

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

Институт финансов, экономики управления

(наименование института полностью)

Кафедра «Финансы и кредит»

(наименование кафедры)

38.03.01 «Экономика»

(код и наименование направления подготовки, специальности)

«Финансы и кредит»

(направленность (профиль)/специализация)

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Управление финансовой устойчивостью (на примере ООО «Пицца
Плюс)»

Студент

М.А. Финк

(И.О. Фамилия)

_____ (личная подпись)

Руководитель

А.А. Шерстобитова

(И.О. Фамилия)

_____ (личная подпись)

Допустить к защите

Заведующий кафедрой д.э.н., доцент А.А. Курилова

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

_____ (личная подпись)

« ___ » _____ 2018 г.

Тольятти 2018

Аннотация

Целью бакалаврской работы является управление финансовой устойчивостью компании и эффективность ее деятельности.

Для достижения поставленной цели, были сформулированы задачи:

- изучить теоретические аспекты финансовой устойчивости компании;
- раскрыть источники информации, методику анализа и оценки финансовой устойчивости компании;
- провести анализ основных экономических показателей ООО «Пицца Плюс»;
- проанализировать финансовую устойчивость и риск возможного банкротства финансово-хозяйственной деятельности компании;
- разработать направления эффективного управления финансовой устойчивости (на примере ООО «Пицца Плюс»).

Объектом исследования бакалаврской работы выступает ООО «Пицца Плюс».

Предметом проведенного исследования является финансовая устойчивость ООО «Пицца Плюс».

При написании бакалаврской работы применялись обусловленные методы исследования: коэффициентный, сравнительный, аналитический, индексный.

Основными источниками информации являются законодательные акты, регулирующие финансово-хозяйственную деятельность компании, научные работы ведущих российских и зарубежных экономистов, учебная и монографическая литература, Интернет ресурсы, финансовая отчетность ООО «Пицца Плюс».

Данная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка используемой литературы и приложений.

Оглавление

Введение.....	4
1 Сущность и характеристика финансовой устойчивости компании.....	7
1.1 Теоретические аспекты устойчивости развития компании.....	7
1.2 Значение финансовой устойчивости в финансово-хозяйственной деятельности компании	12
1.2 Методика анализа финансовой устойчивости с точки зрения российской и зарубежной практики.....	15
2 Анализ финансовой устойчивости компании (на примере ООО «Пицца Плюс»).....	29
2.1 Техничко-экономическая характеристика ООО «Пицца Плюс»	29
2.2 Анализ финансовой устойчивости (на примере ООО «Пицца Плюс»).....	33
2.3 Оценка риска возможного банкротства компании	41
3 Пути повышения финансовой устойчивости (на примере ООО «Пицца Плюс»).....	47
3.1 Мероприятия направленные на повышение финансовой устойчивости	47
3.2 Экономическая эффективность предлагаемых мероприятий	50
Заключение	54
Список используемой литературы	57
Приложения	60

Введение

Финансово-хозяйственная деятельность любой современной компании направлена на извлечение прибыли, в свою очередь положительный финансовый результат свидетельствует о возможности компании использовать свои свободные средства для получения дополнительной прибыли, что обуславливает эффективность деятельности компании и повышает ее финансовую устойчивость.

При оценке финансового состояния на долгосрочную перспективу проводится анализ показателей оценки удовлетворенности структуры баланса, обеспеченности собственными оборотными средствами и способности восстановления платежеспособности.

Оценивая финансовую устойчивость компании на долгосрочную перспективу необходимо проанализировать показатели финансовой отчетности и в первую очередь финансовую устойчивость и вероятность банкротства, что и определяет актуальность темы бакалаврской работы.

При оценке финансовой устойчивости компании на краткосрочную перспективу достаточно провести экспресс-анализ данных бухгалтерской финансовой отчетности. Следует заметить, что оценка и анализ финансово-хозяйственной деятельности рассматривает динамику основных показателей, а именно: выручка, себестоимость, прибыль, стоимость собственных и заемных средств и т.д.

Достоверность и полнота анализа и оценки финансовой устойчивости компании обеспечивается за счет информационных потоков бухгалтерского финансового учета, управленческого учета, экономического анализа. Достоверность и оперативность полученной информации о финансовом состоянии компании определяет эффективность решений стейкхолдеров.

Ретроспективный, текущий и перспективный анализ финансовой устойчивости дает возможность определения финансовой стратегии экономического субъекта и определения задач на перспективу. Анализ

временного характера формирует возможность контроля над деятельностью экономического субъекта в будущем.

При чтении финансовой отчетности заинтересованными лицами используются горизонтальный, вертикальный, трендовый, коэффициентный и факторный анализ. Отчетность анализируется в том ракурсе, который необходим пользователю в качестве базы принятия управленческого решения. Так внешних контрагентов интересует финансовая устойчивость как результат, а внутренних пользователей - устойчивое финансовое состояние, включающее и результат, и процесс финансово-хозяйственной деятельности.

Целью анализа будет являться финансовая устойчивость компании, направленная на эффективность деятельности. Финансовая отчетность доступна для анализа менеджерам, инвесторам, конкурентам и другим стейкхолдерам и является объективным источником информации об финансовой устойчивости компании. При этом каждый из перечисленных пользователей информации ставит свои задачи при прочтении финансовой отчетности.

Инвесторы ориентируются на политику экономического вложения имеющихся средств. Конкуренты оценивают финансовое состояние и относительную устойчивость экономического субъекта по отношению к себе и отраслевым параметрам.

Менеджеры экономического субъекта финансовую отчетность используют для оценки сильных и слабых сторон финансово-хозяйственной деятельности, они определяют степень готовности к применению предоставляемых возможностей и противостоянию возникающих рисков компании, а также уровню выполнения запланированных результатов.

Целью бакалаврской работы является управление финансовой устойчивостью компании и эффективностью ее деятельности.

Для достижения поставленной цели, были сформулированы задачи:

- изучить теоретические аспекты финансовой устойчивости компании;
- раскрыть источники информации, методику анализа и оценки

финансовой устойчивости компании;

- провести анализ основных экономических показателей ООО «Пицца Плюс»

- проанализировать финансовую устойчивость и риск возможного банкротства финансово-хозяйственной деятельности компании;

- разработать направления эффективного управления финансовой устойчивости ООО «Пицца Плюс».

Объектом исследования бакалаврской работы выступает ООО «Пицца Плюс».

Предметом проведенного исследования является финансовая устойчивость ООО «Пицца Плюс».

При написании бакалаврской работы применялись методы исследования: коэффициентный, сравнительный, аналитический, индексный.

Основными источниками информации являются законодательные акты, регулирующие и регламентирующие финансово-хозяйствующую деятельность компаний, научные работы ведущих российских и зарубежных экономистов, учебная и монографическая литература, Интернет ресурсы, финансовая отчетность ООО «Пицца Плюс».

Данная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка используемой литературы и приложений.

1 Сущность и характеристика финансовой устойчивости компании

1.1 Теоретические аспекты устойчивости развития компании

Финансово-хозяйственная деятельности экономических субъектов и их стратегия развития в настоящее время зависит от многих факторов, а в частности от:

- 1) изменений в законодательстве;
- 2) уровня агрессивности внешней среды;
- 3) возникающих рисков финансово-хозяйственной деятельности;
- 4) взаимоотношений с бизнес-партнерами.

Высокий уровень современной конкуренции заставляет российские компании находить пути эффективного функционирования во внешней среде. В свою очередь финансово-хозяйственная деятельность любого экономического субъектов сопряжена с рисками, влияющими на конечный финансовый результат.

Как известно, конечным результатом финансово-хозяйственной деятельности экономического субъекта определяется прибыль. Вследствие этого эффективность управленческих решений топ менеджеров нацелены на успех устойчивости и развития компании за счет получения экономической выгоды. При этом компании необходимо постоянно мониторить результаты финансово-хозяйственной деятельности и определять пути дальнейшего развития.

Целью анализа и оценки финансовой устойчивости компании будет определяться разработка экономически выгодных направлений, обеспечивающих финансовую устойчивость и снижающих риск возможного банкротства. Важной задачей на этапе финансовой устойчивости является привлечение инвестиций, способствующих расширению бизнеса. Отметим задачи анализа финансовой устойчивости компании:

- оценить потребность, возможность, масштабность, целесообразность, доходность и безопасность осуществления краткосрочных и долгосрочных инвестиций компанией;

- определить направления развития компании и приоритетные области эффективного вложения капитала;

- разработать приемлемые условия и базовые ориентиры финансовой устойчивости компании;

- выявить факторы негативного влияния на появление отклонений фактических результатов от запланированных ранее;

- обосновать оптимальные управленческие решения, укрепляющие конкурентные преимущества компании, согласующиеся с её тактическими и стратегическими целями.

В статье 1 ФЗ за номером № 39 «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации», осуществляемой в форме капитальных вложений для целей настоящего Федерального закона, используются следующее основное понятие [6].

В целом финансово-хозяйственная деятельность экономического субъекта направлена на его устойчивое развитие в перспективе, а результатом эффективности финансово-хозяйственной деятельности будет являться прирост активов с учетом благоприятных условий его функционирования, повышающих финансовую устойчивость.

Экономическое развитие любой страны сопряжено с циклическими колебаниями и с их высокой волатильностью. Влияние данных колебаний на различные компании существенное, но, тем не менее, оно индивидуально в каждой сфере деятельности.

Необходимо заметить, что наименьшему влиянию подвержены компании, производящие товары первой необходимости. Для субъектов хозяйствования отраслей, производящих средства производства и товары длительного пользования, характерны циклические колебания в части их деловой активности. Это обуславливает высокую рисковую степень инвестирования в

один из периодов данного колебания, а именно – во время спада деловой активности.

Для отрасли, находящейся на первоначальных позициях своего развития, спрос на товары или оказываемые услуги может опережать предложение, колебания деловой активности в этой стадии крайне незначительны. Необходимо отметить, что финансово-хозяйственная активность компании напрямую зависит от влияния как внешних, так и от влияния внутренних факторов воздействия.

Условием финансовой устойчивости и кругооборота средств компании является наличие инвестиционной деятельности, направленной на извлечение прибыли и ее приумножение.

«Если сумма чистых инвестиций компании отрицательна, то есть объем валовых инвестиций меньше суммы амортизационных отчислений, то происходит снижение производственного потенциала компании и экономической базы создания его прибыли» [18].

$$Iв < A \quad (1)$$

Такое соотношение указывает на то, что инвестиции отрицательные и сложившаяся ситуация характеризует финансово-хозяйственную деятельность компании как «поглощающая имеющийся капитал».

При сумме чистых инвестиций равной нулю, объем валовых инвестиций будет соответствовать сумме амортизационных отчислений, что указывает на отсутствие возрастания прибыли компании.

$$Iв = A \quad (2)$$

Данное соотношение определяет положительные инвестиции, но потенциал компании остается на прежнем уровне. Данную ситуацию для компании можно характеризовать как «остающуюся без движения».

При соотношении, когда уровень инвестиционных вливаний превышает уровень изнашиваемости основных средств, определяется положительный

прирост инвестиций, характеризующих достаточную инвестиционную деятельность.

$$I_B > A \quad (3)$$

Данное соотношение определяет положительные инвестиции и указывается на расширение воспроизводства внеоборотных активов компании и увеличение экономической базы по формированию прибыли. Ситуация характеризует компанию как «набирающую рост».

Важным этапом в проведении экономического анализа инвестиционной деятельности является обоснование экономической эффективности инвестиционного проекта. В свою очередь финансово-хозяйственная деятельность – это вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта.

«Капитальные вложения – инвестиции в основной капитал, в том числе затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение, приобретение машин, оборудования, инструмента, проектно-изыскательские работы и другие затраты» [25].

«Инвестиционный проект – обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации» [6].

«Приоритетный инвестиционный проект – проект, суммарный объем капитальных вложений, в который соответствует требованиям законодательства Российской Федерации, включенный в перечень, утверждаемый Правительством Российской Федерации» [25].

«Срок окупаемости инвестиционного проекта – срок со дня начала финансирования инвестиционного проекта до определенного дня. Этим днем считается день, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли с

амортизационными отчислениями и объемом инвестиционных затрат приобретает положительное значение» [25].

«Совокупная налоговая нагрузка – расчетный суммарный объем денежных средств, подлежащих уплате в виде федеральных налогов инвестором, осуществляющим инвестиционный проект, на день начала финансирования инвестиционного проекта. Исключение составляют акцизы, налог на добавленную стоимость на товары, производимые на территории Российской Федерации, и взносов в государственные внебюджетные фонды, кроме взносов в Пенсионный фонд Российской Федерации» [29].

Финансовое состояние компании зависит от ряда факторов.

Первый фактор определяется состоянием активов. Прежде всего, это состояние производственные мощности и оборудование компании и их физический и моральный износ, который в первую очередь повлияет на реализацию инвестиционного проекта.

Второй фактор – скорость предварительного накопления финансовых ресурсов. Субъект хозяйствования, имеющий возможность за короткий срок времени накопить финансовые ресурсы, является финансово устойчивым, что в свою очередь подтверждает его инвестиционную привлекательность.

Третий фактор обусловлен наличием благоприятного инвестиционного климата в экономике страны. С этой позиции рассматривается налоговая нагрузка, выгодные кредитные ресурсы, наличие рынка инвестиций и его инфраструктура.

Под четвертым фактором – определяются общие достижения компании. К такому роду достижений компании следует отнести: уровень роста прибыли, рентабельность деятельности, уровень деловой активности, финансовой устойчивости и минимизация риска вероятности банкротства.

Основной задачей финансово-хозяйственной деятельности будет являться увеличение прибыли и повышение рентабельности от основной деятельности, определяющих эффективность функционирования компании.

1.2 Значение финансовой устойчивости в финансово-хозяйственной деятельности компании

Финансовое состояние любой компании, в том числе и ООО «Пицца Плюс» зависит от различных граней устойчивости. К составным граням устойчивости развития следует отнести: финансовую, ценовую, управленческую, деловую и социальную устойчивость обеспеченные низким уровнем банкротства компании (см. рисунок 1.1).

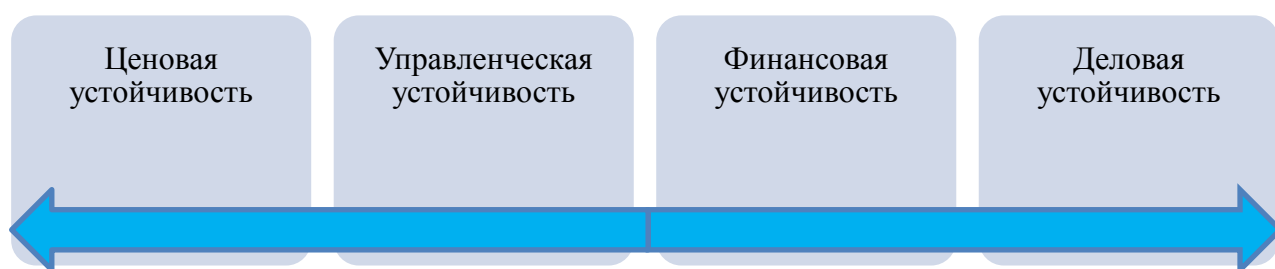


Рисунок 1.1 - Основные грани устойчивости развития компании

Ценовая устойчивость базируется на: оценке уровня внутренних издержек и планировании устойчивого уровня прибыли; корректировки неплатежей; рациональном снижении себестоимости для достижения безубыточности деятельности экономического субъекта.

Фундаментом управленческой устойчивости являются: эффективная система управления субъектом хозяйствования; контроль за оптимальным количеством затрат и ресурсов, необходимых для его бесперебойного функционирования.

В основе финансовой устойчивости лежит эффективное использование; собственных и заемных средств; основных фондов и оборотных средств; обеспеченность платежеспособности.

Деловая устойчивость характеризуется: высоким уровнем деловой активности по сравнению с конкурентами; грамотное управление и предупреждение разного рода рисков и прогнозирование последствий от них [13].

Далее следует разобраться в источниках финансирования финансово-деятельности российских компаний. Изначально источником финансирования деятельности любого экономического субъекта является уставный капитал, создаваемый за счет вкладов учредителей.

Под источниками финансирования хозяйственной деятельности понимают денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении и предназначенные для расширения воспроизводства, а также направленные на экономическое стимулирование, выполнение обязательств компанией.

Источники финансирования финансово-хозяйственной деятельности компании классифицируются по определённым признакам в соответствующие группы.

Возникновение источников финансирования возможно при целенаправленных действиях, а именно: в результате привлечения инвестиций, при получении кредита, ссуды, займов и как следствие финансово-хозяйственной деятельности. Под следствием финансово-хозяйственной деятельности считается образование задолженности по налогам и сборам, так как данная деятельность представляет собой один из наиболее важных аспектов функционирования любой компании.

Необходимость инвестиций подтверждается обновлением имеющейся материально-технической базы, наращиванием объемов производства, освоением новых видов деятельности, возможностью долгосрочного финансового вложения.

Источники финансирования финансово-хозяйственной деятельности компании можно разделить на долгосрочную группу и группу краткосрочных источников финансирования.

Долгосрочными источниками считаются собственные и заемные средства, используемые более одного года. К долгосрочным источникам финансирования можно отнести банковские кредиты, нераспределенную прибыль, накопленные амортизационные отчисления, инвестиционные вливания.

Долгосрочное финансирование – несет основную смысловую нагрузку с точки зрения стратегического управления любой компанией. В свою очередь, результат повседневной деятельности компании напрямую зависит от эффективности управления краткосрочными пассивами и активами.

Краткосрочными считаются финансовые средства – это средства которые осваиваются за период до одного года. Краткосрочные источники финансирования отражаются в пассиве баланса как обязательства компании перед поставщиками, государством, работниками компании, банком.

Такое разделение источников финансирования важно в том понимании, что чем продолжительнее срок использования источника, тем наименее ликвидные активы могут быть вложены финансовые средства. При формировании рациональной структуры источников финансирования средств предприятию важно сохранить финансовую гибкость.

Согласно справочника «Финансовая деятельность - деятельность, которая приводит к изменениям в размере и составе внесенного капитала и заемных средств организации» [28].

Основные законодательные акты, регулирующие финансово-хозяйственную деятельность российских компаний:

Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 28.12.2017) [1];

Налоговый кодекс Российской Федерации в 2-х ч. (от 23.04.2018 N 105-ФЗ) [2];

Федеральный закон "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг" от 05.03.1999 N 46-ФЗ (последняя редакция от 03.07.2016 N 292-ФЗ) [3];

Федеральный закон "Об инвестиционных фондах" от 29.11.2001 N 156-ФЗ (последняя редакция от 31.12.2017 N 506-ФЗ) [4];

Федеральный закон "О бухгалтерском учете" от 06.12.2011 N 402-ФЗ (последняя редакция от 31.12.2017 N 481-ФЗ) [5].

1.2 Методика анализа финансовой устойчивости с точки зрения российской и зарубежной практики

Финансовая устойчивость компании анализируется с помощью совокупности методов и рабочих приемов, позволяющих структурировать и идентифицировать взаимосвязи основных показателей (см. таблице 1.1) [19, с.91].

Как следует из анализа данных, представленных в таблице 1.2, можно выделить четыре основных метода анализа финансовой отчетности: анализ абсолютных показателей, динамический и структурный анализ и анализ финансовых коэффициентов. Безусловно, что наибольший эффект (с точки зрения точности, полноты, адекватности анализа) достигается при комплексном использовании всех методов.

Таблица 1.1 - Основные методики анализа финансовой устойчивости, проводимого в рамках анализа финансового состояния

Наименование	Содержание
1	2
Анализ абсолютных показателей	Оценка ключевых итоговых показателей финансовой отчетности, выраженных в определенных единицах измерения – активы, собственный капитал, заемный капитал, кредиторская задолженность, дебиторская задолженность, выручка, себестоимость, показатели прибыли и т.д.
Горизонтальный (временной) анализ	Сравнительный анализ одного показателя за ряд лет и расчет уровня его изменений за определенный период времени. Также могут сравниваться плановые и фактические показатели.
Вертикальный (структурный, процентный) анализ	Расчет удельного веса определенного показателя в совокупном результате по однородной группе показателей (определение структуры изучаемого объекта).
Анализ финансовых коэффициентов (относительных показателей)	Расчет соотношений отдельных показателей и их сравнение с рекомендуемыми/нормативными значениями, показателями предшествующих периодов, плановыми показателями либо показателями других субъектов хозяйствования (например, конкурентов)

Система основных финансовых коэффициентов, используемых в процессе анализа финансового состояния компании, наглядно представлена на рисунок 1.2 [20, с.107].

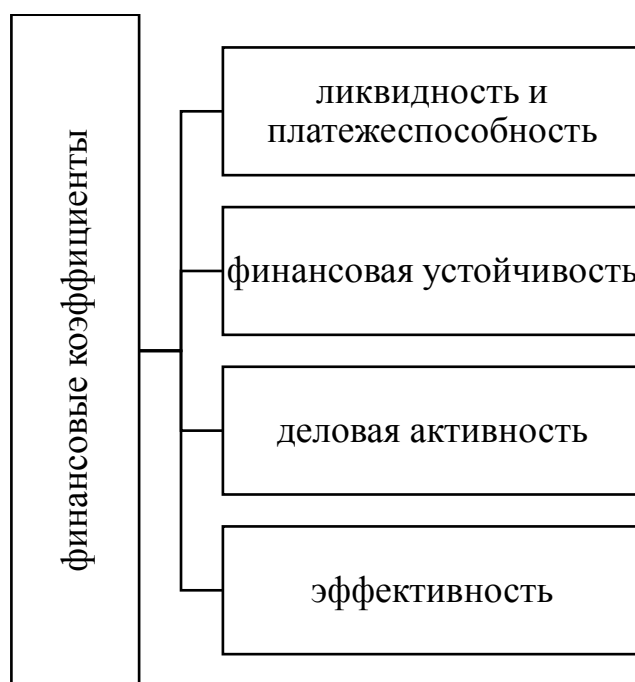


Рисунок 1.2 - Примерная схема относительных показателей оценки финансового состояния компании

Как показано на рисунке 1.2, систему относительных показателей оценки финансового состояния компании можно подразделить на три подсистемы: показатели ликвидности и платежеспособности, показатели финансовой устойчивости и показатели эффективности (рентабельности и деловой активности).

Для конкретных целей отбираются конкретные показатели с учетом вида, методики, отраслевой специфики объектов анализа и диагностики финансово-хозяйственной деятельности.

Предлагаемая методика анализа аккумулирует в себе методы, приемы и систему показателей анализа финансового состояния, разработанные российскими экономистами.

В целом, система показателей, характеризующих финансовое состояние компании, состоит из пяти основных блоков анализа.

1. Анализ динамики и структуры источников формирования финансовых

ресурсов и направлений их размещения. На данном этапе предполагается исследование баланса компании с использованием методов горизонтального и вертикального анализа финансовой отчетности. По результатам данного анализа можно составить представление о составе и изменениях в структуре имущества компании; источниках формирования этого имущества; определить роль различных видов имущества в деятельности компании; сделать предварительные выводы о степени финансовой независимости и устойчивости компании.

2. Анализ ликвидности и платежеспособности компании.

Наиболее распространенными методами оценки платежеспособности и ликвидности компании являются методы абсолютных и относительных показателей. Наиболее точные результаты анализа могут быть получены только посредством применения и тех, и других в комплексе.

Цель анализа абсолютных показателей ликвидности – определить достаточность активов, группируемых по степени ликвидности для покрытия соответствующих обязательств, группируемых по срочности их оплаты. Это можно сделать при помощи построения, так называемого баланса ликвидности, схема построения которого представлена в таблице 1.2 [19, с.182].

Абсолютная ликвидность достигается за счет одновременного соблюдения следующих условий [19, с.184]:

$$A1 \geq П1 \quad A2 \geq П2 \quad A3 \geq П3 \quad A4 \leq П4$$

Таблица 1.2 - Схема построения баланса ликвидности

	АКТИВЫ		ПАССИВЫ
1	2	3	4
A1	Быстрореализуемые активы (ДС+КФВ) (ДС – денежные средства; КФВ – краткосрочные финансовые вложения)	П1	Наиболее срочные обязательства (КЗ–кредиторская задолженность)

Продолжение таблицы 1.2

1	2	3	4
A2	Среднереализуемые активы (ДЗ со сроком 12 мес. и менее)	П2	Краткосрочные пассивы (КК (КК – краткосрочные кредиты и займы) + задолженность по выплате доходов + прочие КО (КО – краткосрочные обязательства))
A3	Медленно реализуемые активы (З + Долгоср. ДЗ + НДС + Прочие оборотные активы)	П3	Долгосрочные пассивы (ДО + Доходы будущих периодов + Резервы предстоящих расходов)
A4	Труднореализуемые активы (ВОА (ВОА – внеоборотные активы))	П4	Постоянные пассивы

Если хотя бы одно из условий не выполняется, то баланс компании нельзя считать абсолютно ликвидным, что в общем случае требует мер по покрытию недостатка (или ликвидации излишка) по тем или иным видам активов/пассивов. Для расчета относительных показателей ликвидности и платежеспособности используется система финансовых коэффициентов, представленная в таблице 1.3 [19, с.190].

Таблица 1.3 - Методика расчета коэффициентов ликвидности и платежеспособности компании

Наименование коэффициента	Формула расчета	Норм. знач.
1	2	3
Коэффициент абсолютной ликвидности	$(ДС + КФВ) / КО$ (Денежные средства и денежные эквиваленты + краткосрочные финансовые вложения) / краткосрочные обязательства	>0,2 – 0,3
Коэффициент промежуточной ликвидности	$(ДС + КФВ + ДЗк) / КО$ (Денежные средства и денежные эквиваленты + краткосрочные финансовые вложения + краткосрочная дебиторская задолженность) / краткосрочные обязательства	>0,7 – 0,8
Коэффициент текущей ликвидности	$ОА / КО$ Оборотные активы / краткосрочные обязательства	$\geq 2,0$
Собственные оборотные средства (СОС)	$КиР - ВА$ Капитал и резервы - внеоборотные активы	-
Коэффициент обеспеченности СОС	$СОС / ОА$ Собственные оборотные средства / оборотные активы	$\geq 0,1$

Как показано в таблице 1.3, с целью проведения всестороннего анализа

ликвидности и платежеспособности выделены 4 ключевых коэффициента: абсолютной ликвидности; промежуточной ликвидности; текущей ликвидности; обеспеченности собственными оборотными средствами.

Основная задача анализа ликвидности и платежеспособности – «установить величину покрытия обязательств компании его активами, срок трансформации которых в денежные средства (ликвидность) соответствует сроку погашения обязательств (срочности возврата)» [19, с.130].

3. Анализ финансовой устойчивости компании.

Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости предполагает построение трёхфакторной модели типа финансовой устойчивости (см. Приложение А) [15, с.113].

После осуществления необходимых расчетов, согласно алгоритму, представленному в Приложении А, определяется тип финансовой устойчивости компании.

Характеристика основных типов финансовой устойчивости компании представлена в таблице 1.4.

Таблица 1.4 - Уровень обеспеченности запасов и затрат источниками финансирования при разных типах финансовой устойчивости

Типы финансовой устойчивости	Показатели обеспеченности запасов и затрат источниками финансирования		
	Δ собственных оборотных средств	Δ долгосрочных источников финансирования запасов	Δ общей суммы источников финансирования запасов
Абсолютная	≥ 0	≥ 0	≥ 0
Нормальная	≤ 0	≥ 0	≥ 0
Нарушенная	≤ 0	≤ 0	≥ 0
Кризисная	≤ 0	≤ 0	≤ 0

Как показано в таблице 1.4, различают следующие типы финансовой устойчивости компании: абсолютную; нормальную; нарушенную; кризисную [16, с.215]. Очевидно, что самой оптимальной для компании считается абсолютная финансовая устойчивость, когда обеспечивается достаточный

уровень покрытия запасов, начиная с собственных оборотных средств и заканчивая совокупной величиной всех источников финансирования запасов.

Также для стабильного функционирования компании достаточным является и второй тип финансовой устойчивости. Нарушенная финансовая устойчивость свидетельствует о недостатке собственных оборотных средств и долгосрочных источников финансирования, а запасы обеспечиваются только общей суммой источников финансирования. В случае же кризисной финансовой устойчивости у компании вообще отсутствуют источники покрытия запасов: оно является неплатежеспособным; вполне реальной выступает угроза банкротства.

В таблице 1.5 представлены относительные показатели финансовой устойчивости и методика их расчета [16, с.117]. Как показано в таблице 6, в качестве ключевых показателей, характеризующих финансовую устойчивость, выделены коэффициенты: финансовой независимости; финансовой устойчивости; финансового левериджа; маневренности; долгосрочного привлечения заемных средств; сохранности собственных средств.

Таблица 1.5 - Относительные показатели финансовой устойчивости компании и методика их расчета

Коэффициент	Формула расчета	Интервалы оптимальных значений
Коэффициент финансовой независимости	Собственный капитал / Валюта баланса	$\geq 0,5$
Коэффициент финансовой устойчивости	(Собственный капитал + Долгосрочные пассивы) / Валюта баланса	$\geq 0,5 - 0,7$
Коэффициент финансового левериджа	Заемный капитал / Собственный капитал	≤ 1
Коэффициент маневренности	Собственные оборотные средства / Собственный капитал	0,05 – 0,10
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	Долгосрочные пассивы / (Собственный капитал + Долгосрочные пассивы)	-
Коэффициент сохранности собственных средств	Собственные средства в отчетном периоде / Собственные средства в базисном периоде	> 1

4. Анализ деловой активности (анализ оборачиваемости).

На данном этапе, анализа предполагается расчет показателей оборачиваемости, которые иллюстрируют насколько эффективно предприятие использует имеющиеся в его распоряжении ресурсы.

Методика расчета коэффициентов оборачиваемости представлена в таблице 1.6 [20, с.115].

Таблица 1.6 - Методика расчета коэффициентов деловой активности

Наименование коэффициента	Формула расчета
1	2
Коэффициент общей оборачиваемости капитала	Выручка от реализации / Средняя за период валюта баланса
Коэффициент оборачиваемости оборотных (мобильных) активов	Выручка от реализации/ Средняя величина запасов, денежных средств, расчетов и прочих активов
Коэффициент оборачиваемости запасов	Выручка от реализации / Средняя величина запасов
Срок оборачиваемости запасов	365/Коэффициент оборачиваемости запасов
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности)	Выручка от реализации / Средняя величина дебиторской задолженности
Срок оборота дебиторской задолженности в днях	365/ Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	Выручка от реализации / Средняя за период величина кредиторской задолженности
Продолжительность одного оборота кредиторской задолженности в днях	365/ Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности
Коэффициент фондоотдачи	Выручка от реализации / Средняя величина основных средств
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	Выручка от реализации / Средняя величина собственного капитала

Оборачиваемость того или иного показателя может рассчитываться в оборотах и днях. В первом случае необходимо выручку компании разделить на тот показатель, оборачиваемость которого исследуется.

Например, если необходимо рассчитать коэффициент оборачиваемости оборотных активов необходимо выручку разделить на среднюю величину оборотных активов за период. Так мы получим показатель оборачиваемости в оборотах. Для расчета оборачиваемости в днях, необходимо количество дней в году (365, 366) разделить на полученный ранее показатель в оборотах.

Показатели оборачиваемости в оборотах (разах) и днях имеют противоположное толкование деловой активности: если расчет

оборачиваемость в оборотах, то снижается в днях, и наоборот. Чем выше показатели оборачиваемости в оборотах и ниже в днях, тем выше деловая активность компании [21].

5. Анализ финансовых результатов и эффективности.

В рамках данного направления анализа вначале необходимо исследовать формирование финансового результата; выявить статьи доходов и расходов, влияющих на этот результат; с помощью методов горизонтального анализа финансовой отчетности исследовать динамику выручки, себестоимости, валовой прибыли, прибыли от продаж, прочих доходов и расходов, прибыли до налогообложения и чистой прибыли.

Эффективность работы компании оценивается с помощью системы финансовых коэффициентов – коэффициентов рентабельности. Основные показатели рентабельности и методика их расчета представлены в таблице 1.7 [13, с.259].

Таблица 1.7 - Методика расчета коэффициентов эффективности работы компании

Наименование коэффициента	Формула расчета
Рентабельность капитала	Чистая прибыль / Капитал
Рентабельность активов	Чистая прибыль / Совокупные активы
Рентабельность продаж	Прибыль от продаж / Выручка
Рентабельность продукции	Прибыль от продаж / Себестоимость продаж
Рентабельность чистая	Чистая прибыль / Выручка

Сущность рентабельности заключается в том, что она показывает степень эффективности работы компании в целом, доходность различных направлений деятельности, выгодность производства отдельных видов продукции и услуг. В качестве ключевых показателей выделены коэффициенты рентабельности: капитала, активов, продаж, продукции, чистой.

С переходом российской экономики на рыночный путь развития, постепенной интеграции России в мировое сообщество, развитием финансовых рынков и внедрением в банковском секторе международных стандартов оценки

рисков и капитала (Базель II/III) в российской практике анализа финансового состояния компании стали использовать зарубежный опыт.

Для зарубежной практики в русле оценки финансового состояния юридических лиц сформировались следующие практические подходы, представленные на рисунке 1.3 [16, с.175].

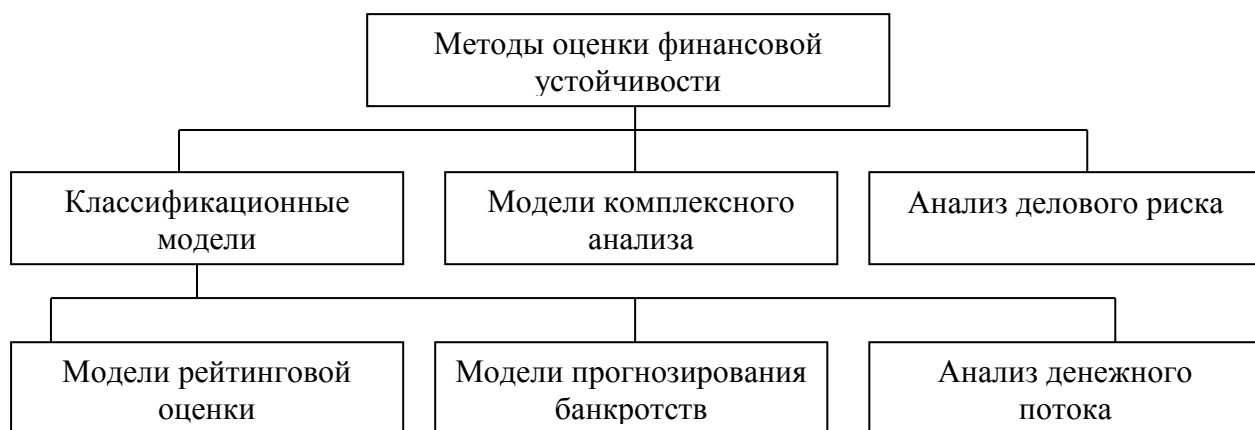


Рисунок 1.3 - Современные зарубежные подходы к оценке финансовой устойчивости

Необходимо заметить, что, суммируя все основные подходы к оценке финансовой устойчивости компании, как показано, на рисунке 1.3.

На современном этапе развития, можно выделить следующие методы:

- классификационные модели;
- модели комплексного анализа;
- анализ делового риска.

Наиболее известные и применяемые на практике модели прогнозирования банкротства построены на основе мультипликативного дискриминантного анализа (MDA) [22, 23]. Основоположниками таких моделей являются У. Бивер (1966) и Э.Альтман. (1968). Более того, на основе моделей Бивера и Альтмана российскими авторами был разработан ряд моделей оценки риска банкротства, адаптированных к российским условиям (модели Вишнякова А. Д., Колосова А. В., Шемякина В. Л., Зайцевой О. П., Р. С. Сайфуллина, Г. Г. Кадыкова и др.). В приложениях Г и Д представлены

отдельные модели.

Классификационные модели включают в себя модели рейтинговой оценки, модели прогнозирования банкротств и анализ денежного потока.

Разработка рейтинговых методик оценки была обусловлена провозглашённым в 2004 г. Базельским комитетом по банковскому надзору (БКБН) принципом управления кредитным риском на основе кредитных рейтингов заемщиков (Базель II).

Следует отметить, что для кредитных организаций оценка финансового состояния своих заемщиков является одним из основных этапов кредитного процесса (андеррайтинг, оценка кредитоспособности заемщика). Принимая во внимание насколько актуальна хорошая кредитоспособность (как фактор одобрения заявки на кредит) для компании как потенциального заемщика, использование банковских методик оценки финансового состояния берется «на вооружение» и менеджерами компании.

При расчете кредитного риска банки получили возможность выбрать один из трёх вариантов:

- стандартизированный подход;
- базовый внутренний рейтинг;
- усовершенствованный внутренний рейтинг

Стандартизированный подход основан на использовании рейтингов внешних по отношению к банку агентств. В Базель II выделено несколько групп заемщиков (контрагентов) банков, по каждой из которых установлены свои весовые коэффициенты риска в зависимости от уровня кредитного рейтинга: государства и их центральные банки; государственные компании и организации, не относящиеся к центральному правительству; международные банки развития; коммерческие банки; корпорации.

На рисунке 1.4 приведен пример шкалы кредитных рейтингов и соответствующих им весовых коэффициентов риска для корпораций – одной из основных категорий заемщиков банка [14]. Самыми высокими рейтингами считаются «AAA» и «AA-» как видно из данных рисунка 1.3 по ним

присваивается самый низкий весовой коэффициент риска – 20%. Самый низкий уровень рейтинга – «Ниже ВВВ-», имеющий весовой коэффициент 150%.

Капитал	AAA – AA-	A+ A –	ВВВ+ – ВВВ-	Ниже ВВВ-	Без рейтинга
Весовой коэффициент риска	20%	50%	100%	150%	100%

Рисуно 1.4 - Весовые коэффициенты риска для корпоративных трбебований, имеющих рейтинги

В Базель II также разработаны критерии оценки кредитного риска:

- по требованиям, включенным в регулятивные розничные портфели;
- по требованиям, обеспеченным жилой и коммерческой недвижимостью;
- по просроченным кредитам;
- по категориям повышенного риска;
- по прочим активам;
- по внебалансовым активам.

Базовый внутренний рейтинг основан на собственных рейтинговых разработках и оценках банков. Подход с использованием внутренних рейтингов при оценке кредитных рисков для целей оценки достаточности регулятивного капитала получил название IRB-подхода (Internal Ratings-Based Approach).

Суть подхода IRB заключается в измерении непредвиденных убытков (UL) и ожидаемых убытков (EL). Весовые коэффициенты устанавливаются применительно к UL [21-23].

В рамках подхода IRB банки распределяют кредитные требования банковского портфеля по широким классам активов, которыми являются корпоративные, суверенные, банковские, розничные активы и вложения в капитал (акции). В рамках класса корпоративных активов выделяют пять подклассов специализированного кредитования (SL): проектное, объектное и товарное финансирование, а также приносящую доход недвижимость и высокорисковую коммерческую недвижимость.

Для каждого из классов активов вводится три ключевых элемента:

- компоненты риска – собственно параметры риска, предоставленные банками;

- функции взвешивания по риску;

- минимальные требования, которые должны быть соблюдены.

Для многих классов активов БКБН ввел два дохода:

- фундаментальный, когда банки, «по общему правилу, предоставляют собственные оценки вероятности дефолта и полагаются на надзорные оценки для прочих компонентов риска»;

- продвинутый, в рамках которого банки, соблюдая минимальные стандарты, предоставляют больше собственных оценок PD, LGD, EAD и собственный расчет M [14].

В общем смысле рейтинг кредитоспособности (кредитный рейтинг) представляет собой универсальное значение, сформированное на основании значений определенного количества показателей. «Процесс присвоения кредитного рейтинга заключается в переходе от нескольких показателей, присущих деятельности заемщика, к агрегированному значению одного показателя, характеризующего класс кредитоспособности. Появление рейтинга обусловлено необходимостью единого показателя, обладающего высокой степенью информативности при анализе кредитоспособности» [12 с.20]. Все перечисленное является прямыми характеристиками финансового состояния компании.

Ещё одним направлением в формировании рейтинговой оценки является рейтинговое оценивание на основе прогнозного образа заемщика. При этом анализируются не текущие значения показателей кредитоспособности, а предельные – абстрактные, прогнозные [17, с.29].

Суть методики на основе анализа денежного потока заключается в сопоставлении оттока и притока денежных средств у заемщика за период, равный предполагаемому сроку кредитования. В процессе анализа исследуется чистый денежный поток (ЧДП), представляющий разницу между притоком и

оттоком денежных средств. Если ЧДП имеет положительное значение – то рейтинг заемщика высокий, а если наблюдается систематическое превышение оттока над притоком, то клиент является некредитоспособным. Средняя величина денежного потока за период может быть сопоставима с установлением лимита кредитования по данному заемщику.

Модели комплексного анализа состоят из системы показателей, основанных на правиле шести «Си», методики CAMPARI, PARSEK, PARTS. Особенность данных моделей заключается в том, что при разработке методики оценки кредитоспособности проводится выделение из кредитной заявки и прилагаемых к ней финансовых документов наиболее существенных факторов, определяющих деятельность компании. Такой подход позволяет агрегировать количественные и качественные характеристики заемщика. Это позволяет получить комплексную оценку потенциального заемщика, а не только выяснить уровень его финансового состояния [15, с.275]. Согласно правилам шести «Си» (все английские слова, отражающие аспекты анализа начинаются на букву «с») анализируется шесть аспектов кредитоспособности – характер, способность, денежные средства, обеспечение, условия, контроль; методика CAMPARI, название которой является аббревиатурой английских слов, предполагает анализ С (Character) –репутации, характеристики клиента; А (Ability) – способности к возврату кредита; М (Margin) – маржи, доходности; Р (Purpose) – целевого назначения кредита; А (Amount) – размера кредита; R (Repayment) – условий погашения кредита; I (Insurance) – обеспечения, страхования риска непогашения кредита.

Анализ делового риска является дополнением к оценке кредитоспособности с помощью финансовых коэффициентов в условиях экономической нестабильности. Деловой риск связан с тем, что кругооборот фондов заемщика может не завершиться в срок и с предполагаемым эффектом. Оценка делового риска, которая может быть формализована и проводится по системе скоринга, предполагает анализ запасов, производственных возможностей и системы сбыта компании.

Ни одна из разработанных методик анализа финансовой устойчивости не является совершенной. Каждая помимо достоинств, имеет и многочисленные недостатки, связанные с выбором критериев оценки, эмпирическим характером, отсутствием необходимой статистической базы, ориентацией на краткосрочную перспективу, субъективизмом и т.д. Зарубежные методики, зачастую являются не слишком удачно адаптированными к российским условиям. Безусловно, верная идея, являющаяся основой моделей комплексного анализа, имеет препятствие в виде субъективизма, превалирования неформальных методов для их построения и анализа, что препятствует использованию данных моделей с полной отдачей.

Проведение анализа финансовой устойчивости компании должно проводиться с установленной в финансовой политике (или других документах компании) периодичностью, а при необходимости (например, в кризисный период) – чаще. Процессы оперативного и стратегического планирования; принятие решений по распределению финансовых ресурсов; развитию или, наоборот, приостановлению отдельных направлений бизнеса; распределению и использованию прибыли и ряд других важнейших управленческих решений должны в полной мере быть основаны на результатах анализа финансового состояния. Только в этом случае предприятию удастся не только обеспечить эффективный процесс финансово-хозяйственной деятельности и максимизировать прибыль, но и упрочить финансовое состояние, получить импульс для дальнейшего развития.

2 Анализ финансовой устойчивости компании (на примере ООО «Пицца Плюс»)

2.1 Технико-экономическая характеристика ООО «Пицца Плюс»

Общество с ограниченной ответственностью "ПИЦЦА ПЛЮС" действующее предприятие (микропредприятие). Согласно законодательства Российской Федерации критерии микрокомпании - среднесписочная численность не более 15 человек и доход не более 120 млн. руб. Ограничения по структуре уставного капитала - те же, что и для малых предприятий [28].

Данные ООО «Пицца Плюс»: ИНН 6317104120, КПП 631701001, ОГРН 1146317006340. Дата образования: 10 ноября 2014. Адрес: 443099, Самарская обл., г. Самара, ул. Алексея Толстого, 122. Регистрирующий орган: 6313, Налоговый орган: 6317. Дата постановки на учет: 10 ноября 2014. Директор Троян Юрий Валерьевич. Деятельность ресторанов и услуги по доставке продуктов питания, все виды деятельности (28).

Уставный капитал: 10 000 руб. Учредители Троян Мария Петровна - 100 %. Дополнительные коды ОКПО 36870432, ПФР 077 008 105707, ФСС 6307021802 63071, ОКАТО 36401388000, ОКТМО 36701340000, ОКОПФ 12300, ОКОГУ 4210014, ОКФС 16.

Информационный портал СКБ-Контур имеет следующую информацию о компании. Благоприятные факты финансово-хозяйственной деятельности [30]:

1. Признаков процедуры банкротства не обнаружено.
2. В Едином федеральном реестре сведений о банкротстве не найдено сообщений о банкротстве организации.
3. Признаков номинальности не выявлено.
4. Компания была автоматически проверена на предмет сходства с организациями, руководители или учредители которых являются

номинальными и не имеют намерения вести хозяйственную деятельность: сходства не обнаружено.

Проведена проверка информации о наличии арбитражных дел за последние 12 месяцев. Арбитражные дела отсутствуют.

Проведена проверка информации о наличии исполнительных производств в отношении организации. В картотеке Федеральной службы судебных приставов исполнительных производств не найдено.

Проанализирована бухгалтерская отчетность организации. Последний год, за который имеются данные отчетности — 2016 год.

Выручка растет на протяжении последних трёх лет:

2014 г. – 0 руб.

2015 г.– 7,9 млн. руб.

2016 г. – 52,4 млн. руб.

Деятельность прибыльна. По результатам 2016 года чистая прибыль составила 7,3 млн. руб. По состоянию на 1 января 2017:

- чистые активы имеют положительную величину 8,4 млн руб.;
- краткосрочная кредитная нагрузка невелика: меньше выручки за 1 месяц.

Проведем экономическую характеристику деятельности компании за два периода, источниками информации для формирования таблицы послужила финансовая отчетность ООО «Пицца Плюс» (приложение Б, В). Основные экономические показатели ООО «Пицца Плюс» представлены в таблице 2.1, а их динамика на рисунке 2.1.

Таблица 2.1 - Основные технико-экономические показатели ООО «Пицца Плюс»

Показатели	2017 г.	2016 г.	Изменение (+,-)	Темп роста (снижения),%
1	2	3	4	5
1. Выручка, тыс.руб.	72015	52367	19648,0	137,6
2. Себестоимость, тыс.руб.	54218	44336	9882,0	122,3
3. Чистая прибыль, тыс.руб.	16618	7286	9332,0	228,1
4. Стоимость активов, тыс.руб.	42960	23185	19775,0	185,3

Продолжение таблицы 2.1

1	2	3	4	5
5. Собственный капитал, тыс.руб.	25051	8433	16618,0	297,1
6. Заемный капитал, тыс.руб.	17909	14752	3157,0	121,4
7. Численность, чел.	12	10	2	120,0
8. Производительность труда, тыс.руб. (1/7)	6001,3	5236,7	764,6	114,6
9. Оборачиваемость активов, раз. (1/4)	1,68	2,26	-0,58	74,4
10. Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли, % (3/5)*100	66,4	31,5	34,9	210,8
11. Рентабельность продаж, % (3/1)*100	23,1	14,0	22,1	165,0
12. Рентабельность капитала по чистой прибыли, % (3/(6+5))*100	38,7	31,5	7,2	122,9
13. Затраты на рубль выручки от продажи, (2/1)*100 коп.	75,3	84,7	-9,4	88,9

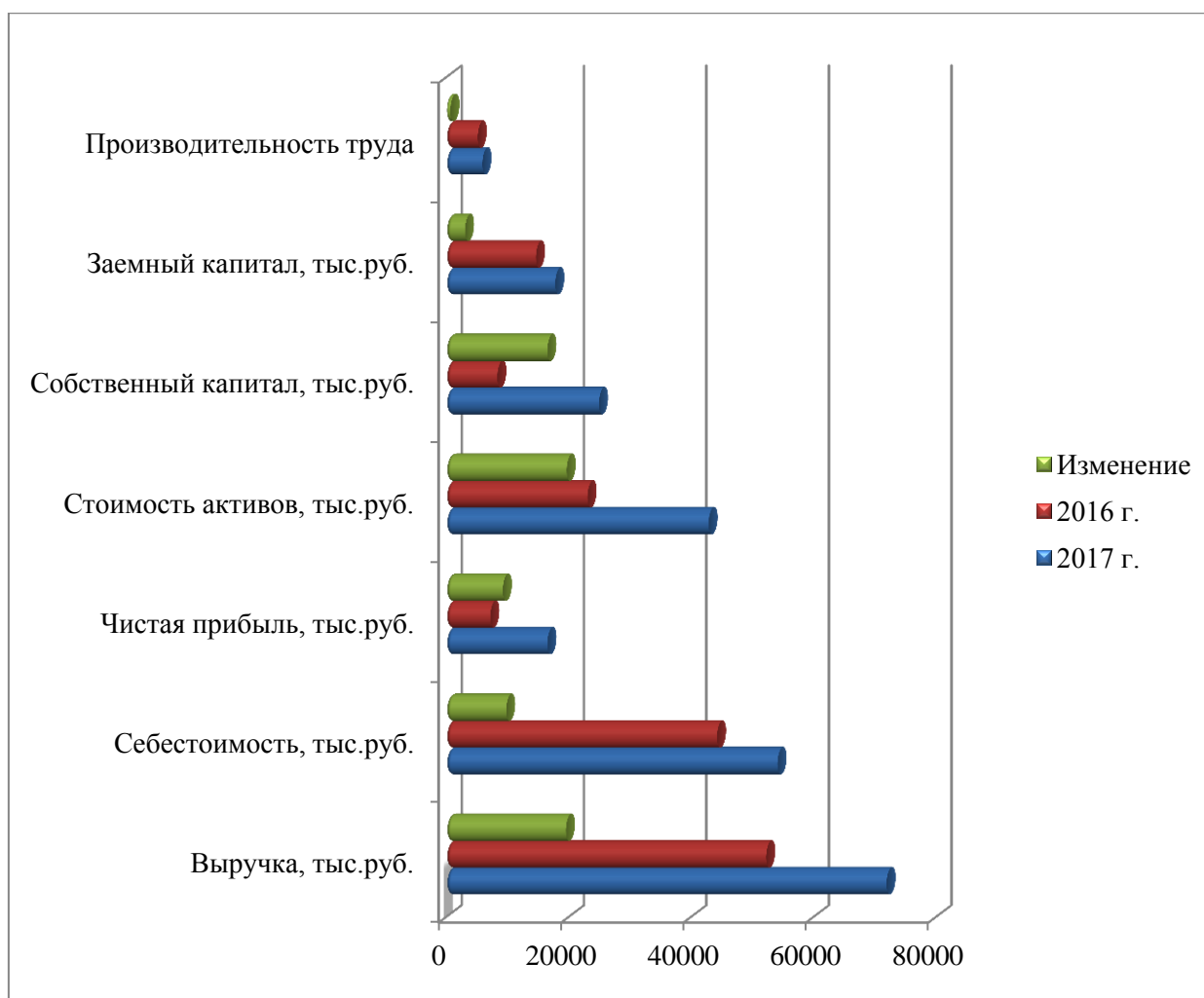


Рисунок 2.1 – Динамика показателей ООО «Пицца Плюс» за 2016-2017 гг.

Как видно из таблицы и рисунка 2.1 в 2017 году наблюдается рост всех показателей, так рост выручки по отношению к 2016 году определен в 37,6%, что оставляет 19648,0 тыс.руб. Рост выручки свидетельствует о востребованности продукции ООО «Пицца Плюс» на рынке городского округа Самара. Рост себестоимости на 22,3% (или 9882,0 тыс.руб.) в 2017 году по сравнению с 2016 годом свидетельствует об увеличении объемов продукции, при этом необходимо заметить, что темп роста себестоимости 122,3% отстает от темпа роста выручки 137,6% на 15,3%, характеризую при этом эффективность использования имеющихся ресурсов у компании.

Наблюдается рост чистой прибыли и ее прирост в 2017 году составил 128,1% (или 9332,0 тыс.руб.), характеризую прибыльность деятельности компании.

Положительная тенденция наблюдается и в том, что темп роста собственного капитала опережает темп роста заёмного капитала на 175,7%. Так в 2017 году стоимость собственного капитала определена в 42960тыс.руб., в 2016 году в 23185 тыс.руб., что на 19775,0 тыс.руб. больше, при этом в процентном соотношении прирост составляет 85,3%.

Изменению подвергся и заемный капитал. Значение заемного капитала по 2017 г. составило – 17909тыс.руб., по2016г. – 14752 тыс.руб., что на 3157,0тыс.руб. больше и составляет - 21,4% прироста в 2017 г.

Показатели эффективности, т.е. показатели рентабельности, указывают на положительную тенденцию финансово-хозяйственной деятельности компании (рисунок 2.2).

В свою очередь рентабельность собственного капитала по чистой прибыли в 2017 г. равна - 66,4%, в 2016 -31,5%, разница показателей - 34,9%, что определяет прирост в 110,8%.

Наблюдается рост показателя рентабельности продаж, 2017 г. - 23,1%, в 2016 г. - 14,0%, что на - 22,1% больше по отношению к 2016 году и получен прирост на - 65,0%.

Рентабельность капитала по чистой прибыли увеличилась на 7,2, что

составило 22,9% прироста данного показателя.

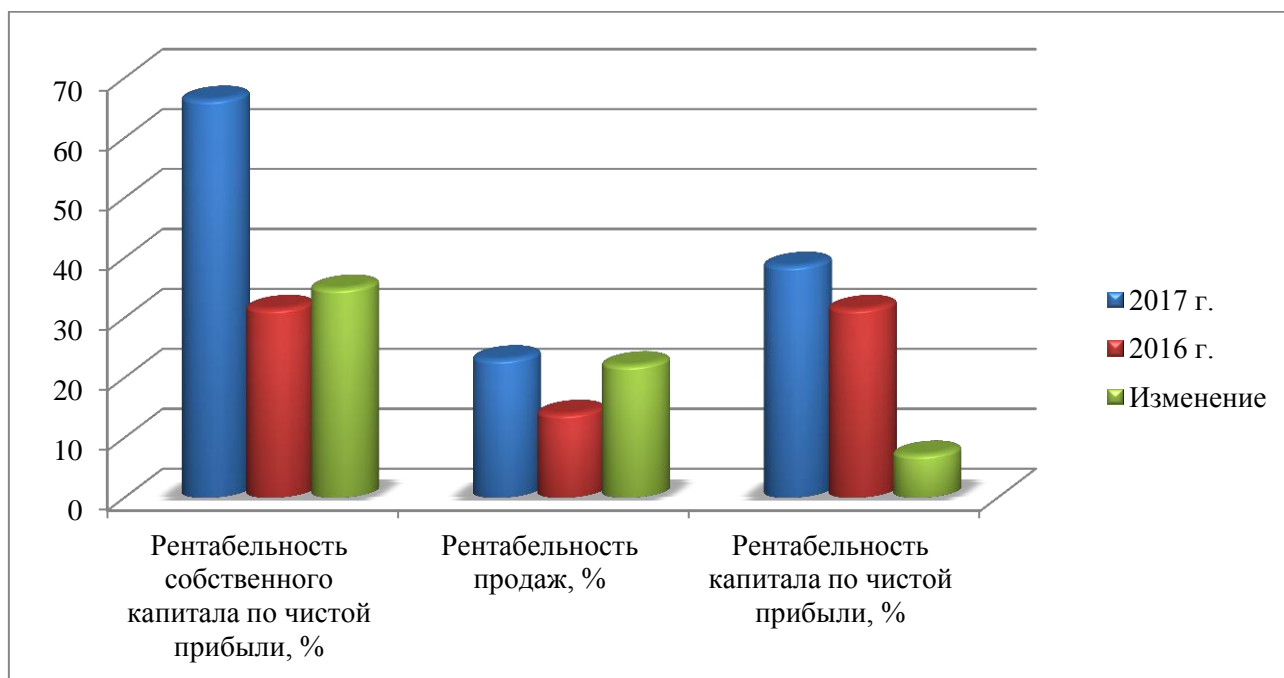


Рисунок 2.2 – Динамика показателей рентабельности ООО «Пицца Плюс» за 2016-2017 гг.

Необходимо обратить внимание на то, что рост всех показателей обуславливает эффективность деятельности и управления компанией. Подтверждающим фактом можно считать то, что затраты на рубль выручки от продажи, уменьшились на 9,4руб. или на 11,1%.

Подводя итог экономической характеристики ООО «Пицца Плюс» следует отметить, что за 2016 и 2017 гг. финансово-хозяйственная деятельность компании эффективна.

2.2 Анализ финансовой устойчивости (на примере ООО «Пицца Плюс»)

Для определения уровня финансовой устойчивости компании необходимо проанализировать основные показатели. Прежде всего, используя методику В.В. Ковалева и О.В. Волковой рассчитаем «Золотое правило экономики» [16].

Используя данные Бухгалтерского баланса (Приложение Б) и Отчета о финансовых результатах (Приложение В), установим значение соотношений темпов роста капитала (ТК), выручки (ТN) и прибыли от продажи (ТP), используя формулу:

$$100\% < ТК < ТN < ТP \quad (4)$$

Расчетные показатели определим в таблицу 2.2, рисунок 2.3.

Таблица 2.2 – Оценка темпов роста капитала, выручки и прибыли от продажи ООО «Пицца Плюс»

Показатели	2016 г.	2017 г.	Отклонение	
			Абсолютное	Относительное, %
Капитал	23185	42960	19775	185,3
Выручка	52367	72015	19648	137,5
Прибыль от продажи	8031	17797	9766	221,6

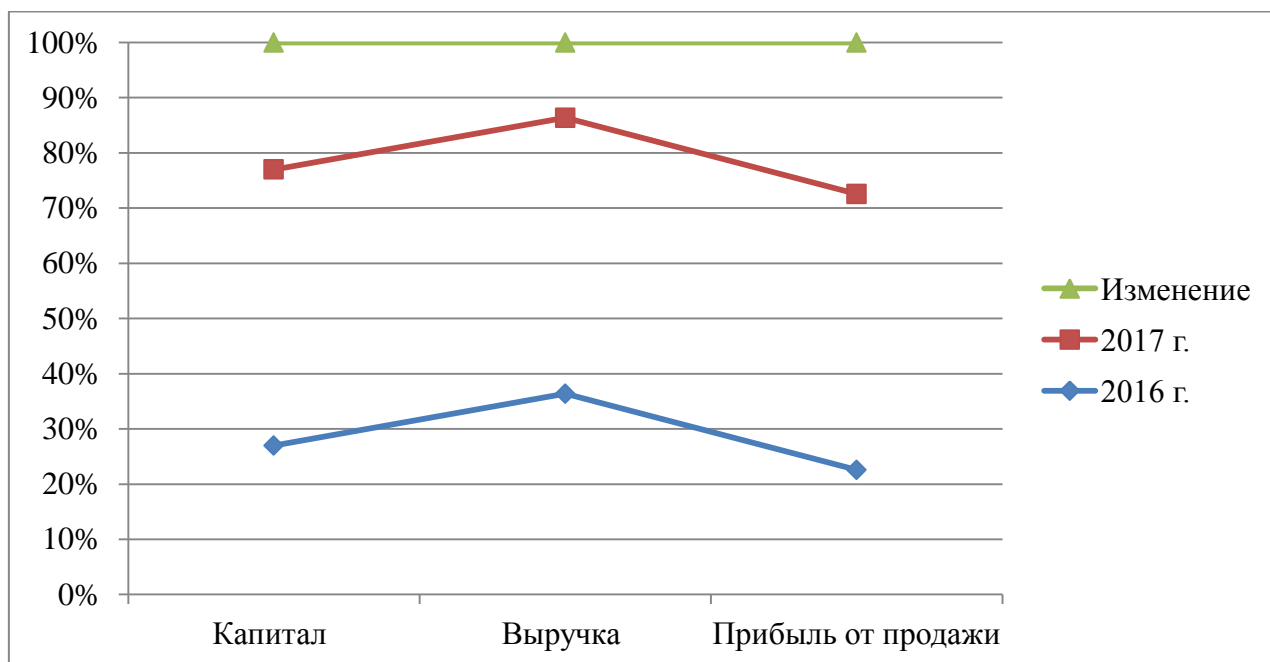


Рисунок 2.3 – Динамика показателей ООО «Пицца Плюс» за 2016-2017 гг.

Сопоставим значение темпов роста за 2017 год.

$$100\% < 185,3 < 137,5 < 221,6$$

Первое неравенство «Золотого правила экономики» выполняется и указывает на развитие компании ООО «Пицца Плюс» определяемое наращением темпов роста своей деятельности, отраженное эффективностью использования капитала, за счет каждого вложенного рубля собственного и заемного капитала.

В подтверждении данного неравенства проведем расчёт оборачиваемости капитала:

$$Ok_{2016} = N_0/K_0 = 52367 / 23185 = 2,26 \text{ раза}$$

$$Ok_{2017} = N_1/K_1 = 42960 / 72015 = 0,60 \text{ раза}$$

Расчеты показывают, что оборачиваемость капитала уменьшилась на 1,66 раза, что отрицательно. Оборачиваемость капитала снижается и отражается на его деловой активности.

Второе неравенство «Золотого правила экономики» не выполняется и указывает на то, что темп роста выручки отстает от темпа роста капитала и определяет неэффективное использование капитала.

Однако, стоит заметить, что третье неравенство «Золотого правила экономики» выполняется и темп роста прибыли от продаж, опережает темп роста выручки свидетельствуя о рентабельности деятельности компании ООО «Пицца Плюс» и относительном снижении затрат на производство и продажу продукции в 2017 году по сравнению 2016 годом.

Для обоснования выводов о сокращении затрат на производство и продажу продукции рассчитаем затраты на один рубль продукции в отчетном и предыдущем периодах:

$$Затр_{2016} = Затр_{2016} / N_{2016} = 44336 / 52367 * 100 \text{ коп.} = 84,66 \text{ коп.}$$

$$Затр_{2017} = Затр_{2017} / N_{2017} = 17797 / 72015 * 100 \text{ коп.} = 24,7 \text{ коп.}$$

Из расчетов видно, что снижение затрат на один рубль продукции составило 59,96 коп. (84,66 – 24,7) и это положительно для финансово-хозяйственной деятельности компании.

В целом «Золотое правило экономики» выполняется и свидетельствует об эффективности деятельности компании ООО «Пицца Плюс».

Бездоказательно то, что финансово-хозяйственная деятельность взаимосвязана с финансовой устойчивостью любой компании. Следовательно, далее необходимо проанализировать финансовую устойчивость ООО «Пицца Плюс».

Анализ финансовой устойчивости проведем по следующим показателям.

Первым расчетным показателем будет - коэффициент финансовой автономии (концентрации собственного капитала, независимости), который рассчитывается по формуле:

$$K_{\Phi A} = \frac{\text{Собственные средства}}{\text{Валюта баланса}} \quad (5)$$

Для ООО «Пицца Плюс» данный коэффициент будет соответствовать значению:

$$K_{\Phi A 2016} = \frac{8433}{23185} = 0,36$$

$$K_{\Phi A 2017} = \frac{25051}{42960} = 0,58$$

В российской и международной практике существует множество мнений относительно степени вовлечения внешних источников в процесс финансирования деятельности компании. Наиболее распространенным является мнение, что в норме значение коэффициента финансовой автономии должно удовлетворять неравенству:

$$K_{\Phi A} > 0,5 \quad (6)$$

Чем больше значение этого коэффициента, тем более финансово устойчивой считается организация. Но, приближение его значения к единице свидетельствует об отказе от привлечения заемного капитала, что оказывает

сдерживающее воздействие на темпы роста и развития организации, темпы роста ее прибыли. С другой стороны, организация будет более устойчива в случае неблагоприятных изменений внешних факторов. Очевидно, что существует конфликт между устойчивостью и прибыльностью.

В нашем случае, в 2017 году компания более независима от внешних источников финансирования, чем в 2016 году. Такая финансовая позиция компании указывает на ее возможности по инвестиционной деятельности.

Вторым расчетным показателем будет коэффициент финансовой зависимости (концентрации заемного капитала), который рассчитывается по формуле:

$$K_{\Phi 3} = \frac{\text{Заемные средства}}{\text{Пассив баланса}} \quad (7)$$

Для ООО «Пицца Плюс» данный коэффициент будет соответствовать значению:

$$K_{\Phi 3 2016} = \frac{14752}{23185} = 0,63$$

$$K_{\Phi 3 2017} = \frac{17909}{42960} = 0,42$$

Коэффициент концентрации заемного капитала обратно пропорционально связан с коэффициентом финансовой автономии.

$$\begin{aligned} \frac{\text{Заемные средства}}{\text{Пассив баланса}} &= \frac{\text{Валюта баланса-собственные средства}}{\text{Пассив баланса}} = \\ &= 1 - \frac{\text{Собственные средства}}{\text{Пассив баланса}} = 1 - K_{\Phi A} \end{aligned} \quad (8)$$

На основании зависимости между коэффициентами концентрации заемного капитала и финансовой автономии можно сделать вывод, что

нормальным является значение коэффициента концентрации заемного капитала удовлетворяющее неравенству: $K_{фз} < 0,5$.

В нашем случае значение коэффициента концентрации заемного капитала подтверждает то, что компания в 20217 году по сравнению с 2016 годом ушла от полной зависимости от внешних источников финансирования.

Рассчитаем коэффициент текущей задолженности по формуле:

$$K_{ТЗ} = \frac{\text{Краткосрочная задолженность}}{\text{Пассив баланса}} \quad (9)$$

Из экономической сути данного коэффициента следует, что его значение не может быть больше значения коэффициента финансовой зависимости.

Значение коэффициента текущей задолженности для ООО «Пицца Плюс» в 2016 и 2017 гг.

$$K_{ТЗ2016} = \frac{3457}{23185} = 0,149$$

$$K_{ТЗ2017} = \frac{6538}{42960} = 0,152$$

Расчет коэффициента за два периода определяет невысокий уровень текущей задолженности.

Следующим показателем в определении финансовой устойчивости является коэффициент финансового левериджа. Данный коэффициент характеризует уровень риска, связанного со структурой источников средств компании. Рассчитывается по формуле:

$$K_{ФЛ} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}} \quad (10)$$

$$K_{ФЛ2016} = \frac{14752}{8433} = 1,75$$

$$K_{\text{ФЛ}2017} = \frac{17909}{25051} = 0,71$$

Чем больше значение данного коэффициента, тем выше риск для компании. В нашем случае наблюдается снижение коэффициента и это положительно отражается на финансовой устойчивости компании.

Далее рассчитаем собственные оборотные средства (СОС), являющиеся основным абсолютным показателем ликвидности и платежеспособности.

$$\text{СОС} = \text{Оборотные активы} - \text{краткосрочные обязательства} \quad (11)$$

Расчет показателя за 2016 год и 2017 год определен в следующих значениях:

$$\text{СОС}_{2016} = 22865 - 14752 = 8113$$

$$\text{СОС}_{2017} = 41911 - 17909 = 24002$$

Сумма оборотных активов, остающаяся в распоряжении компании после погашения всех краткосрочных обязательств в 2016 г. – 8113 тыс.руб., а в 2017 г. – 24002 тыс. руб., что составило 295,85% роста.

Собственный оборотный капитал рассчитывается по формуле:

$$\text{СОК} = \text{СОС} - \text{ВНА} \quad (12)$$

где: СОС - собственные и приравненные к ним средства;

ВНА - внеоборотные активы.

Значение показателей по ООО «Пицца Плюс»

$$\text{СОК}_{2016} = 8113 - 320 = 7793$$

$$\text{СОК}_{2017} = 24002 - 1049 = 22953$$

За два анализируемых периода наблюдается снижение темпа роста продаж и увеличение показателя собственного оборотного капитала в 2017 году.

В результате анализа финансовой устойчивости компании делается вывод о ее состоянии. Проанализируем и оценим финансовую устойчивость ООО «Пицца Плюс» за три периода (см. таблицу 2.3 и рисунок 2.4).

Таблица 2.3 – Анализ финансовой устойчивости ООО «Пицца Плюс»

	Показатели	2017 г.	2016 г.	2015 г.	Изменение + -	
					2017/ 2016	2016/ 2015
1	Собственный капитал	25051	8433	1147	16618	7286
2	Долгосрочные активы	0	0	0	-	-
3	Наличие собственных оборотных средств (стр1-2)	25051	8433	1147	16618	7286
4	Долгосрочные обязательства	0	0	0	-	-
5	Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов (стр.3+4)	25051	8433	1147	16618	7286
6	Краткосрочные займы и кредиты	17909	14752	5237	3157	9515
7	Общая величина основных источников формирования запасов (стр5+6)	42960	23185	6384	19775	16801
8	Общая величина запасов	8200	1209	3	6991	1206
9	Излишек (+) или (-) собственных ист. фор запасов (стр. 3-8)	16851	7224	1144	9627	6080
10	Излишек (+) или (-) собственных и долгосрочных заемных ист. формирования запасов: (стр. 5-8)	16851	7224	1144	9627	6080
11	Излишек (+) или (-) общей величины ист. формирования запасов: (стр. 7-8)	34760	21976	6381	12784	15595
12	трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации	(1,1,1)	(1,1,1)	(1,1,1)	-	

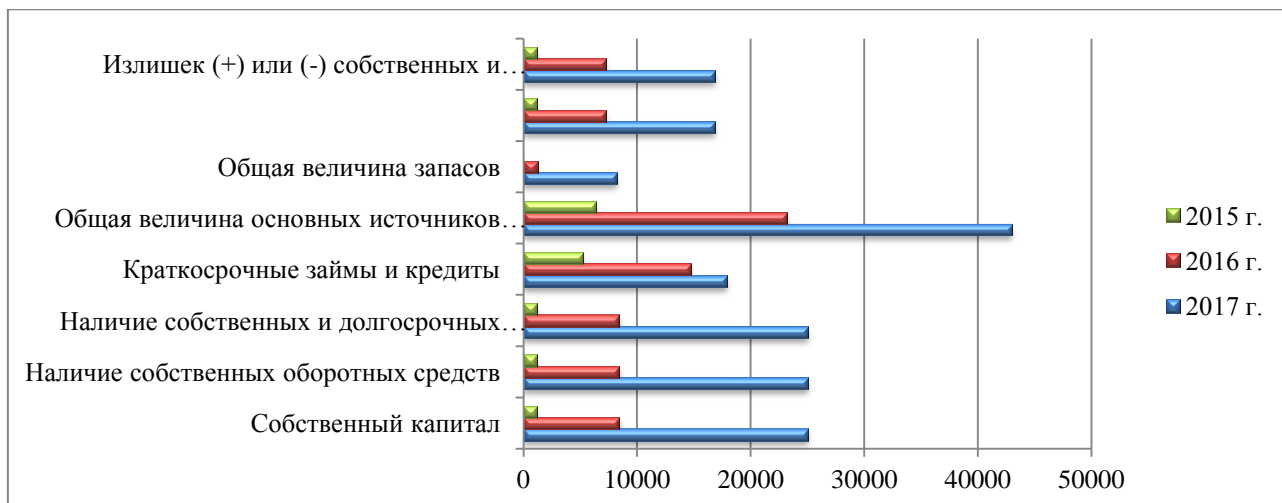


Рисунок 2.4 – Динамика показателей финансовой устойчивости за 2015-2017 года

Расчет показателей определяет финансовую устойчивость ООО «Пицца Плюс» в течении трех лет. Финансовая устойчивость компании является привлекательным показателем для стейкхолдеров, что определяет инвестиционную значимость компании.

Данные рисунка 2.4 подтверждают рост показателей в 2017 году, обеспечивающих высокий уровень финансовой устойчивости компании ООО «Пицца Плюс».

2.3 Оценка риска возможного банкротства компании

Финансово-хозяйственная деятельность любой компании рассматривается и с точки зрения возможного банкротства. Финансовые показатели, описанные выше, характеризуют только финансовую устойчивость компании на определенную дату, однако текущих значений и динамики описанных выше показателей финансовой устойчивости недостаточно для полноценной оценки возможности компании сохранять высокий уровень финансового состояния в долгосрочной перспективе. Расчет финансовых коэффициентов является наиболее удобным в применении на практике методом выявления финансовых затруднений любой компании.

Рассмотрим методику определения риска возможного банкротства. Воспользуемся системой показателей У. Бивера (см. таблица 2.4).

Таблица 2.4 - Система показателей У. Бивера

Показатель	Компания благополучна	5 лет до банкротства	1 год до банкротства
1	2	3	4
Коэффициент Бивера: отношение изменения денежных средств за период к общей сумме обязательств	0,4-0,45	0,17	-0,15
Коэффициент рентабельности совокупного капитала, %	6-8%	4	-22%
Коэффициент финансовой зависимости, %	<37	<50	<80
Отношение оборотного капитала к сумме активов	0,4	<0,3	<0,06
Коэффициент текущей ликвидности	<3,2	<2	<1

При оценке вероятности банкротства организации рассчитывается каждый из 5 показателей, после по значению каждый показатель относится к одной из трех групп. В итоге компания относится к той группе, к которой относится наибольшее число ее показателей.

Альтман вывел следующую модель, названную Z-score:

$$Z=0,012X_1+0,014X_2+0,033X_3+0,006X_4+0,999X_5 \quad (13)$$

где: X_1 – отношение оборотного капитала к общей сумме активов организации

X_2 – отношение нераспределенной прибыли к общей сумме активов организации

X_3 – отношение EBIT к общей сумме активов

X_4 – отношение рыночной стоимости капитала к балансовой стоимости всех обязательств

X_5 – отношение выручки к общей сумме активов.

Со временем модель Альтмана была модифицирована:

$$Z''=6,56X_1+3,26X_2+6,72X_3+1,05X_4 \quad (14)$$

где: X_1 – отношение оборотного капитала к общей сумме активов организации;

X_2 – отношение нераспределенной прибыли к общей сумме активов организации;

X_3 – отношение ЕВІТ к общей сумме активов;

X_4 – отношение балансовой стоимости капитала к балансовой стоимости всех обязательств.

Границы для итогового значения Z'' остались такими же, как и для Z' .

Проведем оценку и анализ возможного банкротства организации ООО «Пицца Плюс». Анализ риска банкротства определим по значению трех коэффициентов:

- текущей ликвидности;
- соотношения заёмных и собственных средств;
- риска банкротства.

Значение текущей ликвидности считается в экономических кругах важным показателем при проведении анализа риска банкротства, как вырежет платёжные возможности и реализацию имеющихся запасов экономического субъекта.

$$K_{ТЛ} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (15)$$

При определении уровня банкротства нельзя обойтись и без значений коэффициента соотношения заёмных и собственных средств.

$$K_{Зс} = \frac{\text{Заемные средства}}{\text{Собственные средства}} \quad (16)$$

Диапазон коэффициента соотношения заёмных и собственных средств 0,5-0,7 свидетельствует о нормальном функционировании экономического субъекта, его устойчивом положении и отсутствии финансовой зависимости.

Выше обозначенные коэффициенты участвуют в расчёте коэффициента риска банкротства, нормативом которого является значение более 0. Чем выше данное значение, тем ниже вероятность банкротства:

$$Кб = \frac{\text{Коэффициент текущей ликвидности}}{\text{Коэффициент соотношения заёмных и собственных средств}} \quad (17)$$

Аналитические расчеты показателя риска банкротства представим в таблице 2.4, динамику его изменения схематично отразим на рисунке 2.5.

По данным таблицы видно, коэффициент риск банкротства незначительно больше нуля в 2015 г. - 0,26, в 2016 г. - 0,89, а в 2017 г. – 3,29, что указывает на снижение вероятности наступления банкротства ООО «Пицца Плюс».

Таблица 2.4 – Анализ риска банкротства ООО «Пицца Плюс» за 2015-2017 гг.

Показатели	2015	2016	2017	Отклонение (+;-)	
				2016-2015	2017-2016
1. Коэффициент текущей ликвидности	1,19	1,55	2,34	0,36	0,79
2. Коэффициент соотношения заёмных и собственных средств	4,57	1,75	0,71	-2,82	-1,04
3. Коэффициент риска банкротства	0,26	0,89	3,29	0,63	2,4

Наглядно динамика возможного риска банкротства ООО «Пицца Плюс» за три исследуемых периода представлена на рисунке 2.5.

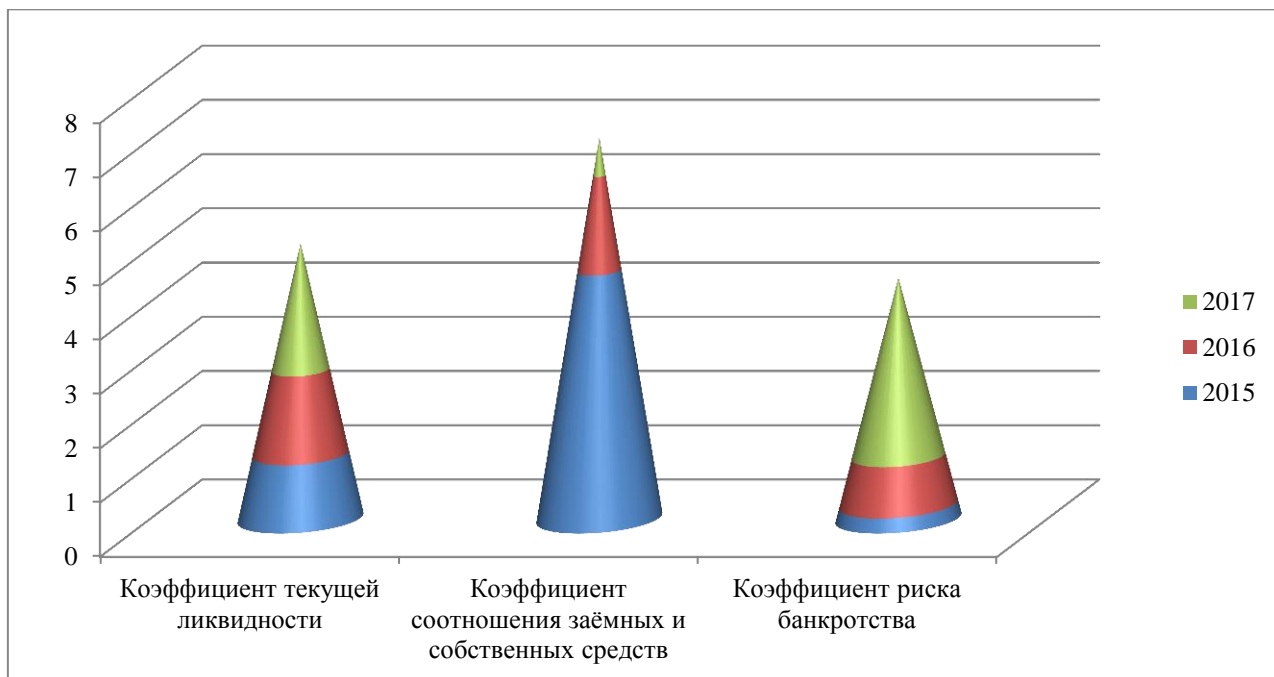


Рисунок 2.5 - Динамика риска банкротства ООО «Пицца Плюс» за 2015-2017 гг.

Аналитическое исследование необходимо подтвердить факторным анализом коэффициента риска банкротства за 2016 и 2017 гг. методом цепных подстановок, что позволит выявить факторы влияния на значение анализируемого показателя (таблица 2.6).

Таблица 2.6 – Факторный анализ коэффициента риска банкротства ООО «Пицца Плюс»

Формулы	Расчеты	Расшифровка аббревиатур
1) $Kб_0 = \frac{Kтл_0}{Kзс_0}$	1) $Kб_0 = \frac{1,55}{1,75} = 0,885$	Кб – коэффициент риска банкротства; Ктл – коэффициент текущей ликвидности; Кзс – коэффициент соотношения заёмных и собственных средств;
2) $Kб' = \frac{Kтл_1}{Kзс_0}$	2) $Kб' = \frac{2,34}{1,75} = 1,337$	
3) $\Delta Kб = 2) - 1)$	3) $\Delta Kб = 1,337 - 0,885 = 0,452$	
4) $Kб_1 = \frac{Kтл_1}{Kзс_1}$	4) $Kб_1 = \frac{2,34}{0,71} = 3,295$	
5) $\Delta Kб = 4) - 2)$	5) $\Delta Kб = 3,295 - 1,337 = 1,958$	
Баланс факторов: 3) + 5)	Баланс факторов: $0,452 + 1,958 = 2,41$	
Проверка: 4) - 1)	Проверка: $3,295 - 0,885 = 2,41$	

Проведя факторный анализ коэффициента риска банкротства, можно сделать вывод о том, что на снижение показателя риска банкротства повлияли рост коэффициента текущей ликвидности и снижение коэффициента соотношения заёмных и собственных средств ООО «Пицца Плюс». Как свидетельствует практика, показатели низкого уровня вероятности банкротства способствуют наращению инвестиционной деятельности компании и свидетельствуют о ее готовности быть инвестором и получать дополнительную экономическую выгоду в виде прибыли из других источников дохода.

3 Пути повышения финансовой устойчивости (на примере ООО «Пицца Плюс»)

3.1 Мероприятия направленные на повышение финансовой устойчивости

Как известно, любая финансово-хозяйственная деятельность не возможна без использования инвестиционных ресурсов, обеспечивающих финансовую устойчивость компании. В свою очередь, рассматривая финансово-хозяйственную деятельность российских компаний, необходимо отметить, что инвесторы отдают предпочтение получению доходов от гарантированных операций по вложениям свободных инвестиционных ресурсов. И это правильно, так как инвестиционным мероприятиям сопутствуют изменения в части денежных потоках компании, связанных с достижением основополагающей цели - это прибыли.

Ведущие специалисты рекомендуют использовать в процессе анализа финансовой устойчивости компании следующие показатели: маржинальная доходность; выручка; общий финансовый результат, капитализированная выручка.

Маржинальная доходность – это маржинальная прибыль – это разница между доходами, образующимися от продажи продукции и переменными затратами компании. Под этим понятием понимается та выручка, которую предприятие получило от продажи своего продукта без учета НДС.

Маржинальный доход, будучи экономическим термином, используется в двух разных значениях: в качестве одного из источников прибыли, который покрывает постоянные затраты; как предельный доход.

Под общим финансовым результатом понимаются финансы и затраты от экономической и инвестиционной деловой активности и прочие доходы, и расходы.

Капитализированная выручка – это капитализированной прибылью

понимается та часть прибыли, которая реинвестируется в увеличение активов компании, например, в расширение производства или приобретение новых, более современных машин. Капитализированная прибыль является составляющей собственного капитала компании, куда также входят капитал акционеров и эмиссионный доход (в том случае, если акции компании обращаются на бирже).

Капитализация как процедура менее однозначна и имеет несколько значений:

- превращение части прибыли в добавочный капитал.
- процесс оценки стоимости фирмы на основании определения основного и оборотного капитала.
- процесс оценки, проводимый на основе рыночной стоимости всех акций.

Экспертами капитализация прибыли подразделяется на 3 категории:

1. Реальная капитализация предполагает, что эти деньги будут реинвестироваться в основные и оборотные активы фирмы (чаще всего в активы долгосрочного характера, например, здания).

2. Маркетинговая капитализация предполагает, что руководители фирмы искусственно увеличивают ее рыночную стоимость без увеличения реальной (то есть, не реинвестируя прибыль). Источниками повышения стоимости выступают нематериальные активы, например, ноу-хау и патенты. Маркетинговая капитализация становится все более популярной: большинство PR-агентов признается, что деловая репутация на данный момент является вполне реальным активом.

3. Рыночная капитализация основывается на совокупной стоимости всех акций компании (количество акций умножить на стоимость одной). Естественно, рыночная капитализация применима лишь для компаний, которые представляют на фондовом рынке.

$$\text{Ставка капитализации } r = \frac{\text{Чистый доход}}{\text{Стоимость актива}} \quad (18)$$

Увеличение положительного денежного потока за счет сокращения себестоимости в основном возможно за счет приобретения сырья по более низким ценам, снижение транспортных расходов, внедрение инноваций.

Наибольший эффект может быть достигнут в результате применения мероприятий по: усовершенствованию процесса управления; внедрению современных и прогрессирующих методов производства; внедрению адекватной ценовой и ассортиментной политики.

Для оценки финансовой устойчивости компании аналитики, используют показатели прибыли до вычета процентов и налогов. Аналитику необходимы сведения о ведущем рыночном индикаторе; прибыли на акцию компании; состоянию финансового рынка как внутри страны, так и мирового значения.

Анализ рентабельности компаний является составной частью анализа их финансового состояния и одним из наиболее действенных инструментов учета и контроля уровня использования, имеющихся ресурсов. Это достаточно значимо в условиях рынка для привлечения инвестиций, так как результаты анализа практически используются в планировании производства и оценке качества работы компании.

Анализ инвестиционной деятельности характеризует изменения в материально-технической базе производства и показателях его эффективности. Кроме того, данный анализ обеспечивает эффективность экономического обоснования управленческого решения, через которое реализуются функции управления.

Инвестиционные денежные потоки следует рассматривать в разрезе:

1. Платежей поставщикам и подрядчикам за проведение модернизации и реконструкции ВНА
2. Уплата процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционных активов

3. Поступления от продажи ВНА
4. Предоставление займов другим лицам
5. Платежей, связанные с приобретением и продажей акций и других ценных бумаг
6. Дивидендов, поступление процентов по долговым финансовым вложениям

Выше обозначенное определяет приоритетность направлений привлечения дополнительных ресурсов для финансово-хозяйственной деятельности ООО «Пицца Плюс», что в свою очередь отразится на эффективности компании.

3.2 Экономическая эффективность предлагаемых мероприятий

Экономическая значимость мероприятий, направленных на эффективность финансово-хозяйственной деятельности напрямую зависит от уровня финансового состояния компании. В свою очередь, финансовое состояние компании - это ключевой показатель инвестиционной деятельности, характеризующий уровень ликвидности, финансовой устойчивости, финансовой независимости, деловой активности, прибыльности и рентабельности.

Значение выше обозначенных показателей для потенциального инвестора при выборе объекта вложения своего временно свободного капитала неоспоримо. Для повышения уровня финансовой устойчивости и дальнейшего повышения инвестиционной деятельности каждой компании необходимо стремиться к стабилизации и улучшению финансового состояния и максимизации достигнутых финансовых результатов.

В свою очередь стабильность финансово-хозяйственной деятельности и финансовая независимость компании зависит от уровня собственного капитала. Нарращивание собственного капитала возможно за счет:

- увеличения уставного фонда, в части дополнительной эмиссии ценных

бумаг и размещения их на рынке;

- увеличения размера резервного и добавочного капиталов, нераспределенной прибыли и иных фондов компании.

Регулярный мониторинг и корректировка финансово-хозяйственной деятельности компании в конечном итоге приведет к привлечению инвестиционных вложений в желаемом объеме и повысит рентабельность ее деятельности.

Реализация стратегий и комплекса мероприятий по повышению финансово-хозяйственной деятельности позволит ускорить процесс привлечения дополнительных ресурсов и увеличит их объем.

Все перечисленные выше мероприятия по повышению финансовой устойчивости и финансовых результатов могут использоваться для повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности ООО «Пицца Плюс». В настоящее время данная компания является динамично развивающейся и находится на стадии роста.

Несмотря на достигнутые результаты, высокий уровень финансовой стабильности ООО «Пицца Плюс» необходимо не только поддерживать данное положение, но и стремиться к его улучшению. Тщательнее контролировать и минимизировать расходы за счет прогнозирования событий и минимизации возможных рисков ситуаций.

Компании ООО «Пицца Плюс» необходимо обратить внимание на прогнозирование оборотных инвестиций. Для их определения и дополнительной потребности в финансировании можно воспользоваться долей этих инвестиций в продажах (В).

$$Д (ОБИН) = ОБИН : В \quad (19)$$

Прогнозируемые оборотные инвестиции определяются путем умножения прогнозируемой выручки (ПВ) на долю оборотных инвестиций в выручке от продаж отчетного периода, т.е. по формуле.

$$ПР(ОБИН) = ПВ \times Д(ОБИН) \quad (20)$$

Если знать предполагаемую величину оборотных инвестиций на будущий период, можно определить потребность в средствах, которые необходимы для обеспечения заданного уровня продаж.

Величина оборотных активов (ОБак) на 2017 год – 41911 тыс. руб.

Оборотные обязательства (ОБо) – 17909 тыс. руб.

Выручка (В) – 72015 тыс. руб.

Отдел маркетинга планирует в следующем отчетном периоде увеличить объем продаж на 18 %. Следовательно, нам необходимо определить потребность в источниках финансирования в следующем отчетном периоде.

Оценить способность компании увеличить объем продаж благодаря нераспределенной прибыли и приобретению новых активов для обеспечения устойчивого роста.

Определим размер оборотных инвестиций за отчетный период:

$$ОБ_{ИН} = ОБ_{АК} - ОБО = 41911 \text{ тыс. руб.} - 17909 \text{ тыс. руб.} = 24002 \text{ тыс. руб.}$$

Рассчитаем долю оборотных инвестиций в продажах отчетного периода:

$$Д(ОБ_{ИН}) = ОБ_{ИН} : В = 24002 \text{ тыс. руб.} : 72015 \text{ тыс. руб.} = 0,33$$

Установим объем прогнозируемых продаж:

$$ПВ = В * 1,18 = 72015 \text{ тыс. руб.} * 1,18 = 84977,7 \text{ тыс. руб.}$$

Определим потребность в оборотных инвестициях на следующий год:

$$ПР(ОБ_{ИН}) = ПВ * Д(ОБ_{ИН}) = 84977,7 \text{ тыс. руб.} * 0,33 = 28042,64 \text{ тыс. руб.}$$

Рассчитаем прирост оборотных инвестиций:

$$84977,7 \text{ тыс. руб.} - 28042,64 \text{ тыс. руб.} = 56935,06 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, увеличение объема продаж на 18 % приводит к увеличению оборотных инвестиций на 56935,06 тыс. руб. или на 18 %.

Основными источниками покрытия оборотных инвестиций может быть собственный и заемный капитал. Поэтому при прогнозировании размера оборотных инвестиций, связанных с ростом продаж, необходимо оценивать способность компании осуществлять финансирование текущих потребностей за счет собственных средств, достаточность у него капитала для компенсации растущей задолженности.

Рассмотреть алгоритм оценки способности компании ООО «Пицца Плюс» увеличить объем продаж за счет использования нераспределенной прибыли, и приобретению новых активов для обеспечения устойчивого роста не предоставляется возможным, т.к. компания не имеет нераспределенной прибыли за все периоды своего функционирования.

В заключении необходимо отметить, что привлечение дополнительных инвестиционных ресурсов будет направлено на финансово-хозяйственную деятельность ООО «Пицца Плюс» и обеспечит компании расширение производства, что в свою очередь отразится на уровне финансовой устойчивости, рентабельности, снизит риск возможного банкротства и обеспечит эффективность деятельности.

Заключение

Постулатом рыночных отношений между его участниками следует считать показатели, используемые для оценки и анализа финансовой устойчивости компании. Так как на сегодняшний день в условиях жесткой конкуренции и нестабильности экономических отношений финансовая устойчивость и уровень возможного банкротства играют важную роль, как показатели, характеризующие эффективность финансово-хозяйственной деятельности.

Основными источниками информации анализа и оценки финансовой устойчивости компании ООО «Пицца Плюс» послужили законодательные и нормативные акты РФ, учебная литература, отчетность компании и интернет источники.

Результаты задачи в части экономической характеристики компании ООО «Пицца Плюс» показали, что в 2017 году наблюдается рост всех показателей, так рост выручки по отношению к 2016 году определен в 37,6%, что оставляет 19648,0 тыс.руб. Рост выручки свидетельствует о востребованности продукции ООО «Пицца Плюс» на рынке городского округа Самара. Рост себестоимости на 22,3% (или 9882,0 тыс.руб.) в 2017 году по сравнению с 2016 годом свидетельствует об увеличении объемов продукции, при этом необходимо заметить, что темп роста себестоимости 122,3% отстает от темпа роста выручки 137,6% на 15,3%, характеризую при этом эффективность использования имеющихся ресурсов у компании.

Наблюдается рост чистой прибыли и ее прирост в 2017 году составил 128,1% (или 9332,0 тыс.руб.), характеризую прибыльность деятельности компании.

Положительная тенденция наблюдается и в том, что темп роста собственного капитала опережает темп роста заёмного капитала на 175,7%. Так в 2017 году стоимость собственного капитала определена в 42960 тыс. руб., в 2016 году в 23185 тыс.руб., что на 19775,0 тыс. руб. больше, при этом в

процентном соотношении прирост составляет 85,3%.

Изменению подвергся и заемный капитал. Значение заемного капитала по 2017 г. составило – 17909 тыс. руб., по 2016 г. – 14752 тыс. руб., что на 3157,0 тыс. руб. больше и составляет - 21,4% прироста в 2017 г.

Показатели эффективности, т.е. показатели рентабельности, указывают на положительную тенденцию финансово-хозяйственной деятельности компании

В свою очередь рентабельность собственного капитала по чистой прибыли в 2017 г. равна - 66,4%, в 2016 - 31,5%, разница показателей - 34,9%, что определяет прирост в 110,8%.

Наблюдается рост показателя рентабельности продаж, 2017 г. - 23,1%, в 2016 г. - 14,0%, что на - 22,1% больше по отношению к 2016 году и получен прирост на - 65,0%.

Рентабельность капитала по чистой прибыли увеличилась на 7,2, что составило 22,9% прироста данного показателя.

Необходимо обратить внимание на то, что рост всех показателей обуславливает эффективность деятельности и управления компанией. Подтверждающим фактом можно считать то, что затраты на рубль выручки от продажи, уменьшились на 9,4 руб. или на 11,1%.

Подводя итог экономической характеристики ООО «Пицца Плюс» следует отметить, что за 2016 и 2017 гг. финансово-хозяйственная деятельность компании эффективна.

Далее проанализированы показатели финансовой устойчивости компании ООО «Пицца Плюс». Расчет показателей определяет финансовую устойчивость ООО «Пицца Плюс» в течение трех лет. Финансовая устойчивость компании является привлекательным показателем для стейкхолдеров, что определяет инвестиционную значимость компании.

Немаловажной задачей в оценке финансовой устойчивости компании ООО «Пицца Плюс» является оценка уровня возможного банкротства. Проведя факторный анализ коэффициента риска банкротства, сделан вывод о

том, что на снижение показателя риска банкротства повлияли рост коэффициента текущей ликвидности и снижение коэффициента соотношения заёмных и собственных средств ООО «Пицца Плюс». Как свидетельствует практика, показатели низкого уровня вероятности банкротства способствуют наращению инвестиционной деятельности компании и свидетельствуют о ее готовности быть инвестором и получать дополнительную экономическую выгоду в виде прибыли из других источников дохода.

Экономическая значимость мероприятий, направленных на эффективность управление финансовой устойчивостью напрямую зависит от уровня финансового состояния компании. В свою очередь, финансовое состояние компании - это ключевой показатель инвестиционной деятельности, характеризующий уровень ликвидности, финансовой устойчивости, финансовой независимости, деловой активности, прибыльности и рентабельности.

При прогнозировании размера оборотных инвестиций, связанных с ростом продаж, была дана оценка способности компании осуществлять финансирование текущих потребностей за счет собственных средств, определена достаточность капитала для компенсации растущей задолженности.

В бакалаврской работе определено направление по поддержанию стабильности и финансовой независимости. Регулярный мониторинг и корректировка финансовой устойчивости компании в конечном итоге приведет к привлечению инвестиционных вложений в желаемом объеме и повысит рентабельность деятельности компании.

Несмотря на достигнутые результаты, высокий уровень финансовой стабильности ООО «Пицца Плюс» необходимо не только поддерживать данное положение, но и стремиться к его улучшению. Тщательное контролирование и минимизация расходов за счет прогнозирования событий и минимизации возможных рисков ситуаций способствует повышению финансовой устойчивости компании.

Список используемой литературы

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 N 6-ФКЗ, от 30.12.2008 N 7-ФКЗ, от 05.02.2014 N 2-ФКЗ, от 21.07.2014 N 11-ФКЗ).
2. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 28.12.2017).
3. Налоговый кодекс Российской Федерации часть 1 (НК РФ) 31 июля 1998 года N 146-ФЗ (последняя редакция от 19.02.2018 N 34-ФЗ).
4. Налоговый кодекс Российской Федерации часть 2 (НК РФ ч.2) 5 августа 2000 года N 117-ФЗ (последняя редакция от 23.04.2018 N 105-ФЗ).
5. Федеральный закон "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг" от 05.03.1999 N 46-ФЗ (последняя редакция от 03.07.2016 N 292-ФЗ).
6. Федеральный закон "Об инвестиционных фондах" от 29.11.2001 N 156-ФЗ (последняя редакция от 31.12.2017 N 506-ФЗ).
7. Федеральный закон "О бухгалтерском учете" от 06.12.2011 N 402-ФЗ (последняя редакция от 31.12.2017 N 481-ФЗ).
8. Федеральный закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 N 39-ФЗ (последняя редакция от 26.07.2017 N 205-ФЗ).
9. Федеральный закон "О несостоятельности (банкротстве)" от 26.10.2002 N 127-ФЗ (последняя редакция от 23.04.2018 N 93-ФЗ).
10. Приказ Минфина России от 06.05.1999 N 32н (ред. от 06.04.2016) "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Доходы организации" ПБУ 9/99" (Зарегистрировано в Минюсте России 31.05.1999 N 1791).
11. Приказ Минфина России от 06.05.1999 N 33н (ред. от 06.04.2016) "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Расходы организации" ПБУ 10/99" (Зарегистрировано в Минюсте России 31.05.1999 N 1790).

12. Белик П. Анализ деятельности предприятия. – Москва/Лаборатория книги – 2017.- 132 с.
13. Бодров О.Г., Мальгин В.А., Тимирясов В.Т. Экономическая свобода и экономическая устойчивость предприятий. - Казань: Изд-во `Таглитат`, 2000. 2. Дудин М.Н., Лясников Н.В. Организация стратегической устойчивости – в разрезе концепции развития инновационной системы стратегического корпоративного управления на предприятиях промышленности. Журнал научных публикаций // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. 2009 №8.
14. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: Учебник. - 7-е изд., перераб. и доп. - М.: Дело и Сервис, 2017. - 384 с.
15. Ковалев А.И. Анализ финансового состояния предприятия. — М.: Центр экономики и маркетинга, 2017 г. -480 с.
16. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. Учебник. - М.: ООО «ТК Велби», 2003. - 424 с.
17. Оспанкулов, Н.В. Прогнозная модель финансовой устойчивости предприятия на основе применения методов рейтинговой оценки / Оспанкулов Н.В. // Экономика предприятия. – 2013. – №7. – С. 26-29.
18. Полтева Т.В. Экономическое содержание финансовой категории «инвестиции» // Современные научные исследования и инновации. 2016. № 12 [Электронный ресурс]. URL: <http://web.snauka.ru/issues/2016/12/76083> (дата обращения: 12.01.2018).
19. Bryson J. M What to do when stakeholders matter: Stakeholder Identification and Analysis Techniques // Public Management Review. – 2004. – №1 vol.6. – Стр. 21–53.
20. Making Strategy: The Journey of Strategic Management / Eden, C., Ackermann, F. – London: Sage Publications. – 1998. – 528 С.
21. Bryson, J. M., Cunningham, G., Lokkesmoe, K. L. What to Do When stakeholders Matter: The Case of Problem Formulation for the African American Men Project of Hennepin County, Minnesota. // Public Administration Review. –

2002. – №62(5). – Стр.568-584.

22. Gregory N. M. Economics [Текст]. / Mankiw N. Gregory, Taylor M.P. 3th ed. — Cengage Learning, 2014. — 837 p.

23. J'son & Partners: рынок информационной безопасности в России вырос на 13% [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.osp.ru>

24. <https://ru.wikipedia.org>

25. http://www.consultant.ru/law/podborki/investicii_v_osnovnoj_kapital

26. <http://legalacts.ru/doc/federalnyi-zakon-ot-25021999-n-39-fz-ob/>

27.

http://www.consultant.ru/law/ref/ju_dict/word/srok_okupaemosti_investicionnogo_proekta

28. http://www.consultant.ru/law/podborki/chislennost_mikropredpriyatiya
/ КонсультантПлюс, 1997-2018

29. http://www.consultant.ru/law/ref/ju_dict/word/sovokupnaya_nalogovaya_nagruzka

30. <https://focus.kontur.ru>

Приложение А

Алгоритм расчета трёхфакторной модели типа финансовой устойчивости



Продолжение приложения Б



ИНН 6317104120 - -
КПП 631701001 Стр. 002

Местонахождение (адрес)

Почтовый индекс 443099

Субъект Российской Федерации (код) 63

Район

Город Самара г

Населенный пункт (село, поселок и т.п.)

Улица (проспект, переулок и т.п.) Алексея Толстого ул

Номер дома (владения) 122

Номер корпуса (строения)

Номер офиса 10

Продолжение приложения Б



ИНН 6 3 1 7 1 0 4 1 2 0 - -
 КПП 6 3 1 7 0 1 0 0 1 Стр. 0 0 3

Форма по ОКУД 0710001

Бухгалтерский баланс

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
АКТИВ					
-	Материальные внеоборотные активы ²	1150	1049	320	116
-	Нематериальные финансовые и другие внеоборотные активы ³	1190	0	-	-
-	Запасы	1210	8200	1209	3
-	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1263	9583	203
-	Финансовые и другие оборотные активы ⁴	1230	32448	12073	6061
-	БАЛАНС	1600	42960	23185	6384
ПАССИВ					
-	Капитал и резервы ⁵	1310	25051	8433	1147
-	Целевые средства	-	-	-	-
-	Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества и иные целевые фонды	-	-	-	-
-	Долгосрочные заемные средства	-	-	-	-
-	Другие долгосрочные обязательства	1420	0	-	-
-	Краткосрочные заемные средства	1510	6538	3457	1887
-	Кредиторская задолженность	1520	11371	11295	3350
-	Другие краткосрочные обязательства	1530	0	-	-
-	БАЛАНС	1700	42960	23185	6384

Приложение В



ИНН 6 3 1 7 1 0 4 1 2 0 - -

КПП 6 3 1 7 0 1 0 0 1 Стр. 0 0 4

Форма по ОКУД 0710002

Отчет о финансовых результатах

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	За отчетный год	За предыдущий год
1	2	3	4	5
-	Выручка ⁶	2110	72015	52367
-	Расходы по обычной деятельности ⁷	2120	(54218)	(44336)
-	Проценты к уплате	-	(-)	(-)
-	Прочие доходы	2340	11	14
-	Прочие расходы	2350	(631)	(334)
-	Налоги на прибыль (доходы) ⁸	2410	(559)	(425)
-	Чистая прибыль (убыток)	2400	16618	7286

Приложение Г

Некоторые зарубежные модели оценки вероятности банкротства

Автор	Рассчитываемые коэффициенты	Оценка полученных результатов
1	2	3
Р. Лис, 1972г.	$X_1 = \frac{\text{Оборотный капитал}}{\text{Общая сумма активов}}$ $X_2 = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Общая сумма активов}}$ $X_3 = \frac{\text{Нераспределенная прибыль}}{\text{Общая сумма активов}}$ $X_4 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$	Модель: $Z = 0,063X_1 + 0,092X_2 + 0,057X_3 + 0,001X_4$ При значении $Z < 0,037$ вероятность банкротства велика.
Р. Таффлер и Г. Тишоу, 1977г. Было отобрано 92 промышленных компаний. Было проанализировано 80 показателей.	$X_1 = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$ $X_2 = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Долгосрочные и краткосрочные обязательства}}$ $X_3 = \frac{\text{Краткосрочные обязательства}}{\text{Общая сумма активов}}$ $X_4 = \frac{\text{Быстрореализуемые активы-Краткосрочные обязательства}}{\text{Операционные расходы}}$	Модель: $Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4$ При значении $Z < 0,2$ вероятность банкротства велика, $Z > 0,3$ вероятность банкротства незначительна
Г. Спрингейт, 1978г. выборка из 40 промышленных компаний. Было проанализировано 19 показателей.	$X_1 = \frac{\text{Оборотный капитал}}{\text{Общая сумма активов}}$ $X_2 = \frac{\text{ЕВИТ}}{\text{Общая сумма активов}}$ $X_3 = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$ $X_4 = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Общая сумма активов}}$	Модель: $Z = 1,03X_1 + 3,07X_2 + 0,66X_3 + 0,4X_4$ При значении $Z < 0,862$ вероятность банкротства в течение года составляет 92,5%

Продолжение приложения Г

1	2	3
<p>Д. Фулмер, 1984г. Выборка из 60 компаний. Было проанализиров ано 40 показателей.</p>	$X_1 = \frac{\text{Нераспределенная прибыль}}{\text{Общая сумма активов}}$ $X_2 = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Общая сумма активов}}$ $X_3 = \frac{\text{ЕВIT}}{\text{Собственный капитал}}$ $X_4 = \frac{\text{Изменение остатка денежных средств}}{\text{Долгосрочные и краткосрочные обязательства}}$ $X_5 = \frac{\text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Общая сумма активов}}$ $X_6 = \frac{\text{Краткосрочные обязательства}}{\text{Общая сумма активов}}$ $X_7 = \log \text{ общая сумма активов}$ $X_8 = \frac{\text{Оборотный капитал}}{\text{Долгосрочные и краткосрочные обязательства}}$ $X_9 = \log \frac{\text{ЕВIT}}{\text{Проценты к уплате}}$	<p>Модель: $H = 5,528X_1 +$ $0,212X_2 + 0,073X_3 +$ $1,270X_4 - 0,120X_5 +$ $2,335X_6 + 0,575X_7 +$ $1,083X_8 + 0,894X_9 -$ $6,075$</p> <p>При значении $H < 0$ банкротство организации наступит в течение года с вероятностью 98%, в течение двух лет – 81%.</p>

Приложение Д

Некоторые отечественные модели оценки вероятности банкротства

Автор	Рассчитываемые коэффициенты	Оценка полученных результатов												
1	2	3												
<p>Модель ИГЭА 1999г.</p> <p>Была разработана Г. Давыдовой и А. Беликовым для торговых организаций.</p>	$X_1 = \frac{\text{Оборотный капитал}}{\text{Общая сумма активов}}$ $X_2 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}}$ $X_3 = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Общая сумма активов}}$ $X_4 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Общие затраты}}$	<p>Модель: $R=8,38X_1+X_2+0,054X_3+0,63X_4$</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 50%;">Значение R</th> <th style="width: 50%;">Риск банкротства</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>$R < 0$</td> <td>90-100%</td> </tr> <tr> <td>$0 < R < 0,18$</td> <td>60-80%</td> </tr> <tr> <td>$0,18 < R < 0,32$</td> <td>35-50%</td> </tr> <tr> <td>$0,32 < R < 0,42$</td> <td>15-20%</td> </tr> <tr> <td>$R > 0,42$</td> <td>Риск минимален</td> </tr> </tbody> </table>	Значение R	Риск банкротства	$R < 0$	90-100%	$0 < R < 0,18$	60-80%	$0,18 < R < 0,32$	35-50%	$0,32 < R < 0,42$	15-20%	$R > 0,42$	Риск минимален
Значение R	Риск банкротства													
$R < 0$	90-100%													
$0 < R < 0,18$	60-80%													
$0,18 < R < 0,32$	35-50%													
$0,32 < R < 0,42$	15-20%													
$R > 0,42$	Риск минимален													
<p>Р. Сайфуллин и Г. Кадыков</p>	$X_1 = \frac{\text{Оборотный капитал}}{\text{МПЗ}}$ $X_2 = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$ $X_3 = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Общая сумма активов}}$ $X_4 = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка от продаж}}$ $X_5 = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Собственный капитал}}$	<p>Модель: $R=2X_1+0,1X_2+0,08X_3+0,45X_4+X_5$</p> <p>При значении $R < 1$ вероятность банкротства велика.</p>												

Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

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

Отпечатано в 1 экземпляре.

Библиография составляет 30 наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру « » _____ 2018 г.

Дата « » _____ 2018 г.

Студент _____ (М.А. Финк)