов компании, которая в 2013 году составила 17019 тыс. руб., в 2014 году внеоборотные активы уменьшились по сравнению с 2013 годом на 0,4% и составили 16949 тыс. руб. В 2015 году, увеличились

активы на 1114 тыс. рублей, или 7%, доля внеоборотных активов в 2013 году составляла 56%, в 2014 году – 42%, в 2015 – 33% совокупных активов.

Оборотные активы в 2013 году составили 13379 тыс. руб. в 2014 году по сравнению с предыдущим 2013 годом увеличились на 74% и составили 23339 тыс. руб. в 2015 году, оборотные активы увеличились по сравнению с 2014 годом, 13315 тыс. рублей, или на 57% и составили 36654 тыс. руб.

Отмечено, что в составе оборотных активов преобладают запасы. Эта статья баланса в 2013 году составила 8523 тыс. рублей, в 2014 году статья увеличилась по сравнению с 2013 на 6372 тыс. руб. и составила 14895 тыс. руб., в 2015 году произошло увеличение по сравнению с 2014 годом на 1118 тыс. руб. ООО «Щелковский катализаторный завод» является предприятием, которое производит химическое сырье – катализатор.

3.2. Анализ финансовых активов ООО «Щелковский катализаторный завод»

Анализ финансовых активов должен, в том числе, иметь некоторый критерий, по которому можно было бы оценивать финансовую устойчивость организации; сигнализировать о возникновении критической ситуации; охватывать все важнейшие аспекты деятельности предприятия; учитывать отраслевые особенности предприятия. Применение подобной методики позволяет учесть отраслевые особенности развития организаций, что содействует решению задач аналитического обоснования прогнозирования финансового состояния хозяйствующих субъектов и выбору направлений повышения их финансовой устойчивости.

Проведем анализ структуры пассивов предприятия. По данным бухгалтерской отчетности построим соотношение собственного и заемного капиталов в общей структуре пассива баланса предприятия на основе рисунка 3.2.

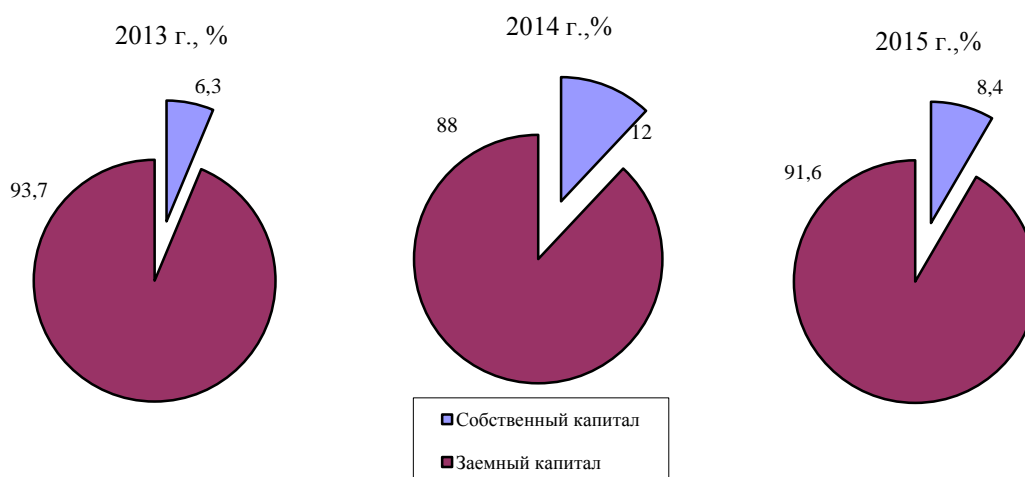


Рисунок 3.2. – Структура капитала ООО «Щелковский катализаторный завод» за 2013, 2014, 2015 годы

В 2015 году уставный капитал предприятия увеличился на 321 тыс. рублей. и составил 4577 тыс. руб. По структуре, уставный капитал компании в 2013 году составил 6,3%, в 2014 году – 12%, в 2015 году 8,4% от всех источников финансирования средств, поэтому, следует сказать, что собственных средств у предприятия недостаточно.

ООО «Щелковский катализаторный завод» за счет кредитов и займов компенсирует недостаток в собственном капитале. Так, в 2014 году соотношение долгосрочных кредитов и займов увеличилось на 21% по сравнению с 2013 годом и изменилось до 8500 тыс. руб. В 2015 году, была такая же ситуация, увеличение капитала по сравнению с 2014 годом на 135% и составило 20 000 тыс. рублей.

Краткосрочные обязательства в 2014 году составили 21486 тыс. руб. они увеличилось по сравнению с 2013 годом на 5404 тыс. рублей, или на 25%. В 2015 году краткосрочные обязательства увеличились по сравнению с 2014 г., на 12% и составила 30140 тыс. руб.

На основании баланса также видно, что на конец 2014 года у компании не было достаточных средств для покрытия кредиторской задолженности, дефицит платежей был в размере 14236 тыс. руб. Даже когда взыскание дебиторской задолженности произойдет в полном объеме, у компании не будет

достаточно средств для погашения краткосрочных обязательств. Следовательно, предприятие не является платежеспособной на текущее время. Сумма трех групп активов также оказалась меньше суммы трех групп пассивов, наблюдается платежный дефицит в размере 15109 тыс. руб.

Таким образом, для расчета по своим обязательствам предприятию необходимо было бы реализовывать свои иммобилизованные активы. На основе этого можно сделать вывод, что предприятие в конце 2013 года не имеет перспективную платежеспособность. Расчет ликвидности баланса отражен на рисунке 3.3.

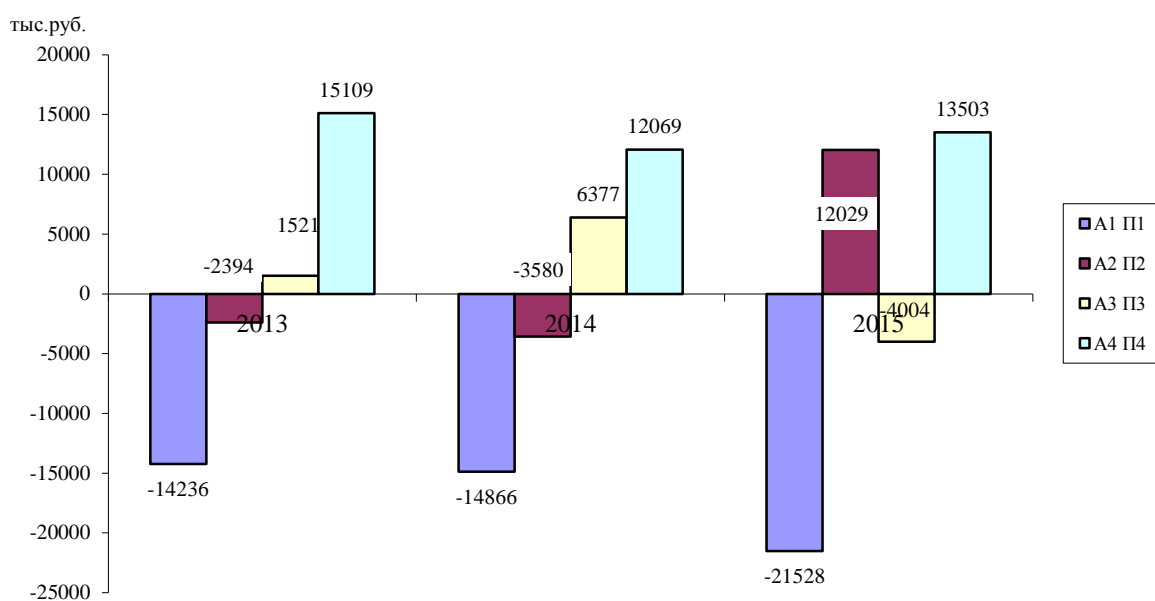


Рисунок 3.3 – Динамика дефицитов и излишков предприятия за период 2013-2015 годы

Согласно расчету, который отражен на рисунке 2.3, видно, что в конце 2013 года, чтобы покрыть запасы у предприятия недостаточно собственных средств, долгосрочных кредитов и займов и краткосрочных займов и кредитов, что характеризует состояние предприятия как кризисное.

В 2014 году запасы покрыты за счет собственных средств, долгосрочных и краткосрочных заемных средств, предприятие имеет неустойчивое финансовое состояние. Текущую финансовую устойчивость предприятия по результатам проведенной оценки можно определить как удовлетворительную,

то есть относительно неустойчивое финансовое состояние предприятия. Текущее финансовое состояние предприятия оценивается значительно ниже по сравнению с 2013 годом, и характеризуется как абсолютно неустойчивое.

В 2015 году запасы покрываются за счет собственных средств и долгосрочных обязательств компании. Произведем расчет наличия собственных оборотных средств в динамике.

$$\text{СОС } 2013 = 13379 - 21486 = -8107 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{СОС в } 2014 \text{ году} = 23339 - 26890 = -3551 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{СОС в } 2015 \text{ году} = 36654 - 30140 = 6540 \text{ тыс. руб.}$$

В 2013-2014 годах предприятие не имело собственных оборотных средств, так как результат расчетов отрицательный.

В 2015 году оборотные активы превышали текущие обязательства на 6540 тыс. руб., что представляет собой собственный оборотный капитал.

На рисунке 2.4 представлена динамика собственного оборотного капитала предприятия.

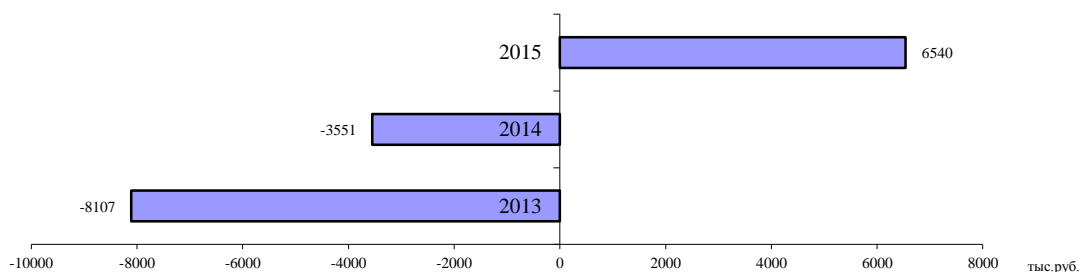


Рисунок 3.4 – Изменение собственного оборотного капитала ООО «Щелковский катализаторный завод»

На рисунке 3.5 отражена структура оборотных средств предприятия.

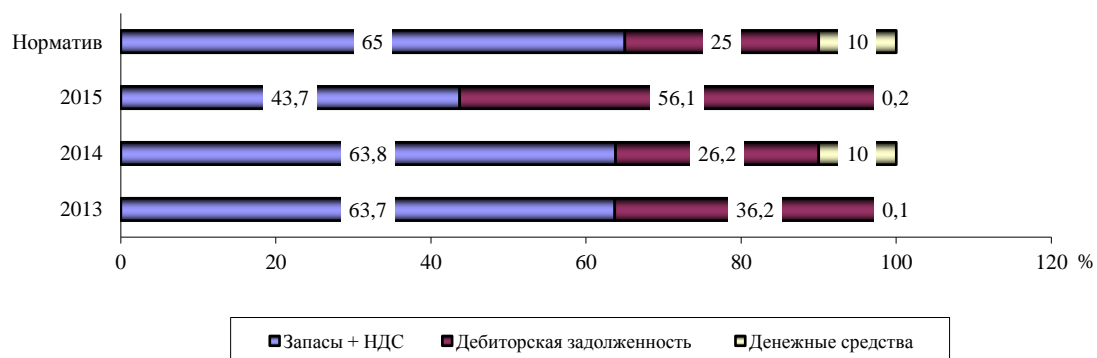


Рисунок 2.5 – Структура собственных средств ООО «Щелковский катализаторный завод»

Таким образом, анализируя структуру оборотных активов предприятия можно сделать вывод, что структура на период 2013 -2015 годы выглядела по-разному:

- в 2013 году была неоптимальной, так как доля дебиторской задолженности составила 36,2% от всех оборотных активов;
- в 2014 году структура была оптимальной;
- в 2015 году снова была неоптимальной, так как удельный вес запасов составил 43,7 процента от общей суммы оборотных активов.

Далее проведем расчет показателей ликвидности, используя бухгалтерскую отчетность в приложении 1,2. Коэффициенты ликвидности отражены на рисунке 2.6.

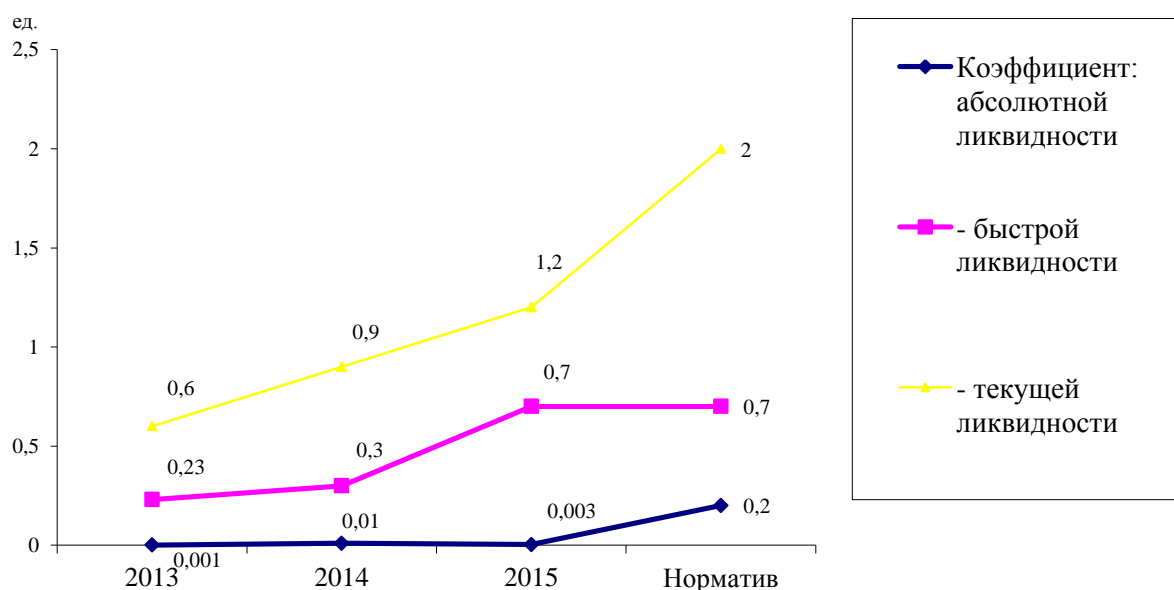


Рисунок 3.6 – Динамика коэффициентов ликвидности

Таким образом, в 2013 году значение коэффициента ликвидности составило 0,6, в 2014 году на 0,9 в 2015 году 1.2. Несмотря на то, что оборотных средств недостаточно для покрытия краткосрочных обязательств, ситуация улучшается, так как показатель ликвидности возрастает.

Коэффициент абсолютной ликвидности в 2013 году имеет значение 0.001. В 2013 году – 0,01, 2014 – 0,003. Поскольку этот показатель имеет значение от 0,2 до 0,5, мы можем сделать вывод, что денежный поток предприятия не достаточен для осуществления текущих операций.

Оптимальное значение для коэффициента быстрой ликвидности от 0,7 до 1. В 2013 году коэффициент составил 0,23, в 2014 году возрос до 0,3, в 2015 году составил 0,7. В 2013-2014 годах значения не соответствуют нормативным значениям, что показывает неспособность предприятия погасить свои обязательства, даже если происходит взыскание всей суммы дебиторской задолженности, в 2015 году, остатки дебиторской задолженности возросли, поэтому данный показатель соответствует рекомендуемым.

Далее, выполним расчет коэффициентов, характеризующих состояние оборотных активов компании.

1) Расчет норматива собственных оборотных средств:

$$\text{КоСОС в 2013} = - 8107/13379 = - 0,6.$$

$$\text{КоСОС в 2014} = - 3551/ 23339 = - 0,15.$$

$$\text{КоСОС в 2015} = 6540/36654 = 0,2.$$

В 2013 году значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами составило (-0,6), в 2014 году (-0,15), отрицательное значение показателя характеризует отсутствие оборотных средств.

Однако, в 2015 году значение показателя соответствует рекомендуемому набору на 0.1.

2) Расчет соотношения стоимости оборотного капитала:

$$\text{Ксис в 2013 году} = - 8107 /7150 = -1,1.$$

$$\text{Ксис в 2014 году} = - 3551/ 14895 = -0,2.$$

Ксис в 2015 году = $6540 / 16013 = 0,4$.

В 2013-2014 годах значение показателя не соответствует рекомендованному значению, установленному в диапазоне 0.6-0.8, а оборотные средства имеют отрицательное значение. Таким образом, компании нужны дополнительные финансовые ресурсы, чтобы погасить материальные запасы.

В 2013 году значение показателя является отрицательным (-1,1), в 2014 г. (-0,2), в 2015 году показатель имеет положительное значение 0.4, но не является все равно недостаточным.

3) коэффициент маневренности:

Км в 2013 году = $- 8107 / 1912 = - 4.2$ в.

Км в 2014 = $- 3551 / 4898 = - 0,7$.

Км в 2015 = $6540 / 4567 = 1,4$.

Коэффициент маневренности в 2013-2014 годах имеет отрицательное значение, соответственно у компании нет средств, чтобы инвестировать в мобильные активы, в 2015 году значение показателя составило 1,4, предприятие имеет возможность маневрировать собственными средствами.

4) коэффициент автономии (Кавт) (или коэффициент концентрации собственного капитала):

Кавт за 2013 год = $1912 / 30398 = 0,06$.

В 2014 кавт = $4898 / 40288 = 0,12$.

В 2015 кавт = $4577 / 54717 = 0,08$.

Следовательно, собственных средств недостаточно для финансовой устойчивости предприятия.

5) коэффициент концентрации заемного капитала (КЗК):

В 2012 году КЗК = $28486 / 30398 = 0,94$.

В 2013 году КЗК = $35390 / 40288 = 0,88$.

КЗК 2014 = $50140 / 54717 = 0,92$.

Данный показатель характеризует долю долга в общей сумме капитала. Доля долга в 2013 году составила 0,94, 2014 – 0,88, 2015 – 0,92, хотя рекомендуемое значение должно быть не более 0,5.

На рисунке 2.7 представлена динамика показателей, характеризующих состояние оборотных активов предприятия.

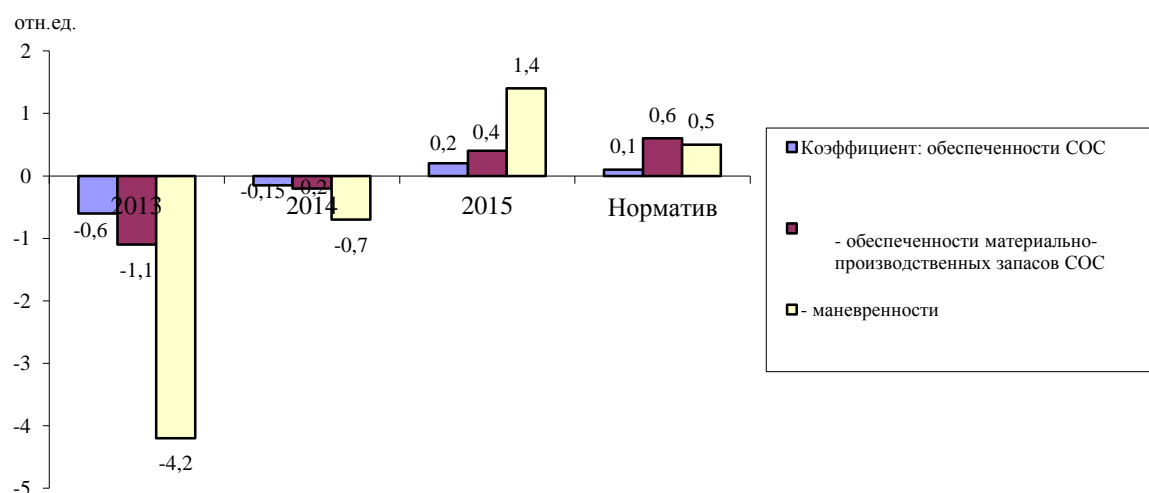


Рисунок 3.7 – Динамика показателей, характеризующих обеспеченность собственными оборотными средствами

Анализ рисунка 2.7 свидетельствует, что предприятию не хватает собственных оборотных средств, а следовательно оно финансово не устойчиво. На рисунке 2.8 отражена динамика показателей финансовой устойчивости анализируемого предприятия, за период 2013-2015 годы

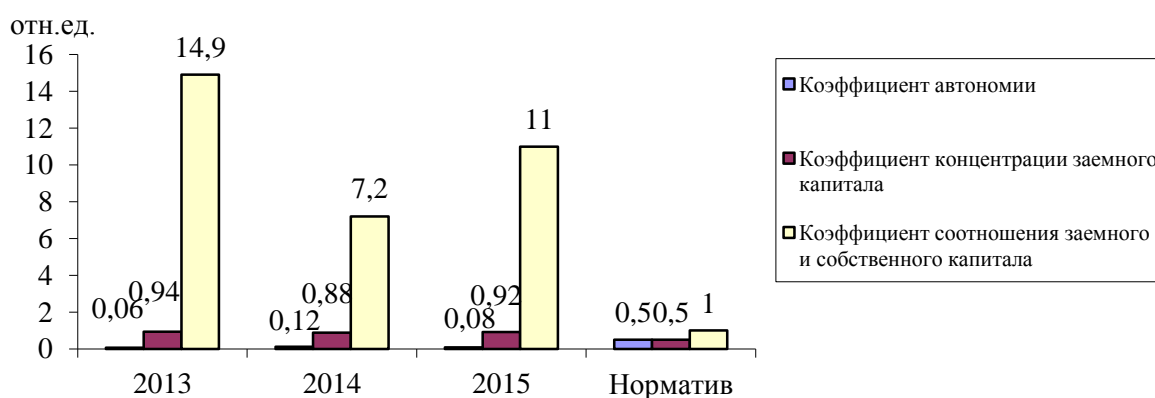


Рисунок 3.8 – Динамика показателей финансовой устойчивости

Далее рассчитаем коэффициент рентабельности активов или имущества:

В 2013 году $R_a = -3110 : 28099 = -0,11$.

Ра в 2014 году $= 3408 : 25343 = 0,13$.

Ра в 2015 году $= 4268 : 42557 = 0,1$.

Рентабельность собственного капитала:

$$\text{РСК в 2013} = -3113 : 3468 \times 100 = -90\%.$$

$$\text{РСК в 2014} = 2986 : 3405 \times 100 = 88\%.$$

$$\text{РСК в 2015} = 3465 : 4737 \times 100 = 73\%.$$

Коэффициент рентабельности продаж, рассчитывается:

$$\text{Рп в 2013} = -3110 : 13876 \times 100 = -22\%.$$

$$\text{Рп 2014} = 3408 : 29212 \times 100 = 12\%.$$

$$\text{Рп 2015} = 4268 : 31543 \times 100 = 13,5\%.$$

Коэффициент рентабельности реализованной продукции (РРП):

$$\text{РРР в 2013} = -1433 : 5137 \times 100 = -28\%.$$

$$\text{РРР в 2014} = 3250 : 10904 \times 100 = 30\%.$$

$$\text{РРР в 2015} = 3697 : 17046 \times 100 = 21,7\%.$$

На рисунке 2.9 отражена динамика показателей рентабельности предприятия.

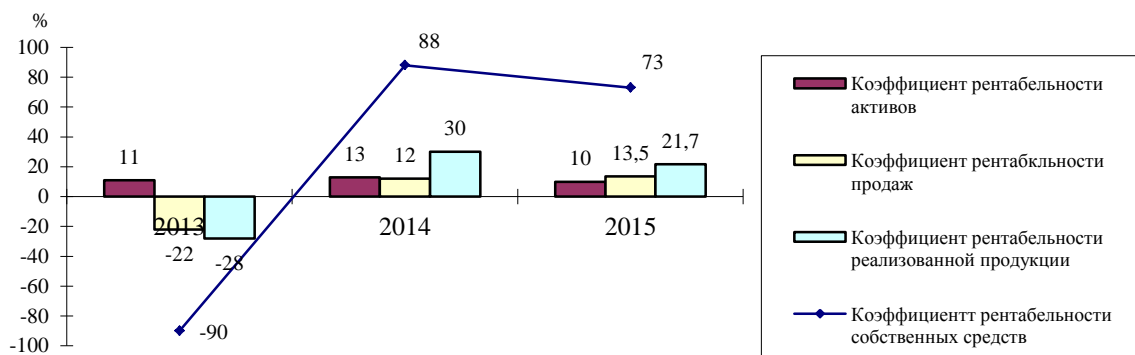


Рисунок 3.9 – Динамика показателей рентабельности

Таким образом, на основе анализа рисунка 3.9 рассчитаем эффект финансового рычага:

$$\text{Эфр за 2013 г.} = \left(-125 - \frac{728}{21486}\right) \times \frac{21486}{1912} = -1400\%.$$

$$\text{Эфр за 2014 г.} = \left(73 - \frac{600}{35390}\right) \times \frac{35390}{4898} = 524\%.$$

$$\text{Эфр за 2015 г.} = \left(88 - \frac{560}{50140}\right) \times \frac{50140}{4577} = 963\%.$$

Подводя итоги главы отметим, что ООО «Щелковский катализаторный завод» является предприятием, которое производит химическое сырье – катализатор.

Пассивная часть баланса ООО «Щелковский катализаторный завод» сформирована за счет собственного и заёмного капитала, где собственный капитал на конец 2015 г. составил 8,4%, следовательно, собственных средств недостаточно. В течение исследованного периода на предприятии был установлен тип финансовой устойчивости: в 2013 году был определён как кризисный, в 2014 г. как неустойчивый, в 2015 г. как нормальный тип финансовой устойчивости.

Платежеспособность в ООО «Щелковский катализаторный завод» к концу 2015 г. улучшилась, так как коэффициенты быстрой ликвидности имели достаточное значение, коэффициенты текущей ликвидности возрастают, но хватает собственных финансовых ресурсов. Рентабельность предприятия за исследуемый период улучшается, так как эффект финансового рычага в 2013 г. составлял (-1400%) и в 2013 году компания получила убыток. В 2014 г. ситуация изменилась в лучшую сторону, так как эффект финансового рычага уже составлял 524%, на это повлияло рост уровня заемного капитала, в 2015 г. эффект финансового рычага так продолжил увеличиваться.

3.3 Совершенствование деятельности ООО «Щелковский катализаторный завод» на основе управления финансовыми активами

3.3.1. Пути оптимизации структуры баланса предприятия

Переход российской экономики на инновационный социально-ориентированный путь развития в условиях глобализации и мирового финансового кризиса невозможен без устойчивого развития самой страны, ее отраслей и особенно первичных отраслей экономики – предприятий. Поэтому особую актуальность в настоящее время вызывает разработка механизмов анализа, оценки и управления финансовой устойчивостью хозяйствующих субъектов. С помощью этих механизмов для достижения баланса между

различными показателями на стадии планирования, обеспечивается определенный рост собственного капитала и повышение уровня платежеспособности компании, накопление ее собственных источников для дальнейшего развития, а также требований предъявляемых к кредитным ресурсам заемщика.

Однако принятые в финансовом управлении система показателей и методы оценки не позволяют в полной мере выявить причины улучшения или ухудшения финансового состояния предприятия. Прежде всего, это касается понятия "финансовая устойчивость", которая необходима для оценки структуры капитала и только на отчетную дату, определяя при этом наличие собственных и заемных источников финансирования, а уровень оплаты за весь отчетный период не учитывается. В этой связи необходимо переосмыслить эту дефиницию, делая постепенный переход от оценки финансовой устойчивости на отчетную дату к оценке финансовой устойчивости предприятия за период.

Этот переход от статической оценки к динамической оценке подразумевает анализ достаточности источников платежа для погашения долгов и обязательств за счет построения баланса движения собственных денежных средств за период, который в целом раскрывает сущность динамической оценки финансовой устойчивости.

Переход к динамической оценке позволяет контролировать финансовую устойчивость предприятия в режиме реального времени, что является существенным отличием от традиционного анализа. И поэтому современный аналитик может более эффективно контролировать финансовое состояние компании и принимать обоснованные управленческие решения, поскольку такая оценка проводится в текущем периоде, а не после него. Кроме того, обнаружение отклонений текущих и долгосрочных планов и их решения на этапе планирования дает вам возможность заранее увидеть негативные тенденции и предотвратить наступление банкротства компании.

Существуют проблемы в сущности структуры капитала российских компаний: существуют различные определения таких понятий, как "структура

капитала", "оптимальная структура капитала"; не в полной мере исследованы внутренние и внешние факторы, влияющие на структуру капитала российских организаций; ограниченное число эмпирических исследований в области формирования структуры капитала российских компаний.

Особенности структуры капитала российских организаций определяются также спецификой функционирования российского рынка капитала на современном этапе. Последствия финансово-экономического кризиса выявило ряд проблем в выборе источников формирования структуры капитала российских компаний. В частности, в привлечении иностранных частных источников капитала в виде выпуска акций, как в докризисный и посткризисный периоды, вызвали нестабильность и высокий риск, связанный с использованием этого источника благодаря высокой степени влияния рыночной стоимости, несовершенства и сложности юридических процедур для вступления в фондовый рынок; в области привлечения заемных источников капитала в кризисный и посткризисный периоды наблюдается снижение объемов кредитования, банкротства банков, повышение процентных ставок по кредитам, ужесточение требований к заемщикам и тому подобное.

Поэтому изучение влияния финансового и экономического кризиса на процесс формирования структуры капитала организации в современных условиях немаловажно. При этом, необходимо рассматривать специфику формирования структуры капитала российских компаний в современных условиях на основе исследования основных тенденций развития российского рынка капитала, анализа динамики объема и состава капитала, а также ряда показателей финансовой устойчивости организации наиболее развитых отраслей российской экономики. Хозяйственные субъекты, использующие заемные средства, имеет более возможность прироста коэффициента рентабельности собственного капитала, но есть опасность потерять финансовая устойчивость.

По данным анализа было выявлено, что собственный капитал компании был недостаточным, причем доля долгосрочных кредитов составила более 36%

в валюте баланса. Поэтому предприятию можно предложить оптимизировать структуру капитала, увеличив долю собственных средств ООО «Новокуйбышевский завод катализаторов» за счет относительного прироста УК, преобразовав общество с ограниченной ответственностью в акционерное общество. Также необходимо оптимизировать структуру капитала ООО «Новокуйбышевский завод катализаторов» путём погашения всех долговых обязательств компании.

Кроме этого нужно ООО «Новокуйбышевский завод катализаторов» необходимо исполнить свои долговые обязательства по выполнению всех заказов, с целью погашения краткосрочных обязательств. Предлагается оптимизация кредиторской и дебиторской задолженности, с целью обеспечения эффективной работы компании.

Таблица 3.3 – Структура пассивов и их изменение

Показатели пассива	2015г		Прогноз на 2016г	
	Тысяч рублей	%	Тысяч рублей	%
Собственный капитал	4577	8	7200	12
Долгосрочные обязательства	20000	37	25000	42
Краткосрочные обязательства	30140	55	27900	46
Пассивы	54717	100	60100	100

Расчеты, представленные в таблице 3.3, свидетельствуют, что в 2016 году доля собственного капитала может вырасти и составить около 12% валюты баланса. В условиях инфляции для компании не возвращенная дебиторская задолженность обесценивается, так как для кредиторов, эти денежные средства имеют наименьшую ценность.

Таким образом, сумма, подлежащая выплате в ООО «Щелковский катализаторный завод» за 2015 год составила 21609 тыс. руб., что говорит о возвращении более "дешевых" денежных средств.

То же самое можно предположить, что может произойти с долгосрочным и краткосрочным займам, например, если в 2016 году ООО «Щелковский катализаторный завод» будет предоставлен заем в размере 5000 рублей, год спустя, кредит будет погашен и покупательная способность будут иметь

значение 4600 тыс. руб. таким образом, экономическая эффективность составит 400 тыс. руб. Расчеты произведены из планируемого роста инфляции в 10%.

Следовательно, для оптимизации структуры баланса необходимо увеличить собственный капитал за счет увеличения удельного веса уставного капитала и увеличение долгосрочных кредитов. Оптимизация величины кредиторской задолженности и полученных кредитов позволяет ООО «Щелковский катализаторный завод» определить скрытую экономическую эффективность. Таким образом, необходимость обоснования основных мероприятий по повышению финансовой устойчивости предприятия.

Обеспечение устойчивости предприятия предполагает разработку алгоритма принятия обоснованных управленческих решений в различных подсистемах таким образом, чтобы обеспечить управление факторами, которые определяют и в наибольшей степени влияют на устойчивое развитие предприятия.

И прежде чем принимать управленческие решения, необходимо оценить уровень устойчивости развития предприятия на текущий момент, определить наиболее весомые факторы, влияющие на него, выявить возможные причины их возникновения и определить воздействие которых надо снизить. Определение устойчивости развития предприятия имеет два основных назначения: теоретическое определение сущности и содержания устойчивого развития предприятия; практическая разработка и использование показателей управления деятельностью предприятия для повышения его устойчивого развития.

Для повышения экономической устойчивости предприятию необходимо своевременно выявлять и использовать резервы ее повышения. В состав резервов повышения экономической устойчивости входят, прежде всего, резервы, обуславливающие повышение эффективности производственной деятельности предприятия. Далее в работе предложим ряд мероприятий, которые помогут предприятию обеспечить себе высокую финансовую устойчивость.

Мероприятие 1. Оптимизация структуры капитала предприятия.

Это для этого мероприятия необходимо снижение суммы запасов и затрат. Можно предположить применять в этом случае метод ABC-анализа с целью обеспечения необходимого уровня материальных запасов в компании. Поэтому, нужно обратить особое внимание на группу А, потому что именно эти запасы занимают наибольший удельный вес в общем объеме запасов, которые могут принести максимальную прибыль. К материальным запасам этой группы относят сырье для производства катионита приобретаемое ООО «Белорусскат» и полипропилен, который продается на предприятии ОАО «Нефтеюганскнефтехим».

В ходе осуществления производства катализатора, принимая во внимание тот факт, что необходимый материал производится в Беларуси, поэтому можно предложить покупать этот компонент внутри страны. С этой целью необходимо перезаключение контрактов с ОАО «Нефтеюганскнефтехим» на закупку полипропилена небольшими партиями.

В состав группы В вошли такие материалы как пиломатериалы, которые используются для текущего ремонта, запчасти для ремонта.

В состав группы С входят специальная одежда, средства индивидуальной гигиены, канцелярские и хозяйственные товары.

Поэтому необходимо перевести запасы из групп В и С в группу А, тем самым улучшить финансовое положение предприятия. В связи с этими изменениями, компания может стать прибыльной уже в конце 2016 года.

Рассчитает примерную выручку по этому мероприятию на основе таблицы 3.2

Таблица 3.2 – Прогнозная сумма выручки по мероприятию 1

Материал	количество	цена	сумма
Полипропилен	7 куб.м	6240	43680
Химреагенты	2 шт	3800	7600
Катализаторы	7 шт	420	32760
Итого			84040

Осуществляя реализацию этих материалов, который уже два года не были использованы, предприятие может получить дополнительные деньги, которые затем могут быть использованы для закупки сырья и материалов, относящихся к группе А.

Используя балансовые данные на конец 2015 года можно наблюдать значительный уровень запасов готовой продукции и товаров, используемых для перепродажи. Сальдо на конец 2015 года составляет 11779 тыс. руб., а удельный вес всей готовой продукции составил 27,8% от общего объема активов компании.

В результате, можно сделать следующий вывод о том, что в компании есть большие запасы готовой продукции, в результате чего может возникнуть низкая платежеспособность предприятия.

Особенностью данного производства компании является отсутствие мелких потребителей. Поэтому наличие больших запасов готовой продукции можно объяснить тем, что предприятие должно выполнять все обязательства по своим договорам. Предприятие, несмотря на долгосрочные контракты, которые были заключены с потребителями, не предусматривала изменение ценовых параметров.

Мероприятие 2. Мероприятия по управлению дебиторской задолженностью

На практике дебиторская задолженность составляет значительную часть валюты баланса компании. Структурно ее размер в зависимости от вида деятельности колеблется в широком диапазоне: от 20 % для компаний производственной деятельности до 90 % для торговых компаний.

В связи со значительностью данной суммы риск неплатежей по обязательствам может существенно отразиться на стабильности работы компании. Грамотно разработанная кредитная политика позволит оптимизировать денежный поток и оценить риск, принимаемый на себя компанией, что в конечном счете повысит ее стоимость и благосостояние собственников. Следовательно, целесообразно разработать кредитную

политику, направленную на решение вопросов о том, кому предоставлять товарный кредит, на какой срок и на каких условиях. В рамках заключаемых с контрагентами договоров необходимо определить:

- предоставлять или не предоставлять отсрочку платежа;
- время отсрочки платежа;
- размер предоставляемой скидки.

К новым правилам работы с дебиторской задолженностью можно отнести:

- включение всех имеющихся по компании/группе компаний контрагентов в единую информационную базу с указанием кредитной истории взаимоотношений с компанией, платежной дисциплины, указанием ответственных сотрудников и прочих данных, необходимых для ранжирования дебиторов;

- дифференцирование счетов контрагентов по размеру взаимного оборота и координирование работу сотрудников таким образом, чтобы они были сосредоточены на самых крупных заказах;

- мотивирование сотрудников, ответственных за работу с дебиторами, на получение скорейшей оплаты от покупателей и максимальной отсрочки платежей поставщикам посредством привязки бонусной части зарплаты их труда к движению денежных средств, а не к объемам реализации;

- выставление счетов дебиторам чуть раньше положенного срока в надежде на получение более ранней оплаты;

- по возможности выставление промежуточных счетов, разбивая полученные заказы на этапы, по завершении которых подразумевается оплата;

- добивайтесь оплаты наличными или таким способом, который позволяет в максимально сжатые сроки получить денежные средства в распоряжение и сократить затраты на обслуживание платежей;

- поддерживайте с дебиторами постоянную связь, пользуйтесь любой возможностью напомнить о себе, будь то чей-либо день рождения, памятная

дата компании, территориальное расширение, упоминание в СМИ, публикация финансовой отчетности и т.д.;

- делайте напоминание дебитору сразу на следующий день после истечения срока платежа (следует помнить, что с течением времени вероятность поступления оплаты резко снижается).

Финансовый анализ дебиторской задолженности, включающий правила ранжирования контрагентов, расчет экономической целесообразности, а также правила работы с дебиторами, позволит предприятию выработать рациональную стратегию, которая при необходимости позволит учесть и оперативно среагировать на условия быстро меняющейся конъюнктуры рынка.

В последнее время все чаще высказывается предположение, что Россию ожидает очередной кризис в связи с низкими темпами роста ВВП, снижением официальных прогнозов экономического развития, волатильностью курса иностранных валют. «Стоит ли опасаться второй волны кризиса?» - задаются вопросом финансовые службы компаний. Опасения обоснованы, поэтому компаниям, нацеленным на успешное развитие, необходимо разрабатывать собственные антикризисные стратегии, в частности, стратегии по работе с дебиторской задолженностью.

Факторинг – финансовый инструмент управления дебиторской задолженностью, заключающийся в том, что клиент продает банку или какой-либо фирме права на ее требование со своих контрагентов. Смысл действий перекликается с переуступкой долгов, но есть и существенные различия.

Услуги по покупке долгов предоставляют не только кредитные, но и коммерческие предприятия, для их оказания нужна лицензия, но все же в большинстве случаев фирмы обращаются в банки.

Факторинг может быть не только способом финансирования, но и инструментом управления дебиторской задолженностью. Тогда в обязанности финансового агента должно быть включено не только получение платежей от дебиторов, но и анализ их платежеспособности, ведение учета по ним, сбор денежных средств (рассылка извещений, написание претензий и т.д.).

Главной обязанностью покупателя или заказчика является своевременное погашение обязательств по договору о поставке продукции, оказания услуг, выполнении работ. Получателем платежей может быть финансовый агент или поставщик.

Размер вознаграждения фактору в большинстве случаев составляет около 15-20 % от суммы переданной дебиторской задолженности. Можно перенести обязанности по его уплате на покупателя.

В результате проведённой оценки кредитоспособности мы выяснили, что у предприятия:

1) недостаточный объем собственных средств в 2015 году, так как собственный капитал составляет лишь 8,4% от валюты баланса, и компания является финансово неустойчивой.

2) при неоптимальная структура оборотных активов на конец 2015 года, компания имеет большие запасы готовой продукции, это связано с проблемами сбыта. Размер дебиторской задолженности составляет более 50% от общей суммы оборотных средств, что не допустимо.

2) у компании в настоящее время возникают проблемы из-за отсутствия денежных средств, так как коэффициент абсолютной ликвидности ниже нормы, тем самым остаток дебиторской задолженности не позволяют погасить текущие выплаты предприятия.

Поэтому необходимо рассмотреть более подробно структуру дебиторской задолженности, в котором есть проблемные должники.

Таким образом, ООО «Щелковский катализаторный завод» должно предоставить залог для получения кредита в банке, но это невозможно, так как все ликвидные активы уже заложены.

Если компания не предоставит никакого залога, то процентная ставка по кредиту будет повышена на условиях погашения за счёт полученной выручки, но тут могут возникнуть другие проблемы, например при погашении других обязательств.

Поэтому ставка по кредиту может составить 30% годовых и расходы по кредиту составят 305,2 тыс. руб. $((3094 \text{ тыс. руб.} \times 0,3 \times 180 \text{ дней}) : 365 \text{ дней})$.

Таким образом, мероприятия по эффективному использованию материальных запасов должны обеспечить процесс ускорения оборачиваемости активов предприятия в 2016 году.

Далее рассмотрим, как изменятся показатели оборачиваемости активов компании в 2016 году.

Динамика роста показателей в 2016 году по сравнению с 2015 годом, представлены в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Динамика показателей оборачиваемости активов предприятия за период 2015-2016

Показатель	2015	Прогнозное значение на 2016год	Темп роста
Выручка, тысяч рублей	31543	42100	+10557
Текущие активы, тысяч рублей	29997	37000	+7003
Количество дней	365	365	0
Продолжительность оборота в днях	322	320	-12
Коэффициент оборачиваемости	1,1	1,14	0,04
Коэффициент загрузки	0,9	0,88	-0,02

Рассматривая данные таблицы 3.3, выручка от реализации продукции в 2016 году составит 42100 тыс. руб., что на 10557 тыс. руб. больше чем в 2015 году. Величина активов в прогнозируемом периоде также увеличится на 7003 тыс.руб по сравнению с предыдущим периодом. Период текущих активов в году составлял 332 дня, в 2016 году он сократится на 12 дней. И составит 320 дней. Всё это может привести к изменениям коэффициентов финансовой устойчивости предприятия.

Сумма прибыли в следствии ускорения оборачиваемости оборотных средств будет рассчитываться:

$$П \text{ в } 2016 = 3697 \times ((1,14 - 1,1) : 1,1) = 133 \text{ тыс. руб.}$$

Рисунок 3.1 отражает ожидаемый эффект ООО «Щелковский катализаторный завод» в 2016 году от разработанных мероприятий.

На основании проведенного анализа, нами представлены основные направления повышения финансовой устойчивости ООО «Щелковский катализаторный завод» в виде оптимизации структуры капитала, при этом минимизировать просроченную дебиторскую задолженность. Таким образом, необходимо увеличение собственного капитала компании за счет роста уставного капитала и прироста прибыли.

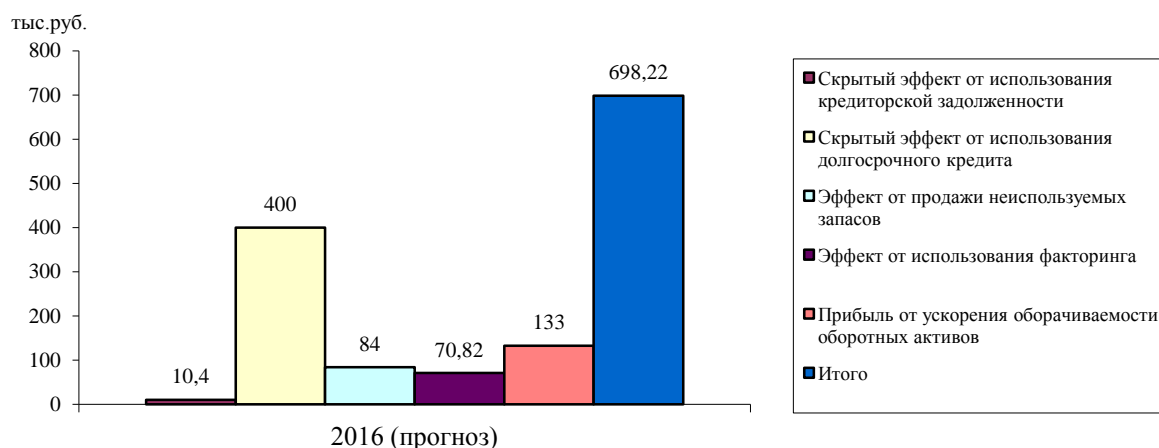


Рисунок 3.1. – Эффективность от использования резервов

Все мероприятия в совокупности позволят повысить финансовую устойчивость предприятия.

Заключение

Финансовые активы считаются базой современного предпринимательства, в условиях рыночной экономики важной финансовой категорией. Финансовые активы – это наиболее реализуемая доля оборотных активов, которые практически незамедлительно обращаются в деньги и позволяют дать оценку возможности компании вовремя ликвидировать свои срочные обязательства.

Финансовым активом в соответствии с МСФО (IAS) 32 признаются любые активы, представляющие собой:

- денежные средства;
- права требования денежных средств или др. финансового актива;
- права на потенциально выгодных условиях на обмен финансовых инструментов;
- долевые инструменты другой компании;
- договоры, которые могут быть исполнены собственными долевыми инструментами компании [5].

Дебиторская задолженность - это имущественные требования компании к иным лицам, которые являются ее должниками. Самыми популярными примерами возникновения дебиторской задолженности являются: суммы излишне уплаченных налогов или излишне взысканных сборов и пеней; невыполнение договорных обязанностей заказчиками; задолженность подотчетных лиц за выданные им денежные суммы; не поставленные под оплаченный ранее аванс активы и пр.

Денежные средства – это финансовые ресурсы организации, самые высоко ликвидные активы, возможные обеспечить выполнение обязательств любого уровня и вида. От их наличия зависит своевременность погашения кредиторской задолженности предприятия.

Финансовые вложения – это тип финансовых активов, которые оформлены документами, которые подтверждают существование права у

организации на них и на получение дохода в виде денежных средств или других активов, вытекающих из этого права.

В процессе работы проводился анализ движения денежных средств ЗАО «Стройтэкс-Мытищи», который дает возможность сделать более детальные выводы о том, из каких источников и в каком объеме были получены поступившие на предприятие денежные средства и какие главные направления их применения.

При выполнении анализа движения денежных потоков, было обнаружено, что объемы положительных и отрицательных денежных потоков несбалансированны. В некоторые периоды времени явно наблюдается нехватка денежных средств, и превышение отрицательного денежного потока над положительным.

Это связано с тем, что у предприятия очень маленькая отсрочка платежей поставщикам и подрядчикам, в то же время само предприятие дает отсрочку почти в два раза больше своим покупателям, отсюда возникает дисбаланс, который и приводит к несбалансированному движению денежных потоков.

Также предприятие много средств направляет на финансовые вложения в доходные материальные ценности, это не плохо, а скорее наоборот, но вложение – это отток денежных средств, и это также влияет на баланс положительного и отрицательного денежных потоков.

Данному предприятию необходимо добиться сбалансированности объемов положительного и отрицательного потоков денежных средств, поскольку и дефицит, и избыток денежных ресурсов отрицательно влияет на результаты хозяйственной деятельности.

Проведенный анализ дебиторской задолженности ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» позволил возможность сделать следующие выводы. Рост дебиторской задолженности был обеспечен в основном за счет увеличения задолженности покупателей и заказчиков (77,07%). По состоянию на 01.01.2016 года наблюдается положительная тенденция в структуре дебиторской

задолженности, а именно: 89,35% составляет текущая задолженность, 10,65%-просроченная.

Для достижения сбалансированности дефицитного денежного потока в краткосрочном периоде предлагались следующие мероприятия по ускорению привлечения денежных средств - с целью стимулирования предоплаты покупателей ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» необходимо применять скидку за предоплату в размере 3%.

Так же, в результате внедрения системы «Управление дебиторской задолженностью» станет возможным автоматически планировать, учитывать и контролировать деятельность по работе с контрагентами организации, вести анализ выставленных счетов, как оплаченных, так и не оплаченных со стороны контрагентов.

Использование факторинга для предприятия будет эффективным, так как стоимость факторингового финансирования (11,5%) ниже, чем стоимость привлекаемых в настоящее время ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» заемных средств (18%). Для повышения платежеспособности предприятия необходимо прибыль, полученную от основной деятельности, направлять на увеличения наиболее ликвидной части оборотного капитала, то есть денежных средств. Хотя этот шаг может рассматриваться как не эффективное использование ресурсов предприятия, но в настоящей ситуации необходимо

Еще одно немаловажное мероприятие - переоформление краткосрочного кредита в долгосрочный, что позволит ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» снизить ежемесячные платежи.

Так же на основании проведенного прогноза было выявлено, что финансовый лизинг – для ЗАО «Стройтэкс-Мытищи» более выгодный способ инвестирования в основные производственные фонды.

Роль финансового прогнозирования в системе факторов обеспечения финансовой устойчивости предприятия заключается в том, что оно во многом помогает принимать адекватные управленческие решения, определяющие основные направления финансового развития субъекта. В этой связи, развитие

форм и методов прогнозирования финансовой устойчивости предприятия с учетом влияния факторов внутренней и внешней среды, является одной из наиболее важных проблем в деятельности любого хозяйствующего субъекта.

ООО «Щелковский катализаторный завод» является предприятием, которое производит химическое сырье – катализатор. Пассивная часть баланса ООО «Щелковский катализаторный завод» сформирована за счет собственного и заёмного капитала, где собственный капитал на конец 2015 г. составил 8,4%, следовательно, собственных средств недостаточно. В течение исследованного периода на предприятии был установлен тип финансовой устойчивости, в 2013 году был определён как кризисный, в 2014 г. как неустойчивый, в 2015 г. как нормальный тип финансовой устойчивости.

Платежеспособность в ООО «Щелковский катализаторный завод» к концу 2015 г. улучшилась, так как коэффициенты быстрой ликвидности имели достаточное значение, коэффициенты текущей ликвидности возрастают, но хватает собственных финансовых ресурсов.

Рентабельность ООО «Щелковский катализаторный завод» за исследуемый период улучшается, так как эффект финансового рычага в 2013 г. составлял (-1400%) и в 2013 году компания получила убыток. В 2014 г. ситуация изменилась в лучшую сторону, так как эффект финансового рычага уже составлял 524%, на это повлияло рост уровня заемного капитала, в 2015 г. эффект финансового рычага так продолжил увеличиваться.

На основании проведенного анализа, нами представлены основные направления повышения финансовой устойчивости ООО «Щелковский катализаторный завод» в виде оптимизации структуры капитала, при этом минимизировать просроченную дебиторскую задолженность. Таким образом, необходимо увеличение собственного капитала компании за счет роста уставного капитала и прироста прибыли.

Список использованных источников

1. Гражданский кодекс Российской Федерации часть первая от 30.11.1994г. №51-ФЗ, часть вторая от 26.01.1996г. №14-ФЗ, часть третья от 26.11.2001г. №146-ФЗ, часть четвертая от 18.12.2006г. №230-ФЗ // СПС ГАРАНТ.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации часть первая от 31.07.1998г. №146-ФЗ и часть вторая от 05.08.2000г. №117-ФЗ // СПС ГАРАНТ.
3. Приказ Минфина России от 02.07.2010 года № 66н (ред. от 06.04.2015 года) "О формах бухгалтерской отчетности организаций" (Зарегистрировано в Минюсте России 02.08.2010 году № 18023).
4. Федеральный закон от 29.10.1998 года № 164-ФЗ (ред. от 31.12.2014 года) «О финансовой аренде (лизинге)».
5. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 32 «финансовые инструменты: представление информации».
6. Арутюнов, Ю.А. Финансовый менеджмент: учеб.пособие. - М.: КНОРУС, 2014. – 312 с.
7. Басовский, Л. Е. Финансовый менеджмент : учеб. для студ. экон. вузов, обуч. по спец. "Финансы и кредит", "Бухгалтерский учет, анализ и аудит" / Л. Е. Басовский. - Москва : Инфра-М, 2011. - 239 с. : ил. - (Высшее образование). - Библиогр.: с. 228. - Прил.: с. 231-239. - ISBN 978-5-16-002806-4 : 165-00.
8. Бланк, И. А. Финансовый менеджмент : учеб. курс / И. А. Бланк. - Изд. 2-е, перераб. и доп. - Киев : Ника-Центр : Эльга, 2004. - 653 с.
9. Бочкова, Е. Контроль над дебиторской задолженностью: средства и последние методики // Консультант. – 2015.- № 7.
10. Бригхем, Ю. Финансовый менеджмент - Fundamentals of Financial Management Concise: экспресс-курс : [учеб. пособие] / Ю. Бригхем, Хьюстон Дж. ; [пер. с англ. Н. Ливинская]. - 7-е изд. - Санкт-Петербург : Питер, 2013. - 590 с.
11. Бурмистрова, Л.А. Управление финансами предприятия. – СПб.: Питер, 2015. – 453 с.
12. Васильева, Е.А. Учетно-аналитическое обеспечение

устойчивого развития хозяйствующего субъекта // Экономика и предпринимательство. 2013. № 7. С. 229–232.

13. Гаврилова, А. Н. Финансы организаций (предприятий) [Электронный ресурс] : электронный учебник / А. Н. Гаврилова, А. А. Попов. - Гриф УМО. - Москва : Кнорус, 2013. - (Информационные технологии в образовании).

14. Галиаскаров, Ф. М. Теория финансового менеджмента : учеб. пособие для вузов / Ф. М. Галиаскаров, А. А. Мозалев, Р. М. Сагатгареев. - Гриф УМО. - Москва : Вузовский учебник, 2013. - 192 с. : ил. - Библиогр.: с. 187. - ISBN 978-5-9558-0060-8 : 153-00.

15. Герчикова, И.Н. Финансовый менеджмент. – М.: Консалтбанкир, 2015. – 322 с.

16. Горбулин, В.Д., Фокина О.Н. Дебиторская и кредиторская задолженность. Особенности бухгалтерского и налогового учета // СПС ГАРАНТ, 2015.

17. Жилкина, А.Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия; под ред. А. М. Ковалевой. - Москва : ИНФРА-М, 2012. - 112 с.

18. Золотарева, А.Д., Филенко А.А. Денежные средства как источник формирования денежных потоков // Молодой ученый. 2015. № 8. С. 535–537

19. Ивашкевич, В.Б., Семенова И.М. Учет и анализ дебиторской и кредиторской задолженности. - М.: Бухгалтерский учет, 2014. - С. 13.

20. Каратуев, А.Г. Финансовый менеджмент. – Москва: ИД ФБК-ПРЕСС, 2014. – 250 с.

21. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В. В. Ковалев. - Москва : - 3-е изд., перераб. и доп. - Москва : Проспект, 2010. - 1024 с.

22. Ковалев, В. В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью = Managing cash flow, profit and profitableness : учеб.-практ. пособие / В. В. Ковалев. - Москва : Проспект, 2015. - 336 с.

23. Кондраков, Н.П. Основы финансового анализа. - Москва: Главбух, 2015. – 275 с.

24. Мездриков, Ю.В. Аналитическое обеспечение управления дебиторской задолженностью // Экономический анализ. Теория и практика. - 2015. - № 5.
25. Милых, И. Кредитная политика предприятия как инструмент управления дебиторской задолженностью // Консультант. – 2015. - №11.
26. Остапенко, В.В. Финансы предприятий: Учеб. пособие. – М.: Омега-Л, 2015. -338 с.
27. Палицина, И. Аналитический аспект дебиторской и кредиторской задолженности // Практическая бухгалтерия. - 2014. - № 7.
28. Евдокимова, А. В. Внутренний аудит и контроль финансово-хозяйственной деятельности организации : практ. пособие / А. В. Евдокимова, И. Н. Пашкина. - Москва : Дашков и К°, 2012. - 205 с. - Библиогр.: с. 202-205. - ISBN 978-5-394-00348-6 : 130-00.
29. Пожидаева, Т. А. Анализ финансовой отчетности : учеб. пособие / Т. А. Пожидаева. - 3-е изд., стер. ; Гриф УМО. - Москва : КНОРУС, 2014. - 320 с.
30. Ребельский, Н. М. Управление финансовыми активами : единые стандарты оценки / Н. М. Ребельский ; Н. М. Ребельский // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. - 2012. - № 5. - С. 19-29.
31. Седова, Е.И. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности. Оценка структуры имущества предприятия и источников его формирования // Консультант бухгалтера. – 2015. – №11.
32. Сивчик, Л.Г., Толкач Г.В., Щитникова И.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. - Минск: Интерсервис; Экоперспектива, 2015. – 576 с.
33. Соловьева, О. Опыт управления дебиторской задолженностью в западных фирмах // Экономика и жизнь. – 2015. - № 3.
34. Стоянова, Е.С., Штерн М.Г. Финансовый менеджмент для практиков. – М.: Перспектива, 2010. - 280 с.
35. Суровцев, М. Е. Финансовый менеджмент : практикум : учеб. пособие / М. Е. Суровцев, Л. В. Воронова. - Гриф УМО. - Москва : Эксмо, 2009. - 139 с. :

ил. - (Высшее экономическое образование). - Библиогр.: с. 113. - Прил.: с. 114-139. - ISBN 978-5-699-28982-0 : 145-00.

36. Тарасова, Е.Ю. Механизм образования и ликвидации дебиторской задолженности // Аудиторские ведомости. – 2009. - № 7.

37. Ткачук, М.И., Киреева Е.Ф. Основы финансового менеджмента: Учеб.пособие. – Мн.: Книжный Дом; Экоперспектива, 2009. – 537 с.

38. Финансовый менеджмент: учебник / Под ред. проф. Е.И. Шохина. – М.: КНОРУС, 2010. – 480 с.

39. Фомичева, Л.П. Проводим взаимозачет // Налоговый вестник. – 2014. - №10.

40. Фомичева, Л.П. Антикризисные меры: управление кредиторской задолженностью // Налоговый вестник. - 2014. - № 7.

41. Фомичева, Л.П. Антикризисные меры: управление дебиторской задолженностью // Налоговый вестник. - 2015. - № 6.

42. Шеремет, А. Д. Финансы предприятий : менеджмент и анализ : учеб. пособие для вузов / А. Д. Шеремет, А. Ф. Ионова. - Изд. 2-е, испр. и доп. ; Гриф МО. - Москва : Инфра-М, 2006. - 479 с. : ил. - Библиогр.: с. 468. - Прил.: с. 469-473. - ISBN 5-16-002496-4 : 363-64.

43. Шуляк, П.Н. Финансы предприятия: Учебник. – М.: Дашков и К, 2014. – 394с.

44. Чиков, Д. Контроль над дебиторской задолженностью // Финансовая газета. Региональный выпуск. – 2015. - № 11, 12.

45. Экономика предприятий: уч. пособие для вузов эк. спец. / Под ред. В.Н. Сергеева. - М.: Финансы и статистика. – 2010. – 304 с.

46. Darks, Fabiano, Vivian Duarte Fernandes, Karem Cristina de Sousa Ribeiro. The interrelationships of financial assets: a study from the perspective of different time series. Organizações em context. – 2009. - № 10. - 81- 101p.

47. Dragoş Mihai Medelete, Radu Lucian Pânzaru. Economic and financial aspects of activity in sc inagro L.L.C. - Craiova, Dolj. Scientific Papers Series

Management, Economic Engineering in Agriculture and Rural Development. – 2013. - № 13. – 141-146 p.

48. Mihaela, Loredana. The financial stability analysis through the working capital. Annals of the «Constantin Brâncuși» University of Târgu Jiu, Economy Series. – 2012. - №4. - 146-153p.

49. Radu, Lucian Pânzaru, Dragoș Mihai. Medelete economic and financial aspects of the activity of the sc trepmar llc, șopârliț a, olt county. Scientific Papers Series Management, Economic Engineering in Agriculture and Rural Development. – 2015. № 15. – 343-350 p.

50. Sayedu, Anam, Shehub Bin Hasan, Azad Uddin. Liquidity risk management: a comparative study between conventional and islamic banks of Bangladesh. - 2012. - №5. – 1-5 p.

51. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. URL: <http://www.minfin.ru>.

52. Куприянова Л.М. Экономический анализ. Учебное пособие – М.: ИНФРА-М, 2015. – 159 с.

53. Лапыгин, Ю. Н. Управленческие решения: Учебное пособие. – М.: ЭКСМО, 2009.– 448 с.

54. Лифшиц, А. С. Управленческие решения: Учебное пособие.– М.: КНОРУС, 2009. –248с.

55. Макарова, В.Д. Стратегический менеджмент: Курс лекций. – М.: ИНФРА – М, 2009.

56. Марочкина О.Ю. Основы финансового менеджмента на предприятии. Учебное пособие: Мн.: БГЭУ, 2011г.

57. Матюхин, П.В. Эффективное управление коммерческой организацией: теория и практические рекомендации // Наука и предпринимательство, № 3, 2015.

58. Мелкумов Я.С. Теоретическое и практическое пособие по финансовым вычислениям. – М.: ИНФРА-М, 2011

59. Налоговый кодекс РФ. М.: Юрист-М, 2014

60. Орехов С.А. Факторинг. Управление корпоративными финансами. М.: Ком-пания Спутник, 2010
61. Петренко С.Н. Контроллинг. Ника-Центр, 2015. - 327 с.
62. Пипко, Е. Г. Организация предпринимательской деятельности : учебное пособие / Е. Г. Пипко. - ТГУ. - Тольятти : ТГУ, 2011. - 315 с.
63. Попова Л.В., Испакова Р.Е., Головина Т.А. Контроллинг. – М.: ДИС, 2003. – 192 с.
64. Попченко Е.Л., Ермасова Н.Б. Бизнес-контроллинг. Альфа-Пресс, 2006. - 286 с.
65. Прыкина, Л. В. Экономический анализ предприятия / Л. В. Прыкина. – М. : ЮНИТИ - ДАНА, 2008. – 360 с.
66. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г. В. Савицкая. – Мн. : МП «Экоперспектива», 2010. – 620 с.
67. Самарина, Г. П., Балабанов, А. И. Финансы предприятий: учеб. пособие для вузов / Г. П. Самарина, А. И. Балабанов. - ИНЖЭКОН. — СПб., 2011. — 76 с.
68. Сулоева С.Б., Муханова Н.В. Контроллинг. – СПб.: СПбГПУ, 2014. – 421 с.
69. Теория организации. / Под ред. Алиева В.Г. – М., 2003. – 165с.
70. Теория экономического анализа / А.Д. Шеремет. – М.: Прогресс, 2009.
71. Управление организацией: Учебник / А.Г. Поршневу, З.П. Румянцева, Н.А. Саломатин. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА – М, 2014.
72. Холл Р.Х. Организации: структуры, процессы, результаты. Под ред. И.В. Андреевой.- СПб. : Питер, 2001г. – 124 с.
73. Чалдаева Л.А. Экономика предприятия: Курс в схемах. – Мю: Юристь, 2015. – 336 с.
74. Черненко А.Ф. Экономический анализ предприятия. – М.: КноРус, 2014 – с.61.

75. Шанк Д.А. Стратегическое управление затратами. – СПб.: Бизнес, 2014 – с.388.
76. Шеремет А.Д. Интодика финансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 2014 – с.105.
77. Экономика производства: Учебное пособие / А.С. Писарев, Н.М. Мурахтанова, А.И. Клевлин. – Тольятти: ТГУ, 2014.
78. Экономика фирмы: учебник/ В.А. Максимов [и др.]. – Ростов н/Д: Феникс, 2009. -571с.
79. Financial stability estimation models: cognitive approach / Karpets O.S., Chuiko I.M., Milevskiy S.V. Business inform. 2012. № 3. С. 54-58.
80. Structural and functional modeling of the financial stability of the enterprise / Lytovchenko O.U., Kalinichenko A.U. Вісник економіки транспорту і промисловості. 2014. № 45. С. 175-178.
81. Overall condition of financial stability of organization and its determination of the optimal values / Davydyants D.E. Наука и общество. 2013. № 2. С. 43-53.
82. Monitoring of the fiscal system and its role in ensuring of financial stability / Belousova Ye.S. Бизнес информ. 2012. № 12. С. 262-267.
83. The financial stability of the world's largest reinsurer / Prokof'eva O. Вісник Київського національного університету ім. Тараса Шевченка. Серія: Економіка. 2012. № 133. С. 58-61.
84. <http://www.rcb.ru>
85. <http://www.finexpert.ru>

(справочное)

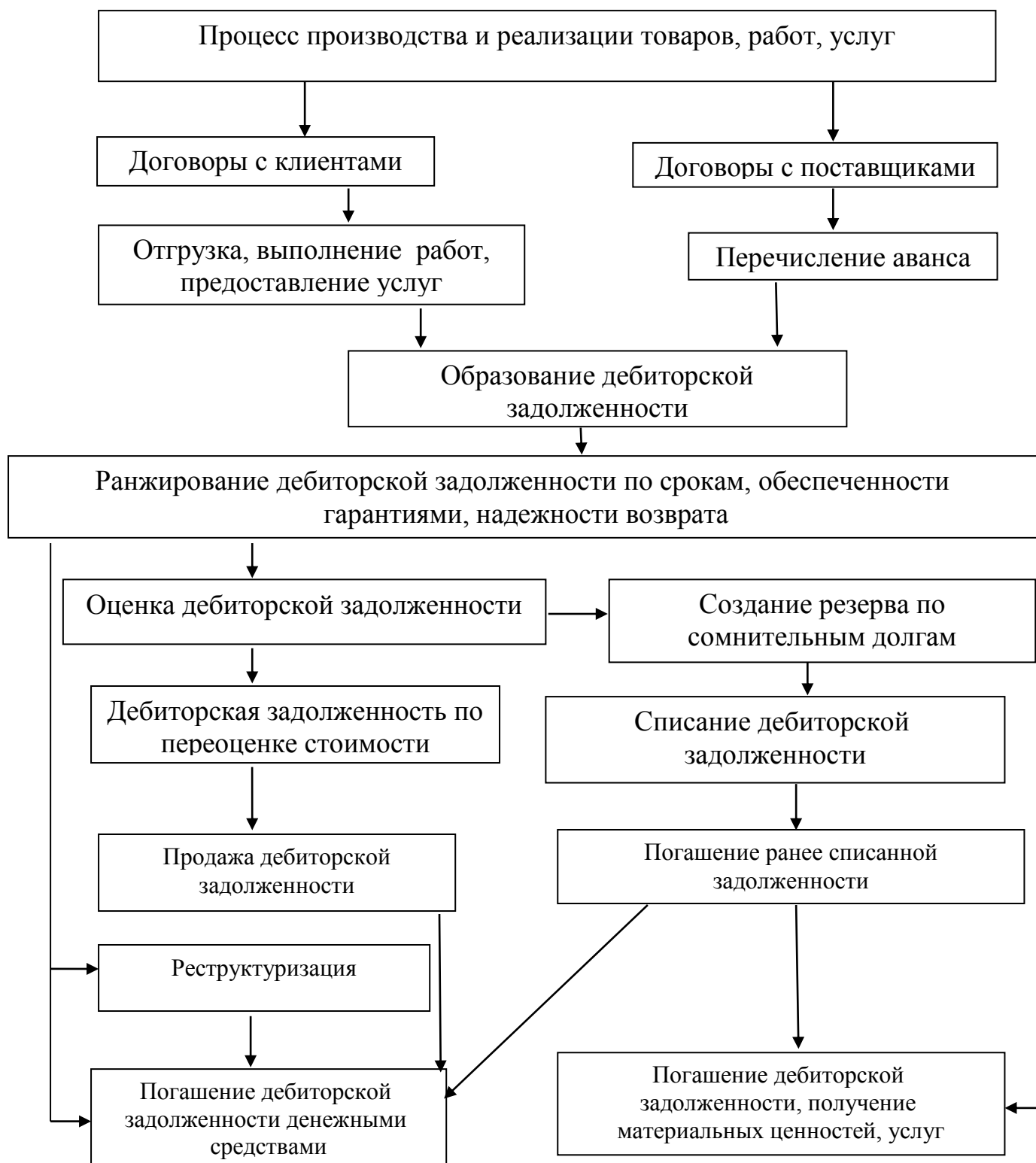


Рисунок А. 1. – Жизненный цикл дебиторской задолженности

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ

за период с 1 января по 31 декабря 2015 г.

		Коды		
		1710002		
		2011	12	31
		93052656		
		5050049593		
		23,2		
		65	16	
		384/385		
Показатель	код	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
Наименование	2	3	4	5
Доходы и расходы по обычным видам деятельности				
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	2110	31543	29212	13876
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	2120	17046	10904	5137
Валовая прибыль	2100	14497	18308	8739
Коммерческие расходы	2210	-	-	-
Управленческие расходы	2220	10806	15058	10172
Прибыль (убыток) от продаж	2200	3691	3250	(1433)
Прочие доходы и расходы				
Проценты к получению	2320	-	-	-
Проценты к уплате	2330	560	600	728
Прочие доходы	2340	15149	13639	1131
Прочие расходы	2350	14012	12881	2080
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	4268	3408	(3110)
Текущий налог на прибыль	2410	(803)	(422)	(3)
В т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-	-
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2400	3465	2986	(3113)

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Бухгалтерский баланс ООО «Щелковский катализаторный завод»

За 2015 год

		КОДЫ		
	Форма по КНД	0710099		
	Дата (год, месяц, число)	2015	12	31
Организация ООО «Щелковский катализаторный завод»	по ОКПО	93052656		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	6351045275		
Вид деятельности производство нефтепродуктов	по ОКВЭД	23.2		
Организационно-правовая форма Общество с ограниченной ответственностью	по ОКОПФ /ОКФС	16	65	
Единица измерения тыс.руб.	по ОКЕИ	384		

Наименование показателя	Код	Дата утверждения		
		Дата отправки/принятия		
1	2	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	-	-	-
Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
Основные средства	1130	13662	12551	5186
Доходные вложения в материальные ценности	1140	4347	4344	11779
Прочие внеоборотные активы	1170	54	54	54
Итого по разделу I	1100	18063	16949	17019
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	16013	14877	7148
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	1373
Дебиторская задолженность	1230	20536	6121	4842
Финансовые вложения	1240	-	-	-
Денежные средства	1250	81	2323	14
Прочие оборотные активы	1260	24	18	2
Итого по разделу II	1200	36654	23339	13379
БАЛАНС	1600	54717	40288	30398

Продолжение приложения В

Наименование показателя	Код	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	1310	10	10	10
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
Резервный капитал	1360	-	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	4567	4888	1902
Итого по разделу III	1300	4577	4898	1912
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410	20000	8500	7000
Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
Резервы под условные обязательства	1430	-	-	-
Прочие обязательства	1450	-	-	-
Итого по разделу IV	1400	20000	8500	7000
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	8531	9701	7236
Кредиторская задолженность	1520	21609	17189	14250
Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
Резервы предстоящих расходов	1540	-	-	-
Прочие обязательства	1550	-	-	-
Итого по разделу V	1500	30140	26890	21486
БАЛАНС	1700	54717	40288	30398

Методологические рекомендации к оценке финансово-хозяйственной
деятельности предприятия

Наименование показателя	Формула по балансу
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	$\frac{\text{стр.1400} + 1500}{1300}$
Коэффициент автономии(%)	$\frac{\text{стр.1300}}{1700}$
Коэффициент маневренности	$\frac{\text{стр.1300} - 1100}{1300}$
Коэффициент обеспеченности собственными материальными оборотными активами(%)	$\frac{\text{стр.1300} - 1100}{1210}$
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами(%)	$\frac{\text{стр.1300} - 1100}{1200}$
Долг к капитализации(%)	$\frac{\text{стр.1400}}{1300 + 1400}$
Коэффициент финансовой стабильности(%)	$\frac{\text{стр.1300} + 1400}{1700}$
Чистые активы	Стр.1600 – (1400+1500+1530)
Оборотный капитал	Стр.1200 - 1500
Коэффициент абсолютной ликвидности(%)	$\frac{\text{стр.1240} + 1250}{1500}$
Коэффициент текущей ликвидности(%)	$\frac{\text{стр.1200}}{1500}$

Магистерская работа выполнена мною самостоятельно.

Использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Отпечатано в _____ экземплярах.

Библиография составляет 85 наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру «__» _____ 2016 г.

Дата «__» _____ 2016 г.

Студент _____ (Елена Викторовна Лях)

(Подпись) (Имя, отчество, фамилия)