



МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Дальневосточный федеральный университет»

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

Кафедра «Финансы и кредит»

Головцова Полина Олеговна

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ОРГАНИЗАЦИИ

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

по образовательной программе подготовки

бакалавров

по направлению 38.03.02 «Менеджмент»

«Финансовый менеджмент»

г. Владивосток
2018

Оглавление

Введение.....	3
1 Теоретические основы управления финансовой устойчивостью организации	5
1.1 Финансовая устойчивость: экономическое содержание, роль, определяющие факторы.....	5
1.2 Механизм управления финансовой устойчивостью организации	16
1.3 Обзор методик оценки финансовой устойчивости организации	21
2 Оценка финансовой устойчивости организации АО «Винлаб»	32
2.1 Общая характеристика АО «Винлаб»	32
2.2 Анализ финансовой устойчивости АО «Винлаб».....	35
2.3 Эффективность системы управления финансовой устойчивостью на предприятии и оценка финансовой устойчивости при расширении предприятия	47
Заключение	53
Список использованных источников	57
Приложение А	61
Приложение В.....	63

Введение

В условиях рыночной экономики основой стабильного положения организации служит его финансовая устойчивость. Она отражает состояние финансовых ресурсов организации, при котором есть возможность свободно маневрировать денежными средствами, эффективно их использовать, обеспечивая бесперебойный процесс производства и реализации продукции, учитывать затраты по его расширению и обновлению.

Финансовая устойчивость обусловлена как стабильностью экономической среды, в рамках которой осуществляется деятельность предприятия, так и от результатов его функционирования, его активного и эффективного реагирования на изменения внутренних и внешних факторов.

Актуальность работы заключается в том, что обеспечение финансовой устойчивости любой коммерческой организации является важнейшей задачей ее менеджмента. Финансовое состояние организации можно признать устойчивым, если при неблагоприятных изменениях внешней среды она сохраняет способность нормально функционировать, своевременно и полностью выполнять свои обязательства по расчетам с персоналом, поставщиками, банками, по платежам в бюджет и внебюджетные фонды и при этом выполнять свои текущие планы и стратегические программы.

Финансовые возможности организации практически всегда ограничены. Задача обеспечения финансовой устойчивости состоит в том, чтобы эти ограничения не превышали допустимых пределов. В то же время необходимо соблюдать обязательное в финансовом планировании требование осмотрительности, формирования резервов на случай возникновения непредвиденных обстоятельств, которые могли бы привести к утрате финансовой устойчивости.

Благодаря анализу и оценке финансовой устойчивости, существует возможность исследовать плановые, фактические данные, выявлять резервы повышения эффективности производства, оценивать результаты деятельности,

принимать управленческие решения, выработать стратегию развития предприятия.

Объект исследования – финансовая устойчивость АО «Винлаб».

Предмет исследования – оценка финансовой устойчивости АО «Винлаб».

Цель выпускной квалификационной работы – провести оценку финансовой устойчивости АО «Винлаб» и определить влияние на неё перспективных проектов компании.

Методы исследования – анализ, синтез, сравнение и т. д., а также специальные методы, такие как: экономико-статистический, экономико-математический, балансовый, традиционный, стохастический и рейтинговый.

Теоретической базой исследования являются труды следующих авторов: Ковалев В.В., Миронов М.Г., Донцова Л.В, Никифорова Н.А. и др.

Статистической базой исследования послужила бухгалтерская и финансовая отчетность организации АО «Винлаб» за 2015 – 2017 гг.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, двух глав, заключения. Каждая глава отражает содержание поставленных автором задач.

В первой главе работы раскрыты экономическое содержание финансовой устойчивости и факторы, которые влияют на нее; изложен механизм управления финансовой устойчивостью организации, а также дан обзор методик к оценке финансовой устойчивости организации.

Во второй главе выпускной квалификационной работы дана общая характеристика компании АО «Винлаб», проведён анализ финансовой устойчивости организации и оценена эффективность управления ею на предприятии, выполнена оценка финансовой устойчивости при реализации ряда инициатив.

1 Теоретические основы управления финансовой устойчивостью организации

1.1 Финансовая устойчивость: экономическое содержание, роль, определяющие факторы

Финансовая устойчивость – это одна из ключевых характеристик оценки финансового состояния организации. Несмотря на то, что данное понятие является не специфическим, а общеизвестным и общеупотребительным, нет единого представления о нём.

Рассмотрим мнения различных авторов о сущности рассматриваемого нами понятия.

В. В. Ковалев и Вит. В. Ковалев финансовую устойчивость характеризуют как «способность организации поддерживать целевую структуру источников финансирования» [22]. Структура источников финансирования представляет собой соотношение собственного и заёмного капитала в компании. В. В. Ковалев и Вит. В. Ковалев считают, что сама организация, а также всё заинтересованные в эффективности её деятельности лица должны контролировать, во-первых, состояние структуры источников финансирования и происходящие в ней изменения, и во-вторых, способность организации поддерживать сложившуюся структуру. Для этого предлагается рассчитывать коэффициенты капитализации и коэффициенты покрытия. Коэффициент капитализации равен отношению заёмных средств к собственному капиталу. Чем выше данный показатель, тем более зависима организация от внешних инвесторов и кредиторов. Коэффициент покрытия характеризует способность компании погашать текущие обязательства за счёт текущих активов. Чем выше значение данного коэффициента, тем выше уровень платёжеспособности организации [22].

М. Г. Миронов не даёт конкретной характеристики данному понятию, а говорит о том, что финансовая устойчивость связана с общей структурой капитала, степенью её зависимости от кредиторов и инвесторов [26].

И. В. Кольцова, Д. А. Рябых также не дают конкретного определения, однако, указывают, что финансовая устойчивость означает способность компании отвечать по своим обязательствам в будущем и определяется соотношением собственных и заёмных средств. Данное соотношение выражается через коэффициент финансирования. Оптимальным для данного показателя считается значение равное или большее единицы [23]. Если коэффициент принимает значение меньше единицы, это означает, что организация находится в зависимости от внешних кредиторов и инвесторов.

Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова считают, что финансовая устойчивость – «характеристика стабильности финансового положения организации, обеспечиваемая высокой долей собственного капитала в общей сумме используемых им финансовых средств» и определяется системой показателей, характеризующих структуру используемого капитала организации с позиции степени финансовой стабильности её развития в предстоящем периоде. К таким показателям они относят: коэффициент капитализации, коэффициент автономии (независимости), коэффициент финансовой устойчивости. Далее в работе определим эти показатели и дадим им характеристику [17].

Л. С. Васильева утверждает, что финансовая устойчивость организации – одна из важнейших характеристик её финансовой деятельности, но при этом чёткой формулировки данному понятию не даёт. Автор указывает на взаимосвязь финансовой устойчивости и платёжеспособности организации, утверждая, что «степень финансовой устойчивости есть причина определенной степени платёжеспособности организации» [11]. Платёжеспособность компании – это возможность и способность своевременно и полностью выполнять свои финансовые обязательства перед персоналом организации, внешними инвесторами и кредиторами, а также перед государством.

О. А. Толпегина считает, что рассматриваемое нами понятие многогранно и более широкое в отличие от платёжеспособности и кредитоспособности, поскольку включает в себя оценку различных областей деятельности организации.

О. А. Толпегина раскрывает довольно полно определение исследуемого нами понятия: «финансовая устойчивость характеризует способность организации своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе, переносить непредвиденные потрясения и поддерживать свою платёжеспособность в неблагоприятных обстоятельствах» [36].

М. Н. Крейнина под финансовой устойчивостью понимает финансовую независимость организации, способность маневрировать собственными средствами, достаточную финансовую обеспеченность бесперебойного процесса деятельности.

Э. А. Маркаръян даёт конкретное определение финансовой устойчивости: «финансовая устойчивость отражает такое состояние финансовых ресурсов, при котором организация, свободно маневрируя денежными средствами, способна путём эффективного их использования обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции, а также затраты по его расширению и обновлению» [25].

В. В. Бочаров даёт следующую формулировку определения финансовой устойчивости: «финансовая устойчивость хозяйствующего субъекта – это такое состояние его денежных ресурсов, которое обеспечивает развитие организации преимущественно за счёт собственных средств при сохранении платёжеспособности и кредитоспособности при минимальном уровне предпринимательского риска» [9].

Весьма подробно раскрывает проблему финансовой устойчивости организации Г. В. Савицкая: «финансовая устойчивость организации – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платёжеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска» [32].

Для наглядности систематизация понятийного аппарата в анализе финансовой устойчивости приведена в таблице 1.

Таблица 1 – Систематизация понятийного аппарата в анализе финансовой устойчивости

Автор	Мнение
Финансовая устойчивость определяется структурой капитала	
В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев	...состояние структуры источников финансирования...
М. Г. Миронов	...финансовая устойчивость связана с общей структурой капитала, степенью её зависимости от кредиторов и инвесторов...
И. В. Кольцова, Д. А. Рябых	...определяется соотношением собственных и заёмных средств...
Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова	...определяется системой показателей, характеризующих структуру используемого капитала...
О. А. Толпегина	...соотношение собственных и заёмных средств...
Финансовая устойчивость предполагает равновесие активов и пассивов	
Л. С. Васильева	...оценка обеспеченности запасов и затрат источниками формирования...
О. А. Толпегина	...обеспеченность запасов собственными источниками их формирования...
Г. В. Савицкая	...сохранять равновесие своих активов и пассивов...
Прочее	
Э. А. Марканьян	...такое состояние финансовых ресурсов, при котором организация, свободно маневрируя денежными средствами, способно путём эффективного их использования обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции, а также затраты по его расширению и обновлению...
В. В. Бочаров	...состояние денежных ресурсов, которое обеспечивает развитие организации преимущественно за счёт собственных средств...

Источник: составлено автором на основании [6]

Анализ различных точек зрения о содержании рассматриваемого нами понятия в таблице 1 показывает, что по данной проблеме нет единого взгляда. Каждый из авторов предлагает своё определение финансовой устойчивости.

Далее рассмотрим виды финансовой устойчивости по различным классификационным признакам, которые представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Классификация видов финансовой устойчивости организации

Классификационный признак	Вид финансовой устойчивости	Характеристика вида финансовой устойчивости
По времени	краткосрочная	проявляется в короткое время
	среднесрочная	достигнута на конкретный момент времени, под воздействием действительных условий и факторов
	долгосрочная	проявляется на протяжении длительного периода времени, не зависит от смены экономического цикла и управления
С позиции постоянства	постоянная	стабильное финансовое состояние на протяжении длительного периода времени
	переменная	отсутствие постоянной стабильности на протяжении длительного периода времени
По возможности регулирования	открытая/ закрытая	наличие/ отсутствие возможности регулирования и преобразования показателей эффективности деятельности организации, с учётом изменяющихся внешних условий
С позиции планирования	планируемая	достигнутая в соответствии с планом (определённая в финансовом плане).
	не планируемая	достигнутая вопреки финансовым прогнозам
По способам управления	консервативная	возникает вследствие осуществления компаниями консервативной политики (менее рискованной, более осторожной)
	прогрессивная	результат проведения более совершенной, передовой, политики, проявляющейся в стремлении к формированию конкурентоспособности, завоеванию новых рынков
По объёму и составу производственных запасов	абсолютная	запасы формируются за счёт собственных оборотных средств
	нормальная	запасы формируются за счёт собственных источников средств и долгосрочных кредитов и займов
	финансовая неустойчивость	запасы формируются за счёт собственных оборотных средств, долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов
	предкризисное финансовое состояние	у организации отсутствуют нормальные источники формирования запасов (как правило, просроченная кредиторская задолженность)

Источник: составлено автором на основании [15]

Из таблицы 2 видно, что существует достаточно много классификаций финансовой устойчивости организации, которые характеризуют её с различных позиций. Также каждая классификация раскрывается несколькими видами финансовой устойчивости организации, которые имеют своё определение.

Итак, проанализировав сущность и различные виды финансовой устойчивости организации, становится ясно, что существует достаточно много взглядов по исследуемому нами понятию. Единый подход к рассмотрению и определению финансовой устойчивости у авторов получен не был. Поэтому в данной работе под финансовой устойчивостью будем считать возможность функционировать и развиваться, сохранять сбалансированность активов и пассивов, способность отвечать по своим обязательствам за счет имеющихся собственных ресурсов, а также привлеченных заемных средств, развиваться на основе увеличения прибыли и сохранения платежеспособности и кредитоспособности.

Финансовую устойчивость можно считать одним из самых важных показателей стабильности организации. О финансовой устойчивости можно говорить, если уровень доходов организации превышает уровень ее расходов. Если организация в состоянии свободно распоряжаться своими деньгами, эффективно их использовать, если у нее имеется налаженный механизм постоянного производства и продажи услуг или товаров, то можно считать такую организацию финансово устойчивой.

Финансовая устойчивость предприятия, прежде всего, отражает его внутреннее содержание, все его финансовые и товарные потоки, доходную и расходную части и источники формирования собственных финансовых ресурсов.

Устойчивое финансовое положение субъектом хозяйствования достигается за счет таких величин как собственный капитал, уровень рентабельности, инвестиционные потоки. При этом предприятие должно иметь гибкую структуру капитала, причем движение капитала должно происходить так, чтобы доходы субъекта хозяйствования были всегда выше его расходов, поскольку только в этом

случае предприятие может быть платежеспособным и обладать всеми условиями для процесса самовоспроизводства.

Финансовая устойчивость предприятия непосредственным образом находится в тесной взаимосвязи размещения его активов и источников их формирования. Это обусловлено тем, что субъект хозяйствования должен иметь средства для самофинансирования. Именно данный показатель отражает его самостоятельность и независимость. Но при этом следует заметить, что не всегда целесообразно осуществлять свою финансово-экономическую деятельность собственными средствами, поскольку в одни периоды появятся запасы активов, а в другие их будет недостаточно. Также следует иметь в виду, что если расходы относительно привлечения активов небольшие, а субъект хозяйствования может обеспечить более высокий уровень рентабельности использования активов, чем плата за них, то используя привлеченные активы, заметно увеличивает рентабельность собственного капитала.

Под воздействием внутренних и внешних факторов финансовое состояние предприятия постоянно изменяется, поэтому ни само предприятие, ни участников рынка не удовлетворяют дискретные отчетные данные о финансовом состоянии предприятия. Им необходимо знать и качественную характеристику финансового состояния, то есть насколько оно устойчиво во времени, как долго оно может сохраняться под воздействием внутренних и внешних факторов, и какие упреждающие меры необходимо предпринять для сохранения этого нормального состояния или для выхода из предкризисного или кризисного состояния.

Оценивать финансовое состояние организации можно как в долгосрочной перспективе, так и в краткосрочной. Для краткосрочной перспективы приоритетными для оценки характеристиками будут выступать мобильность организации и ее платежеспособность. Для долгосрочной перспективы важнее финансовая устойчивость организации.

Проанализировав понятийный аппарат, можно обозначить факторы, которые определяют финансовую устойчивость организации. Эти факторы показаны на рисунке 1.



Источник: [4]

Рисунок 1 – Составляющие финансовой устойчивости организации

Как видно из рисунка 1, финансовая устойчивость складывается из составляющих, которые характеризуют организацию с различных сторон. При этом сама финансовая устойчивость является составной частью финансового состояния организации.

Факторы, влияющие на финансовую устойчивость организации условно можно разделить на внутренние и внешние [8].

Внутренние факторы. Успех или неудача предпринимательства во многом зависят от избрания структуры и состава выпускаемой продукции, выполняемых работ и оказываемых услуг. При этом немаловажно не только предварительно определиться, что выпускать, но и безошибочно решить, как производить, т.е. с использованием какой технологии, по какой модели системы производства и управления. От ответа на эти вопросы зависят основные затраты производства.

Для обеспечения устойчивости организации важна не только суммарная величина затрат, но и соотношение между постоянными и переменными расходами.

Переменные расходы (на энергию, сырье, транспортировку продукции и т.п.) пропорциональны объемам производства. Постоянные расходы (на приобретение и/или аренду оборудования и помещений, управление, амортизацию, рекламу, выплату процентов за банковский кредит, заработная плата сотрудников и прочее) - от объема производства не зависят [19].

Еще одним существенным фактором финансовой устойчивости организации, тесно связанным с типами производимой продукции (оказываемых услуг) и технологией производства, является оптимальный состав и структура средств организации, а также правильное определение стратегии управления ими. Устойчивость организации и потенциальная результативность предпринимательства во многом зависят от качества управления текущими активами компании, от того, какие и сколько задействовано оборотных средств, каков размер запасов и активов в денежной форме и т.п.

Также следует помнить, что если организация снижает размеры запасов и ликвидных средств, то она может пустить больше капитала в производство и, таким образом, получить больше прибыли. Но одновременно с этим возрастает риск неплатежеспособности организации и остановки производства из-за недостатка запасов. Мастерство управления текущими активами компании состоит в том, чтобы хранить на счетах организации лишь минимально необходимую сумму денежных средств, которая необходима для текущей производственной деятельности организации.

Следующим существенным фактором финансовой устойчивости организации является состав и структура финансовых средств, правильный выбор стратегии и тактики управления ими. Чем больше у организации собственных финансовых средств, прежде всего, прибыли, тем спокойнее она может себя чувствовать на рынке. При этом немаловажна не только общая сумма прибыли, но

и структура ее распределения, и собственно доля, направляемая на развитие производства. Поэтому оценка политики распределения и использования прибыли выступает на первый план при анализе финансовой устойчивости организации [15]. В частности, исключительно важно провести анализ использования прибыли по двум направлениям:

- во-первых, для финансирования текущей деятельности – на формирование оборотных активов, усиление ликвидности, укрепление платежеспособности и т. п.;

- во-вторых, для инвестирования в капитальные затраты, ценные бумаги и т.д.

Существенное влияние на финансовую устойчивость организации оказывают финансовые средства, дополнительно мобилизуемые на рынке ссудных капиталов. Чем больше финансовых ресурсов может привлечь организация, тем выше ее финансовые возможности; однако при этом возрастает и финансовый риск – способна ли будет организация своевременно расплачиваться по своим кредитам? В этом случае большую роль призваны играть резервы, как один из способов финансовой гарантии платежеспособности организации.

Итак, с точки зрения влияния на финансовую устойчивость организации основными внутренними факторами являются:

- отраслевая принадлежность организации;
- состав и структура выпускаемой продукции (услуг), ее доля в спросе;
- размер собственного капитала организации;
- величина и структура расходов производства, их динамика по сравнению с денежными доходами организации;
- состояние имущества и финансовых средств, включая запасы и резервы, их структура и состав.

Степень их совокупного влияния на финансовую устойчивость организации зависит не только от соотношения выше перечисленных факторов, но и от той стадии производственного цикла, на которой в настоящее время находится

организация, от компетенции и профессионализма ее менеджеров. Практика показывает, что значительное количество неудач организации может быть связано именно с неопытностью и/или некомпетентностью менеджеров, с их неспособностью брать во внимание изменения внутренней и внешней среды [4].

Внешние факторы. Термин «внешняя среда» содержит в себе различные составляющие: экономические условия хозяйствования, платежеспособный спрос конечных потребителей, доминирующую в обществе технологию, экономическую и финансово-кредитную политику правительства страны и принимаемые правительством решения, законодательные акты и постановления по контролю за деятельностью организаций, систему ценностей в обществе и пр. Эти внешние факторы оказывают непосредственное влияние на все процессы, что происходят внутри организации [15].

Таблица 3 – Факторы, влияющие на финансовую устойчивость организации

Внутренние факторы	Внешние факторы
отраслевая принадлежность организации	экономические условия хозяйствования
состав и структура выпускаемой продукции (услуг), ее доля в спросе	платежеспособный спрос конечных потребителей
размер собственного капитала организации	кредитная и налоговая политика
величина и структура расходов производства, их динамика по сравнению с денежными доходами организации	экономическую и финансово-кредитную политику правительства страны и принимаемые правительством решения
состояние имущества и финансовых средств, включая запасы и резервы, их структура и состав	законодательные акты и постановления по контролю систему ценностей в обществе за деятельностью организаций
стадия производственного цикла, на которой в настоящее время находится организация	этап экономического цикла, в котором находится экономика страны
компетенция и профессионализм менеджеров организации	конкурентная борьба
соотношение между постоянными и переменными расходами	уровень развития финансового рынка, страхования и внешнеэкономических связей
состав и структура средств организации, а также правильное определение стратегии управления ими	общая политическая стабильность

Источник: составлено автором на основании [5]

Значительно влияет на финансовую устойчивость организации и этап экономического цикла, в котором находится экономика страны. В кризисное время происходит отставание темпов реализации продукции, работ, услуг от темпов производства. Происходит снижение размеров инвестиции в товарные запасы, что еще больше сокращает сбыт. В целом, снижаются доходы хозяйствующих субъектов, сокращаются относительно и абсолютно масштабы прибыли организаций. Все это ведет к снижению ликвидности хозяйствующих субъектов, их платежеспособности. Во время кризиса увеличивается количество банкротств.

Падение платежеспособного спроса, характерное для кризисной ситуации в стране приводит не только к росту неплатежей, но и к усилению конкурентной борьбы [11]. Острота конкурентной борьбы так же выступает немаловажным внешним фактором финансовой устойчивости организации.

Кроме того, серьезными макроэкономическими факторами финансовой устойчивости организации служат кредитная и налоговая политика, уровень развития финансового рынка, страхования и внешнеэкономических связей; значительно действует на нее курсы валют, позиция и сила профсоюзов.

Экономическая и финансовая устойчивость любых организаций также зависит и от общей политической стабильности. Значение этого фактора в особенности существенно для предпринимательской деятельности в РФ. Отношение государственной власти к предпринимательской деятельности, принципы и методы государственного регулирования экономики, меры по защите потребителей и предпринимателей, отношения собственности не могут не учитываться при анализе финансовой устойчивости организации.

1.2 Механизм управления финансовой устойчивостью организации

В условиях рыночной неопределенности предприятия заинтересованы в получении полной, достоверной и объективной экономической информации о хозяйственной деятельности с целью минимизации предпринимательских рисков и оперативного принятия управленческих решений. Наиболее концентрированным

показателем, отражающим степень финансовой безопасности вложения средств, является финансовая устойчивость предприятия, которая отражает его способность выполнять свои основные функции в меняющихся условиях внутренней и внешней бизнес - среды с целью максимизации благосостояния собственников, укрепления конкурентоспособных преимуществ предпринимательской структуры с учетом интересов общества и государства.

Задачи современного развития российских предприятий, нацеленные на преодоление кризисных ситуаций, определяют особые требования к финансовой устойчивости как стратегическому фактору финансовой безопасности деятельности предприятия, росту его деловой активности и инвестиционной привлекательности. В условиях нестабильности экономической среды, повышенной неопределенности и рисков, усиления угроз финансовой безопасности предпринимательской деятельности в России проблема управления финансовой устойчивостью российских предприятий приобретает особую актуальность. Решение этой проблемы настоятельно требует совершенствования концепции управления финансовой устойчивостью на микроуровне, поскольку оказывает непосредственное воздействие на результативность такого управления.

Эффективное управление финансовой устойчивостью является одной из наиболее важных экономических проблем в современных условиях, так как недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствию у него средств для развития предпринимательской деятельности, а избыточная будет препятствовать развитию, отягощая затраты излишними запасами и резервами.

В теоретическом смысле под механизмом управления финансовой устойчивостью хозяйствующего субъекта понимаются мероприятия, направленные на распределение и использование финансовых ресурсов для обеспечения условий постоянного функционирования и развития организации под воздействием взаимосвязанных внутренних и внешних факторов.

В практическом смысле механизм управления финансовой устойчивостью представляет собой процесс, состоящий из очередности следующих мероприятий:

- оценка финансовой устойчивости организации и определение ее типа;
- исследование и определение степени влияния на финансовую устойчивость взаимосвязанных внутренних и внешних факторов;
- разработка модели финансовой устойчивости организации с последовательным комплексом мероприятий по эффективному управлению финансовыми ресурсами;
- реализация мероприятий по управлению финансовыми ресурсами организации.

Механизм управления финансовой устойчивостью также подразумевает создание эффективной схемы ее мониторинга, которая включает в себя комплекс мероприятий, дифференцированных по стадиям жизненного цикла предприятия и связанных с определением целей и задач проведения мониторинга, со сбором и подготовкой исходной информации, анализом финансовой устойчивости с использованием различных методов, осуществлением прогнозирования финансовой устойчивости.

Как правило, к основным элементам механизма управления финансовой устойчивостью предприятия относят:

- устранение неплатежеспособности;
- поддержание (восстановление) финансовой устойчивости. Неплатежеспособность может быть ликвидирована в короткий срок за счет специальных финансовых операций, однако, она может возникнуть вновь, если не будет восстановлена до безопасного уровня финансовая устойчивость предприятия;
- обеспечение финансового равновесия в длительном периоде. Полная финансовая стабилизация достигается тогда, когда предприятие обеспечило себе условия длительного финансового равновесия и ускорение темпов экономического развития
- скорректирована действующая финансовая стратегия или выработана новая, более эффективная [4].

Механизм управления наиболее активный элемент системы управления, обеспечивающий воздействие на факторы, от состояния которых зависит результат

деятельности управляемого объекта. Механизм управления предприятием может быть реализован только в рамках системы управления, которая обеспечивает решение возникающих проблем предприятия. Механизмом, обеспечивающим устойчивое развитие предприятия, является эффективный управленческий процесс.

Принятие финансовых решений в области управления финансовой устойчивостью должно быть основано на следующих принципах [6]:

- интеграции оценки результатов влияния внешних и внутренних факторов и каналов коммуникации, формирующих ожидания стейкхолдеров, иначе говоря заинтересованной стороны. При этом внешние факторы являются неуправляемыми и, в свою очередь, влияют на внутренние факторы, изменяя их количественное выражение. В этой связи оптимальная модель управления предприятия зависит от выбора ключевых внутренних факторов и количественных индикаторов, отражающих целевые установки. Система управления финансовой устойчивостью должна предусматривать элементы, отвечающие за управление изменениями внешних и внутренних факторов, анализирующих их влияние на полученные результаты;

- вариантности ключевых факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия. Эффективность управления финансовой устойчивостью предприятия зависит от взаимодействия ключевых факторов, отражающих основные направления деятельности предприятия;

- сбалансированности результатов. Взаимосвязь факторов финансовой устойчивости определяет необходимость их сбалансирования по срокам размещения и привлечения финансовых ресурсов, построение управления финансовой устойчивостью предприятия как единой системы, которая, в свою очередь, является подсистемой финансового управления компании;

- многообразия источников финансирования предприятия. Процесс управления финансовой устойчивостью фирмы имеет непрерывный характер и должен быть направлен на достижение стратегических целей финансового управления компанией посредством изменения комбинации капитала по источникам и объемам финансирования, которая динамична и со временем

меняется под воздействием появления у экономических субъектов новых инвестиционных потребностей;

– информационной неопределенности. Неопределенность, являющаяся функцией количества и качества информации, которой располагает предприятие по поводу конкретного фактора. Усиление процессов глобализации экономики приводит к тесной взаимосвязи внешних факторов с внутренними, формирующими финансовую устойчивость, причем наиболее сложными для анализа являются внешние факторы, вследствие отсутствия их количественного выражения.

Следует отметить, что управление финансовой устойчивостью на уровне предпринимательских структур целесообразно строить на основе:

– выбора показателей результативности, которые необходимо достичь для обеспечения заданного уровня финансовой устойчивости предприятия;

– идентификации внешних и внутренних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия с выявлением их взаимосвязи и приоритетности;

– анализа количественных показателей, характеризующих факторы финансовой устойчивости предприятия;

– оценки влияния налоговой оптимизации (как основы налогового планирования) на показатели финансовой устойчивости путем снижения базы по налогу на прибыль и на имущество, снижения налогов, находящихся «внутри себестоимости», оптимизации налогов «вне себестоимости».

Таким образом, механизм управления финансовой устойчивостью предпринимательских структур является наиболее активным элементом их системы управления, который предоставляет возможность вовремя выявить внутренние и внешние факторы, способные повлиять на финансовую устойчивость предприятия, и разработать меры противодействия им в условиях нестабильности экономической среды.

1.3 Обзор методик оценки финансовой устойчивости организации

Под финансовой устойчивостью организации, как уже говорилось ранее, понимается ее «возможность функционировать и развиваться, сохранять сбалансированность активов и пассивов, способность отвечать по своим обязательствам за счет имеющихся собственных ресурсов, а также привлеченных заемных средств, развиваться на основе увеличения прибыли и сохранения платежеспособности и кредитоспособности» [18].

Иными словами, финансовая устойчивость организации – это состояние ее финансовых ресурсов, их распределение и использование, которые обеспечивают развитие компании на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска. Поэтому финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости компании. Таким образом, финансовая устойчивость является одним из важнейших показателей финансового состояния коммерческой организации. Поэтому для каждого хозяйствующего субъекта объективная оценка финансовой устойчивости с возможностью разработки перспективных направлений ее повышения является весьма важной и актуальной задачей.

К настоящему времени российскими и зарубежными учеными разработаны различные методы и модели оценки финансовой устойчивости организаций [25]. В выпускной квалификационной работе акцент сделан на рассмотрении и анализе трех подходов к оценке финансовой устойчивости:

- традиционный;
- стохастический;
- рейтинговый.

Так, **традиционный подход** к определению финансовой устойчивости предусматривает ее анализ на основании данных о наличии собственных и привлеченных в оборот средств и характеризует степень независимости организации от рынка ссудных капиталов.

Несомненным достоинством данного метода является простота использования и наглядность полученных результатов. Главным информационным источником для него выступает бухгалтерский баланс организации. Однако основным недостатком выступает невозможность на основе применения только этого метода выявить конкретные причины ухудшения финансовой устойчивости, если выявляется такая тенденция [34]. В качестве причины можно выявить только увеличение в структуре источников финансирования деятельности организации заемного капитала, но что привело к такому решению – ответа не получаем.

Рассмотрим показатели, используемые для характеристики источников формирования запасов и затрат.

1. Собственные оборотные средства (СОС):

$$СОС = КР - ВА \quad (1)$$

где $КР$ – капитал и резервы;

$ВА$ – внеоборотные активы.

2. Собственные и долгосрочные заёмные источники формирования запасов или функционирующий капитал (КФ):

$$КФ = (КР + ДО) - ВА \quad (2)$$

где $КР$ – капитал резервы;

$ДО$ – долгосрочные обязательства;

$ВА$ – внеоборотные активы.

3. Общая величина основных источников формирования запасов (ВИ):

$$ВИ = (КР + ДО + КО) - ВА \quad (3)$$

где KP – капитал и резервы;
 $ДО$ – долгосрочные обязательства;
 $КО$ – краткосрочные обязательства;
 $ВА$ – внеоборотные активы.

Вышеперечисленным трём показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками формирования:

1 Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств:

$$\pm \Phi_{\text{с}}^C = COC - \text{Запасы} \quad (4)$$

2 Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заёмных источников формирования запасов:

$$\pm \Phi^T = K\Phi - \text{Запасы} \quad (5)$$

3 Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов:

$$\pm \Phi^o = VI - \text{Запасы} \quad (6)$$

С помощью этих показателей можно определить трёхкомпонентный показатель типа финансовой ситуации: $S(\Phi) = 1$ (если $\Phi \geq 0$) или 0 (если $\Phi < 0$).

Зависимость значений показателей и типов финансовых ситуаций представлена в таблице 4.

Таблица 4 – Показатели по типам финансовых ситуаций

Показатель	Тип финансовой ситуации			
	Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое состояние	Кризисное состояние
$\pm \Phi^C = COC - 3n$	$\Phi^C \geq 0$	$\Phi^C < 0$	$\Phi^C < 0$	$\Phi^C < 0$
$\pm \Phi^T = K\Phi - 3n$	$\Phi^T \geq 0$	$\Phi^T \geq 0$	$\Phi^T < 0$	$\Phi^T < 0$
$\pm \Phi^O = BI - 3n$	$\Phi^O \geq 0$	$\Phi^O \geq 0$	$\Phi^O \geq 0$	$\Phi^O < 0$

Источник: [36]

Из таблицы 4 видно, что является возможным выделение четырёх типов финансовых ситуаций. Далее представлена их краткая характеристика.

1. Абсолютная независимость финансового состояния. При данном финансовом состоянии все имеющиеся у организации запасы покрываются собственными оборотными средствами, и как следствие, компания не является зависимой от внешних кредиторов. Этот тип ситуации довольно редкий, и часто говорит о том, что руководство организации не умеет, не желает или не имеет возможности использовать внешние источники финансирования для основной деятельности. Данный тип ситуации представляет собой крайний тип финансовой устойчивости и отвечает следующим условиям: $\pm \Phi^C \geq 0$; $\Phi^T \geq 0$; $\pm \Phi^O \geq 0$; т.е. трёхкомпонентный показатель типа ситуации: $S(\Phi) = \{1,1,1\}$.

2. Нормальная независимость финансового состояния, гарантирующая достаточно высокий уровень платёжеспособности, отвечает следующим условиям: $\pm \Phi^C < 0$; $\pm \Phi^T \geq 0$; $\pm \Phi^O \geq 0$; т.е. $S(\Phi) = \{0,1,1\}$.

3. Неустойчивое финансовое состояние характеризуется нарушением платёжеспособности, но при этом всё же сохраняется возможность восстановления баланса путём пополнения источников собственных средств за счёт сокращения дебиторской задолженности, а также ускорения оборачиваемости запасов. При данном типе финансового состояния должны выполняться следующие условия: $\pm \Phi^C < 0$; $\pm \Phi^T < 0$; $\pm \Phi^O \geq 0$; т.е.

4. Кризисное финансовое состояние означает полную зависимость организации от заёмных источников финансирования. Собственного капитала и заёмных средств не хватает для финансирования материальных оборотных средств. В свою очередь, это говорит о том, что пополнение запасов идёт за счёт средств, образующихся в результате замедления погашения кредиторской задолженности: $\pm \Phi^C < 0$; $\pm \Phi^T < 0$; $\pm \Phi^O < 0$; т.е. $S(\Phi) = \{0,0,0\}$.

Итак, из анализа финансового состояния организации с помощью представленных выше показателей и критериев их оценки следует один из четырёх типов финансовой устойчивости. После определения конкретного типа становится возможным улучшение или поддержание на высоком уровне эффективности деятельности компании.

Перейдём к рассмотрению **рейтингового подхода**. В настоящее время возникновение кризисных ситуаций, приводящих к банкротству организаций, обусловлено не только неправильным управлением, но и в значительной степени внешними факторами, характеризующими экономическую обстановку, в которой функционирует фирма, и экономическую ситуацию в мире, от которых она не может не зависеть. Кризисная ситуация для фирмы характеризуется повышенным риском банкротства, слабой конкурентной позицией, финансовой неустойчивостью. В кризисной ситуации, помимо контрольной функции диагностика состояния является своеобразной системой, предупреждающей руководство об опасных ситуациях для бизнеса.

В этих условиях, методика, рекомендуемая Л.В. Донцовой и Н.А. Никифоровой [17] и основанная на интегральной балльной оценке, представляется более эффективной. Сущность данной методики заключается в классификации организаций по степени риска исходя из фактического уровня значений коэффициентов финансовой устойчивости и рейтинга каждого индикатора, выраженного в баллах (балльная оценка финансовой устойчивости). Рассмотрим данную методику в таблице А.1 (см. приложение А).

Используя критерии из приведенной в приложении А таблицы 4, можно определить класс финансовой устойчивости анализируемого организации:

1 класс – организация, чьи кредиты и обязательства подкреплены информацией, позволяющей быть уверенными в возврате кредитов и выполнении других обязательств в соответствии с договорами с хорошим запасом на возможную ошибку.

2 класс – организации, демонстрирующие некоторый уровень риска по задолженности и обязательствам и обнаруживающие определенную слабость финансовых показателей и кредитоспособности. Эти организации еще не рассматриваются как рискованные.

3 класс – это проблемные организации. Вряд ли существует угроза потери средств, но полное получение процентов, выполнение обязательств представляется сомнительным.

4 класс – это организация особого внимания, так как имеется риск при взаимоотношении с ними. Организации, которые могут потерять средства и проценты даже после принятия мер к оздоровлению бизнеса.

5 класс – организации высочайшего риска, практически неплатежеспособные [17].

Однако и эта рейтинговая методика не позволяет осуществлять раннюю диагностику банкротства, а также оценивать действия руководства организации по повышению финансовой устойчивости в динамике за ряд лет. Расчет финансовых коэффициентов в рейтинговой (скоринговой) модели рассмотрим в таблице 5.

Таблица 5 – Расчет финансовых коэффициентов в скоринговой модели

Коэффициенты	Формула	Расчет
Коэффициент абсолютной ликвидности	$(\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}) / \text{Краткосрочные обязательства}$	стр.1250/ (стр.1510+стр1520)

Окончание таблицы 5

Коэффициенты	Формула	Расчет
Коэффициент быстрой ликвидности	(Оборотные активы — Запасы) / Краткосрочные обязательства	(стр.1250+стр.1240) / (стр.1510+ стр.1520)
Коэффициент финансовой независимости	Собственный капитал / Активы	стр.1300 / стр.1600
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	(Собственный капитал — Внеоборотные активы) / Оборотные активы	(стр.1300-стр.1100) / стр.1200
Коэффициент обеспеченности запасов	Коэффициент оборачиваемости запасов= Выручка от продаж / Средняя величина запасов	стр.2110 / (стр.1210 _{нп.} +стр.1210 _{кп.})*0.5

* н.п. и к.п. – значение строки баланса на начало периода и конец периода соответственно.

Источник: [17]

Стохастическая модель. Разберем модель Альтмана прогнозирования вероятности банкротства организации. Эдвард Альтман – американский ученый, который один из первых предложил оценивать финансовое состояние не с помощью коэффициентов, а с использование интегральной модели. Интегральная модель – совокупность коэффициентов с весовыми значениями, которая рассчитывает интегральный показатель, позволяющий оценить финансовое состояние организации.

Рассмотрим основные разновидности модели Альтмана, созданные с 1968 по 2007 год.

Двухфакторная модель Альтмана.

$$Z = -0,3877 - 1,073 * X_1 + 0,0579 * X_2, \quad (7)$$

где X_1 – коэффициент текущей ликвидности;

X_2 – коэффициент капитализации.

Оценка по двухфакторной модели Альтмана:

- $Z < 0$ – вероятность банкротства меньше 50% и уменьшается по мере уменьшения значения Z ;
- $Z > 0$ – вероятность банкротства больше 50% и увеличивается по мере увеличения значения Z ;
- $Z = 0$ – вероятность банкротства равна 50%.

Рассмотрим подробнее пятифакторную модель Альтмана. В 1968 году профессор Эдвард Альтман предлагает свою, ставшую классической, пятифакторную модель прогнозирования вероятности банкротства организации. Формула расчета интегрального показателя следующая:

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + X_5 \quad (8)$$

Расчет коэффициентов X по пятифакторной модели Альтмана рассмотрим в таблице 6.

Таблица 6 – Расчёт по пятифакторной модели Альтмана

Коэффициент	Формула расчета	Расчет по РСБУ	Расчет по МСФО
X_1	$X_1 =$ Оборотный капитал/Активы	(стр.1200-стр.1500)/стр.1600	(Working Capital) / Total Assets
X_2	$X_2 =$ Нераспределенная прибыль/Активы	стр.2400/ стр.1600	Retained Earnings / Total Assets
X_3	$X_3 =$ Операционная прибыль/Активы	стр.2300/ стр.1600	EBIT / Total Assets
X_4	$X_4 =$ Рыночная стоимость акций/ Обязательства	рыночная стоимость акций/ (стр.1400+стр.1500)	Market value of Equity/ Book value of Total Liabilities
X_5	$X_5 =$ Выручка/Активы	стр.2110 /стр.1600	Sales/Total Assets

Источник: [15]

Оценка по пятифакторной модели Альтмана.

- $Z > 2,9$ – зона финансовой устойчивости («зеленая» зона);
- $1,8 < Z < 2,9$ – зона неопределенности («серая» зона);

- $Z < 1,8$ – зона финансового риска («красная» зона).

Модель Альтмана для частных компаний.

В 1983 году Альтман предложил модель для частных компаний, не размещающих свои акции на фондовом рынке. Формула расчета интегрального показателя следующая:

$$Z^* = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 X_5 \quad (9)$$

Расчет коэффициентов X по модели Альтмана для частных случаев рассмотрим в таблице 7.

Таблица 7 – Расчет по модель Альтмана для частных компаний

Коэффициент	Формула расчета	Расчет по РСБУ	Расчет по МСФО
X_1	$X_1 = \text{Оборотный капитал/Активы}$	(стр.1200-стр.1500)/ стр.1600	(Working Capital) / Total Assets
X_2	$X_2 = \text{Нераспределенная прибыль/Активы}$	стр.2400/ стр.1600	Retained Earnings / Total Assets
X_3	$X_3 = \text{Операционная прибыль/Активы}$	стр.2300/ стр.1600	EBIT / Total Assets
X_4	$X_4 = \text{Собственный капитал/Обязательства}$	стр.1300/ (стр.1400+стр.1500)	Value of Equity/ Book value of Total Liabilities
X_5	$X_5 = \text{Выручка/Активы}$	стр.2110 /стр.1600	Sales/Total Assets

Источник: [15]

Оценка по пятифакторной модифицированной модели Альтмана

- $Z^* > 2,9$ – зона финансовой устойчивости («зеленая» зона);

- $1,23 < Z^* < 2,9$ – зона неопределенности («серая» зона);

- $Z^* < 1,23$ – зона финансового риска («красная» зона).

Наконец, разберем модель Альтмана для непроизводственных предприятий.

В 1993 году Альтмана предложил модель для непроизводственных предприятий.

Формула расчета интегрального показателя следующая:

$$Z^{**} = 6,56 * X_1 + 3,26 * X_2 + 6,72 * X_3 + 1,05 * X_4 \quad (10)$$

Расчет коэффициентов X по модели Альтмана для непроизводственных компаний рассмотрим в таблице 8.

Таблица 8 – Расчет по модель Альтмана для непроизводственных компаний

Коэффициент	Формула расчета	Расчет по РСБУ	Расчет по МСФО
X ₁	X ₁ = Оборотный капитал/Активы	(стр.1200стр.1500)/ стр.1600	(Working Capital) / Total Assets
X ₂	X ₂ = Нераспределенная прибыль/Активы	стр.2400/ стр.1600	Retained Earnings / Total Assets
X ₃	X ₃ = Операционная прибыль/Активы	стр.2300/ стр.1600	ЕБИТ / Total Assets
X ₄	X ₄ = Собственный капитал/ Обязательства	стр.1300/ (стр.1400+стр.1500)	Value of Equity/ Book value of Total Liabilities
X ₅	X ₅ = Выручка/Активы	стр.2110 /стр.1600	Sales/Total Assets

Источник: [15]

Точность модели Альтмана для непроизводственных организаций – 90,9% в прогнозировании банкротства предприятия за 1 год.

Корректировка для модели для развивающих рынков и России: для развивающихся рынков Альтман добавляет к формуле константу +3.25.

Формула получается следующая:

$$Z^{**} = 3,25 + 6,56 * X_1 + 3,26 * X_2 + 6,72 * X_3 + 1,05 * X_4 \quad (11)$$

Данная формула подходит для развивающихся стран, куда можно отнести и российскую экономику.

Оценка по четырехфакторной модели Альтмана

- $Z^{**} > 2,6$ – зона финансовой устойчивости («зеленая» зона);
- $1,1 < Z^{**} < 2,6$ – зона неопределенности («серая» зона);
- $Z^{**} < 1,1$ – зона финансового риска («красная» зона).

Итак, мы разобрали модель Альтмана и все ее основные вариации. Применять модель Альтмана для российских предприятий нужно с осторожностью, так как Альтман строил свою модель на статистической выборке американских предприятий. Тем не менее, ее можно использовать в качестве рекомендательной модели, так как она универсальна и включает в себя основные финансовые коэффициенты.

Таким образом, в первой главе мы определили, что финансовая устойчивость – это возможность функционировать и развиваться, сохранять сбалансированность активов и пассивов, способность отвечать по своим обязательствам за счет имеющихся собственных ресурсов, а также привлеченных заемных средств, развиваться на основе увеличения прибыли и сохранения платежеспособности и кредитоспособности. Под воздействием внутренних и внешних факторов финансовое состояние предприятия постоянно изменяется, поэтому и самой организации, и участникам рынка необходимо знать качественную характеристику финансового состояния, то есть насколько оно устойчиво во времени, как долго оно может сохраняться под воздействием внутренних и внешних факторов, и какие упреждающие меры необходимо предпринять для сохранения этого нормального состояния или для выхода из предкризисного или кризисного состояния.

Помимо этого, был изучен механизм управления финансовой устойчивостью и определено, что он является наиболее активным элементом их системы управления, который предоставляет возможность вовремя выявить внутренние и внешние факторы, способные повлиять на финансовую устойчивость предприятия, и разработать меры противодействия им в условиях нестабильности экономической среды.

И, наконец, были рассмотрены и проанализированы три модели оценки финансовой устойчивости: традиционная, стохастическая и рейтинговая.

2 Оценка финансовой устойчивости организации АО «Винлаб»

2.1 Общая характеристика АО «Винлаб»

«Синергия» открывает «Винлаб» — с таким заголовком в 2013 году газета «Коммерсантъ» напечатала статью, в которой говорилось, что компания Александра Мечетина запускает сеть алкогольных супермаркетов. Как стало известно «Ъ», второй по величине производитель водки в России «Синергия» начала строить собственную федеральную сеть алкогольных супермаркетов «Винлаб» [14]. В 2017 году компания поменяла наименование, и теперь осуществляет свою деятельность под названием «Beluga group». Через обновленный корпоративный бренд организация намерена увеличить узнаваемость компании и ее продукции. Также стоит отметить, что переименование не влечет за собой никаких дополнительных действий и не затрагивает ее обязательств.

Как следует из названия сети, основная ставка сделана на винную продукцию, хотя в ассортименте указываются также и другие популярные виды алкоголя. В портфеле «Beluga group» вина в настоящее время нет, но господин Мечетин ранее неоднократно говорил о планах начать работать с этой категорией. Собственная продукция «Синергии» включает водки (марки «Беленькая», Beluga), бренди «Золотой резерв», а также импортные виски (Grant`s), коньяки Camus, текилу Milagro, джин Hendrick`s [14].

Сегодня «Винлаб» - федеральная сеть. «Производим. Импортируем. Продаем.» - написано большими буквами на сайте «Винлаб». Сеть магазинов за 3 года разрослась в огромных масштабах и с стремительной скоростью.

Города и поселки на Дальнем Востоке, в которых расположены филиалы магазина: Артем, Арсеньев, Владивосток, Биробиджан, СпасскДальний, Большой Камень, Дальнереченск, Комсомольск-на-Амуре, Дальнегорск, Находка, Партизанск, Врангель, Лесозаводск, Хабаровск, Уссурийск, Фокино.

Города и поселки на территории Западной России [27], где расположены магазины «Винлаб»: Архангельск, Ивантеевка, Лобня, Павловский Посад, Москва, Пушкино, Подольск, Нижний Новгород, Новодвинск, Северодвинск.

«Beluga group» — крупнейшая российская алкогольная компания. Компания производит и продает самые лучшие алкогольные напитки в России и за рубежом. В основе философии бизнеса лежат ориентация на потребителя, лидерство, инновации, глобальность и возможность самореализации. Сегодня «Beluga group» объединяет более 9000 талантливых сотрудников, и представляет свою продукцию более, чем в 70 странах мира. Центральный офис компании расположен в Москве [28].

Таблица 9 – Сводная информация о компании «Beluga group»

История	<p>Основание компании – в 1999 году как группа "Синергия".</p> <p>В 2005 году компания ходит в число 8 крупнейших производителей крепкого алкоголя в России.</p> <p>2007 год стал переломным – портфель брендов «Beluga group» пополнился супер-премиальной водкой Beluga, которая сегодня абсолютный лидер категории в России. Также, в этот год «Beluga group» приобретает водочный бренд «Беленькая» - лидера среднеценового сегмента и крайне успешно выходит на первичное публичное размещение собственных акций на бирже, достигнув капитализации более чем в 1 млрд. долларов.</p> <p>В 2008 году успешно стартует экспансия бренда Beluga в европейских странах и США, где компания открывает первое зарубежное представительство. Начинается сотрудничество с мировыми звездами кино и шоу-бизнеса – подписывается рекламный контракт с Сильвестром Сталлоне.</p> <p>В 2010 году компания стремительно врывается в первую тройку российских алкогольных лидеров с объемом производства более 140 млн. литров продукции.</p> <p>В 2011 году – соглашения о дистрибуции продукции с глобальным лидером по производству алкоголя компанией William Grant & Sons.</p> <p>В 2013 году заключаются новые контракты на североамериканском континенте с такими грандами бизнеса как Southern Wines&Spirits. Тогда же Beluga выходит на рынок Китая.</p> <p>В 2016 году «Beluga group» уверенно вошла в первую тройку российских производителей коньяка, оставаясь первым номером на водочном рынке.</p>
Бизнес	<p>«Beluga group» крупнейшая российская алкогольная компания. Компания производит и продает самые лучшие алкогольные напитки в России и за рубежом. В основе философии бизнеса лежат ориентация на потребителя, лидерство, инновации, глобальность и возможность самореализации.</p> <p>Компания выпускает высококачественные продукты на 6 собственных заводах, некоторые из которых насчитывают вековые традиции производства.</p> <p>«Beluga group» это также знак качества во многих странах мира. 5 континентов и более 70 стран – таков масштаб продаж продукции за рубежом, где Beluga давно стала эталоном настоящей благородной русской водки и законодателем моды.</p>

Окончание таблицы 9

Корпоративная ответственность	Для «Beluga group» важным направлением деятельности является участие в новых, заметных проектах современного общества. Один из таких проектов сегодня - это Центр современного искусства «Заря» в г. Владивостоке, которому Группа оказывает всестороннюю поддержку.
География	<p>Глобальность и охват. Сегодня бренды компании присутствуют более чем в 70 странах мира на 5 из 6 континентов Земли.</p> <p>Мощная производственная база из 6 высокотехнологичных предприятий, каждое из которых охватывает значительную часть страны от севера до её восточных границ. Компания не тратит время и средства на доставку продукции потребителям из одного конца страны в другой. Вторая составляющая – это крупнейшая в России, частная дистрибуционная сеть. Через нее компания продает полный ассортимент собственных и импортных продуктов по всей России.</p> <p>Бизнес-интересы «Beluga group» не ограничиваются только Россией. Компания последовательно занимает экспортные рынки, открывая новые страны и расширяя дистрибуцию на существующих рынках. Компания имеет выделенные коммерческие команды более, чем в 7 странах: США, Германия, Франция, Великобритания, Грузия, Казахстан, страны Балтии.</p> <p>Собственные представительства Группы открыты в Европе, Северной Америке и Австралии.</p>
Бренды	<p>Портфель брендов Группы включает супер-премиальную водку BELUGA, премиальную водку Veda, суб-премиальную водку «Мягков», водку среднего ценового сегмента «Беленькую», водку нижнего среднего сегмента «Царь» и бренды «Золотой Резерв».</p> <p>BELUGA GROUP является эксклюзивным дистрибутором одного из глобальных лидеров по выпуску премиального алкоголя компании William Grant&Sons, представляя в России такие марки как: шотландские виски Glenfiddich, Grant’s, Clan McGregor, The Balvenie, джин Hendrick’s и ирландский виски Tullamore Dew. Компания дистрибутирует продукцию французского коньячного дома Camus, представляя в России линию Elegance (VS, VSOP, XO, EXTRA); эксклюзивные коньяки Borderies XO, Ilede Re, Traditional Vintages; кальвадос Berneroу, бренды Boncourt XO и Chatelle Napoleon. Также портфель импортных брендов BELUGA GROUP включает ром Ron Barcelo, бренды Torres, текилу Milagro, линию бальзамов Latvijas Balzams и винный портфель от знаковых производителей из Франции, Италии, Испании, Германии, США, ЮАР и других стран.</p>

Источник: составлено автором на основании [28]

Сбалансированный портфель торговых марок, обеспечивает присутствие продукции компании во всех ценовых сегментах. Ключевыми брендами «Beluga

group» сегодня являются водки: BELUGA, Veda, Мягков, Беленькая, Государев заказ, а также бренди Золотой резерв.

«Beluga group» обладает одним из наиболее мощных и эффективных производственных комплексов в России: 6 ликеро-водочных заводов стратегически расположены по всей территории РФ. Некоторые из них насчитывают более чем вековую историю. Сегодня все заводы «Beluga group» используют самое современное оборудование общей производительностью свыше 15 миллионов декалитров. Также, компания управляет собственной высокоэффективной, одной из самых крупных в России, дистрибуционной системой, штат которой насчитывает более 3000 высокопрофессиональных сотрудников.

«Beluga group» считает себя ответственным участником национального алкогольного рынка и реализует целенаправленную политику социальной ответственности. В этом направлении финансовая и организационная поддержка культурных и социальных проектов, благотворительная помощь являются важной частью деятельности компании. Также, компания тесно сотрудничает с профессиональными отраслевыми и государственными структурами (Союз производителей алкогольной продукции, Федеральная служба по регулированию алкогольного рынка). Кроме того, «Beluga group» выступает в роли ответственного налогоплательщика — по итогам 2017 г. общие выплаты в бюджет на различных уровнях составили более 21 млрд. рублей [28].

Стратегическая цель «Beluga group» заключается в завоевании максимально широкого международного признания и узнаваемости бренда Beluga [28].

2.2 Анализ финансовой устойчивости АО «Винлаб»

Финансовая устойчивость организации характеризуется состоянием финансовых ресурсов, обеспечивающих бесперебойный расширенный процесс производства и реализации продукции на основе роста прибыли. Данный показатель определяется соотношением заемных и собственных средств в

структуре ее капитала и характеризует степень независимости коммерческой организации от заемных источников финансирования.

В таблице 10 представлен анализ объема, состава, структура и динамики капитала АО «Винлаб» за 2015 – 2017 гг.

Таблица 10 – Динамика и структура капитала АО «Винлаб» за 2015 – 2017 гг.

Показатели	2015 г.		2016 г.		2017 г.		Отклонения 2016/2017	
	тыс.р.	%	тыс.р.	%	тыс.р.	%	тыс.р.	темп прироста, %
Собственный капитал	1 748 302	69,95	1 925 756	68,40	1 834 470	69,34	86 168	4,93
Обязательства	751 028	30,05	889 724	31,60	811 215	30,66	60 187	8,01
Итого капитал	2 499 330	100	2 815 480	100	2 645 685	100	146 355	5,86
Коэффициент автономии	0,7		0,68		0,69		-0,01	
Коэффициент фин. леввериджа	0,43		0,46		0,44		0,01	

Источник: составлено автором по [10]

Структура капитала АО «Винлаб» за 2015 – 2017 гг. характеризуется существенным превышением доли собственного капитала над обязательствами, что говорит о финансовой устойчивости организации (больше половины капитала – собственные средства). В 2015 г. доля собственного капитала составила 69,95%, а в 2017 г. – 69,34%. Иначе говоря, за три года доля собственного капитала не потеряла своих позиций, что очевидно благоприятно сказывается на функционировании организации.

Коэффициент автономии определяет удельный вес собственного капитала в активах. Общепринятое нормальное значение коэффициента автономии в российской практике: 0,5 и более (оптимальное 0,6-0,7). [15]. Данный показатель в 2015 – 2017 годах ведет себя достаточно стабильно и входит в рамки значения нормы, что говорит о независимости организации от кредиторов.

Коэффициент финансового леввериджа характеризует степень эффективности использования собственного капитала компании [15]. Показатель

на протяжении последних трех лет находится в пределах нормы, меньше 1, что показывает, что компания финансирует свои активы за счет собственных средств.

Следует более подробно рассмотреть структуру собственного и внешнего капитала в разрезе их основных составляющих и проследить их динамику, для выявления основных причин отклонения их общей величины.

В таблице 11 и в таблице 12 представлена структура собственного капитала и обязательств АО «Винлаб» в разрезе его основных составляющих за 2015 – 2017 гг.

Таблица 11 – Динамика и структура собственного капитала АО «Винлаб» за 2015 – 2017 гг.

Показатели	2015 г.		2016 г.		2017 г.		Отклонения 2015/2017	
	тыс.р.	%	тыс.р.	%	тыс.р.	%	тыс.р.	темп прироста %
Уставный капитал	381 000	21,79	544 000	28,24	544 000	29,65	163 000	42,78
Резервный капитал	0,00	-	0,00	-	0,00	-	-	-
Нераспределенная прибыль (убыток)	152 281	8,81	166 734	8,66	75 448	4,11	-76 833	-50,45
Добавочный капитал (без переоценки)	1 215 022	69,50	1 215 022	63,09	1 215 022	66,23	-	-
Итого собственного капитала	1 748 303	100	1 925 756	100	1 834 470	100	86 167	4,93

Источник: составлено автором по [10]

В структуре собственного капитала большую долю имеет добавочный капитал, более 50%. Также не маленькую долю занимает уставный капитал, в 2017 году данный показатель составил 30%.

Тенденция собственного капитала достаточно устойчива, с 2015 года выросла на 86 167 000 рублей или 5%.

Таблица 12 – Динамика и структура обязательств АО «Винлаб» за 2015 – 2017 гг.

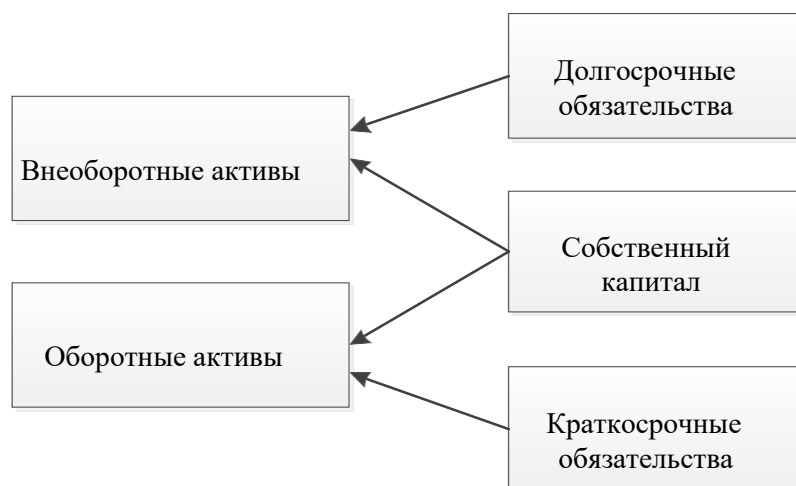
Показатели	2015 г.		2016 г.		2017 г.		Отклонения 2015/2017	
	тыс.р.	%	тыс.р.	%	тыс.р.	%	тыс.р.	темп прироста, %
Долгосрочные обязательства								
- заемные средства	0,00	-	0,00	-	489 636	61,14	489 636	-
- отложенные налоговые обязательства	2 025	0,27	2 025	0,22	3 006	0,38	981	0,48
Итого	2 025	0,27	0 025	0,22	492 642	61,52	490 617	242,28
Краткосрочные обязательства								
- займы и кредиты	352 604	47,29	576 920	65,42	0,00	-	-352 604	-1
- кредиторская задолженность	390 935	52,43	302 898	34,35	308 202	38,48	-82 733	-0,21
Итого	743 539	99,73	879 818	99,77	308 202	38,48	-435 337	-0,59
Всего обязательства	745 564	100	881 843	100	800 844	100	55 280	0,07

Источник: составлено автором по [10]

Общая величина обязательств за рассматриваемый период незначительно увеличилась на 55 280 000 рублей или на 0,07 %, за счет значительного увеличения долгосрочных обязательств и уменьшения краткосрочных обязательств предприятия. Долгосрочные обязательства имеют большую долю, по сравнению с краткосрочными обязательствами, но в незначительных размерах. Следует отметить, что в 2017 году доля краткосрочных обязательства составила 38,48%, что в два раза меньше по сравнению с 2015 – 2016 гг.

Долгосрочные обязательства предприятия за рассматриваемый период увеличились на 490 617 000 рублей или 242,28% в основном за счет увеличения заемных средств.

При оценке финансовой устойчивости важно оценить, куда вкладываются собственные и заемные средства во внеоборотные активы или в оборотные. На рисунке 2 схематично представлена взаимосвязь активов предприятия с источниками их формирования.



Источник: [15]

Рисунок 2 - Взаимосвязь активов и источников их формирования

Внеоборотные активы формируются за счет собственного капитала и долгосрочных обязательств, т.е. за счет долгосрочного капитала. Оборотные активы формируются за счет краткосрочного капитала и собственных оборотных средств, т.е. той части собственного капитала, направленной на финансирование оборотных средств.

Собственный оборотный капитал является важным показателем в оценке финансовой устойчивости. Дефицит и профицит собственного оборотного капитала предприятия свидетельствует о запасе его финансовой устойчивости. Профицит собственного оборотного капитала, говорит о способности предприятия погасить свои текущие обязательства путем продажи оборотных активов. Дефицит же указывает на то, что краткосрочные кредиты и займы направлены на формирование основных средств или для покрытия убытков предприятия, что влечет за собой его неплатежеспособность.

Далее рассмотрим структуру активов. В таблице 13 представлена структура активов АО «Винлаб» за 2015 – 2017 гг.

Таблица 13 – Динамика и структура активов АО «Винлаб» за 2015 – 2017 гг.

Показатели	2015 г.		2016 г.		2017 г.		Отклонения 2015/2017 гг.	
	тыс.р.	%	тыс.р.	%	тыс.р.	%	тыс.р.	темп прироста, %
Внеоборотные активы	1 891 800	75,69	2 094 422	74,39	1 982 519	74,93	90 719	0,05
Оборотные активы	607 531	24,31	721 057	25,61	663 165	25,07	55 634	0,09
Итого активы	2 499 331	100	2 815 479	100	2 645 684	100	146 353	0,06

Источник: составлено автором по [10]

Данные таблицы 13 показывают, что общая величина активов за рассматриваемый период увеличилась на 6%, что в абсолютном выражении составило 146 353 000 рублей. Показатели внеоборотных и оборотных активов ведут себя достаточно стабильно за три рассматриваемых года. Внеоборотные активы увеличились на 5% или 90 719 000 рублей, оборотные активы – на 9% или 55 634 000 рублей.

Из анализа структуры капитала и актива АО «Винилаб» следует следующая аналитическая таблица 14, которая отражает рациональность размещения капитала в активах предприятия в период 2015 – 2017 гг.

Таблица 14 – Оценка собственного оборотного капитала АО «Винлаб» за 2015 – 2017 гг.

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Отклонения 2015/2017 гг.	
	тыс.р.	тыс.р.	тыс.р.	тыс.р.	темп прироста, %
1.Внеоборотные активы	1 891 800	2 094 422	1 982 519	90 719	0,05
2.Собственный капитал	1 748 302	1 925 756	1 834 470	86 168	0,05
3.Оборотные активы	607 531	721 057	663 165	55 634	0,09
4.Долгосрочные обязательства	2 025	2 168	492 642	490 617	242,28
5.Краткосрочные обязательства	749 003	887 556	318 573	-430 430	-0,58
Собственный оборотный капитал (п.2-п.1 или п.3-п.4-п.5)	-143 498	-168 763	-148 049	-4 551	-0,03

Источник: составлено автором по [10]

Из анализа таблицы 14 наблюдается дефицит собственного оборотного капитала во всех рассматриваемых периодах. Можно сделать вывод, что в этих годах суммы собственного капитала и долгосрочных обязательств недостаточно для финансирования долгосрочных активов предприятия, поэтому дополнительным источником финансирования выступает краткосрочный заемный капитал.

Подведя итог анализа оценки эффективности компании АО «Винлаб», мы определили, что структура капитала за 2015 – 2017 гг. характеризуется существенным превышением доли собственного капитала над долей заемного, коэффициенты автономии и финансового левериджа находятся в пределах нормы, что говорит о финансовой устойчивости организации и независимости от кредиторов.

Тенденция собственного капитала достаточно устойчива. В структуре заемного капитала в 2017 году наблюдается значительного увеличения долгосрочных обязательств и уменьшения краткосрочных обязательств предприятия, что положительно складывается на финансовую устойчивость организации.

И, завершая анализ финансовой устойчивости, рассчитаем коэффициент финансовой устойчивости. Коэффициент финансовой устойчивости показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников, то есть долю тех источников финансирования, которые организация использует в своей деятельности больше года. Данный коэффициент должен быть больше 0,6. Нормативное значение находится в пределах 0,7-0,9.

Общая формула расчета коэффициента:

$$K_{\text{фy}} = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Валюта баланса}} \quad (12)$$

- 2015 года: $K_{fy} = 0,70$;
- 2016 года: $K_{fy} = 0,68$;
- 2017 год: $K_{fy} = 0,86$.

Из полученных значение коэффициента финансовой устойчивости можно сделать вывод, что компания АО «Винлаб» на протяжении 2015 – 2017 годах является финансово устойчивой, способной проводить прогнозируемую деятельность в долгосрочной перспективе. В 2015 – 2016 годах данный коэффициент составлял 0,70 и 0,68 соответственно. В 2017 году наблюдается положительная динамика и 86% активов компании финансировались за счет постоянного капитала и долгосрочных обязательств. Это говорит о том, что риск банкротства минимальный.

Также рассмотрим оценку финансовой устойчивости с помощью трёх подходов, которые были описаны ранее. Это рейтинговый, традиционный и стохастический подходы. Начнем анализ финансовой устойчивости с рейтингового метода. Рассчитаем финансовые коэффициенты в скоринговой модели с помощью таблицы 15.

Таблица 15 – Расчет показателей в скоринговой модели для организации АО «Винлаб» за 2015 – 2017 гг.

Коэффициенты	2015 год	2016 год	2017 год
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,02	0,02	0,15
Коэффициент быстрой ликвидности	0,62	0,51	1,17
Коэффициент текущей ликвидности	0,81	0,81	2,09
Коэффициент финансовой независимости	0,7	0,68	0,69
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,24	-0,23	-0,22
Коэффициент обеспеченности запасов	32,55	11,97	11,65

Источник: составлено автором по [10]

Далее, чтобы определить класс организации, необходимо сопоставить полученные коэффициенты, полученные в вышеприведенной таблице, с рейтингом каждого индикатора, выраженного в баллах в таблице А.1 (приложение А).

Таблица 16 – Балльная оценка коэффициентов финансовой устойчивости для организации АО «Винлаб» за 2015 – 2017 гг.

Показатель	2015 год	2016 год	2017 год
Коэффициент абсолютной ликвидности	0 баллов	0 баллов	4 балла
Коэффициент быстрой ликвидности	0 баллов	0 баллов	8 баллов
Коэффициент текущей ликвидности	0 баллов	0 баллов	16,5 баллов
Коэффициент финансовой независимости	17 баллов	17 баллов	17 баллов
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0 баллов	0 баллов	0 баллов
Коэффициент обеспеченности запасов собственным капиталом	13,5 баллов	13,5 баллов	13,5 баллов
Итого	38,5 баллов	38,5 баллов	55 баллов
Класс финансовой устойчивости	4 класс	4 класс	3 класс
Характеристика класса	Неустойчивое финансовое состояние	Неустойчивое финансовое состояние	Нормальное финансовое состояние

Источник: составлено автором по [10]

Проанализировав полученные результаты из вышеприведенной таблицы, а также используя критерии из таблицы А.1 (приложение А), можно определить класс финансовой устойчивости анализируемого предприятия по годам.

В 2015 и 2016 годах организацию можно отнести в 4 класс – это организации с неустойчивым финансовым состоянием. При взаимоотношениях с ними имеется определенный финансовый риск.

В 2017 году ситуация изменилась в лучшую сторону и АО «Винлаб» поднялось на класс выше, 3 класс – это организации, финансовое состояние которых можно оценить как среднее.

При анализе бухгалтерского баланса обнаруживается слабость отдельных финансовых показателей. У них либо платежеспособность находится на границе максимально допустимого уровня, а финансовая устойчивость нормальная, либо наоборот - неустойчивое финансовое состояние из-за преобладания заемных источников финансирования, но есть некоторая текущая платежеспособность. При

взаимоотношениях с такими организациями вряд ли существует угроза потери средств.

Следующие метод анализа финансовой устойчивости ОА «Винлаб» – традиционный.

Для того, чтобы проанализировать финансовую устойчивость в динамике нам понадобятся формы бухгалтерского баланса компании «Винлаб» за 2015 – 2017 гг. В первую очередь, рассчитаем основные показатели, которые характеризуют источники формирования запасов и затрат. Для удобства перенесём некоторые данные из бухгалтерского баланса в таблицу А.2 (приложение А) и рассчитаем необходимые показатели.

Из таблицы А.2 видно, что собственный капитал компании не покрывает внеоборотные активы. Это означает, что оборотные активы и часть основных финансируются за счёт заёмного капитала. Также прослеживается отрицательный уровень собственных оборотных средств, который в 2016 году еще более повысился, но к 2017 году принял значение, приближенное к 2014 году. Темп прироста данного показателя в 2017 году относительно предшествующего года получился отрицательный показатель: -12,10 %, что говорит о том, что прибыль компании в 2017 году, по сравнению с 2016 годом, уменьшилась на 12 %. Функционирующий капитал и общая величина источников формирования запасов в 2017 году заметно выросли относительно 2015 года. Этот факт связан с увеличением долгосрочных обязательств в общей сумме источников финансирования.

Как было выяснено выше, трём показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками формирования. Рассчитаем данные показатели для АО «Винлаб» за 2015 – 2017 гг., которые представлены в таблице 17.

Таблица 17 – Расчёт показателей обеспеченности запасов источниками формирования для компании АО «Винлаб» за 2015 – 2017 гг.

Показатель	2015 год	2016 год	2017 год
Запасы	144 903 000	271 814 000	291 736 000
$\pm\Phi^C = \text{СОС-Запасы}$	-288 401 000 (<0)	-440 474 000 (<0)	-439 785 000 (<0)
$\pm\Phi^T = \text{КФ-Запасы}$	-286 376 000(<0)	-438 312 000 (<0)	42 857 000 (>0)
$\pm\Phi^O = \text{ВИ-Запасы}$	462 627 000 (>0)	449 244 000 (>0)	371 430 000 (>0)
Тип финансовой устойчивости	Неустойчивое финансовое состояние	Неустойчивое финансовое состояние	Нормальная независимость финансового состояния

Источник: составлено автором по [10]

где СОС – собственные оборотные средства;

КФ – функционирующий капитал;

ВИ – общая величина источников финансирования.

Из таблицы 17 видим, что обеспеченность запасов собственными оборотными средствами в рассматриваемый период ниже нуля. Это означает, что запасы финансируются не собственным капиталом, а заёмным. Величина общих источников формирования запасов в период с 2015 по 2017 гг. выше нуля. Это является свидетельством того, что весь имеющийся в распоряжении у компании капитал покрывает запасы.

С помощью этих показателей можно определить трёхкомпонентный показатель типа финансовой ситуации: $S(\Phi) = 1$ (если $\Phi \geq 0$) или 0 (если $\Phi < 0$). Судя по данным расчётам, в 2015 – 2016 гг. компания находилась в неустойчивом финансовом состоянии, но всё же сохраняла свою платёжеспособность. Однако в 2017 году финансовое положение организации улучшилось, за счёт увеличения долгосрочных обязательств и достаточно стабильного состояния собственного капитала. На 2017 год финансовая ситуация в компании характеризуется как нормальная независимость. Это означает, что уровень платёжеспособности организации становится довольно высоким, а также повышается эффективность использования заёмных средств.

Завершающий этап анализа финансовой устойчивости АО «Винлаб» – стохастический метод по модели Альтмана. В качестве таковой выбрана модель Альтмана для непроизводственных организаций, так как таковой является рассматриваемая мною компания АО «Винлаб». Данная модель рассчитывается по формуле 11, представленной ранее, по анализируемым 2015 – 2017 гг.

$$2015 \text{ г.: } Z = 3,25 + 6,56 * (-0,06) + 3,26 * 0,001 + 6,72 * 0,02 + 1,05 * 0,94 = 3,98106;$$

$$2016 \text{ г.: } Z = 3,25 + 6,56 * (-0,06) + 3,26 * 0,005 + 6,72 * 0,006 + 1,05 * 0,86 = 3,81602;$$

$$2017 \text{ г.: } Z = 3,25 + 6,56 * 0,013 + 3,26 * 0,008 + 6,72 * 0,009 + 1,05 * 1,24 = 4,72384.$$

По расчетам, которые представлены выше, сделаем оценку по четырехфакторной модели Альтмана. Полученная оценка во всех анализируемых года – $Z > 2,6$ – зона финансовой устойчивости («зеленая» зона). Это означает, что у компании АО «Винлаб» низкая вероятность банкротства. Но из-за отраслевых особенностей, различия экономик разных стран, модель Альтмана следует использовать с осторожностью, не возлагая на нее больших надежд (особенно в российских условиях).

Итак, проведя анализ и оценку финансовой устойчивости с помощью разных методов, соберем все полученные значения в таблицу 18.

Таблица 18 – Свод коэффициентов на основе разных подходов АО «Винлаб» за 2015 – 2017 гг.

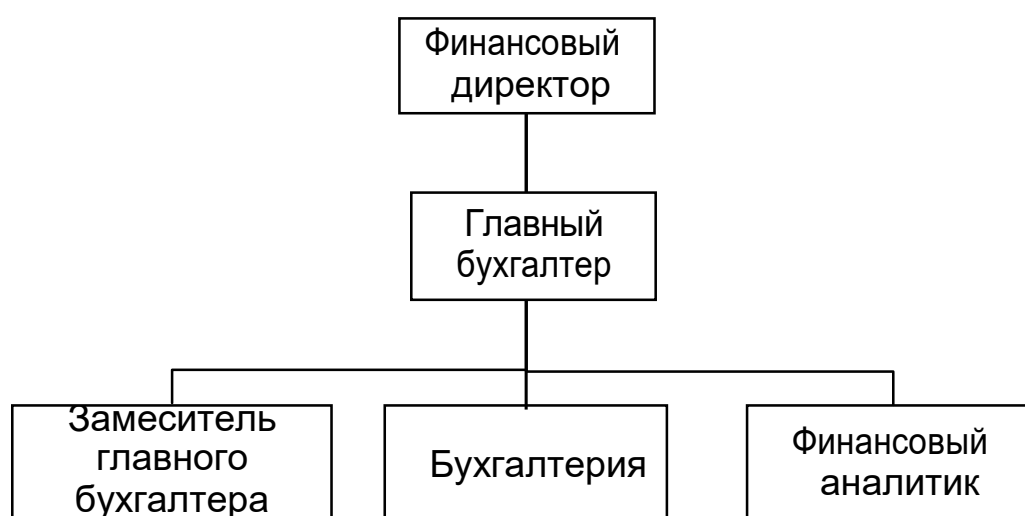
Коэффициент	2015 год	2016 год	2017 год
Коэффициент автономии	0,7	0,68	0,69
Коэффициент фин. левиреджа	0,43	0,46	0,44
Коэффициент фин.устойчивости	0,70	0,68	0,86
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,02	0,02	0,15
Коэффициент быстрой ликвидности	0,62	0,51	1,17
Коэффициент текущей ликвидности	0,81	0,81	2,09
Коэффициент финансовой независимости	0,7	0,68	0,69
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,24	-0,23	-0,22
Коэффициент обеспеченности запасов	32,55	11,97	11,65
Стохастический метод	3,98	3,82	4,72

Источник: составлено автором по [10]

В таблице 18 представлен расчет всех коэффициентов на основе разных подходов, включая стохастический и рейтинговый методы. Как было изложено ранее, что в 2015 – 2016 годах организация являлась финансово неустойчивой. Но в 2017 году все полученные результаты находятся в пределах нормы.

2.3 Эффективность системы управления финансовой устойчивостью на предприятии и оценка финансовой устойчивости при расширении предприятия

Рассмотрим вопросы эффективности системы управления финансовой устойчивостью на предприятии. Пройдя практику в АО «Винлаб», было выяснено, что в организации на системном уровне не занимаются вопросами управления финансовой устойчивостью. Поэтому, одним из предложений по повышению эффективности работы системы управления финансовой устойчивостью в АО «Винлаб» является введение должности финансового аналитика. Новый специалист внедряется в отдел бухгалтерии, его кандидатура назначается заместителем директора по экономике и финансам и согласуется с главным бухгалтером. Наличие новой должности финансового аналитика в существующую систему управления на предприятии представлена на рисунке 3.



Источник: составлено автором на основе [10]

Рисунок 3 – Предлагаемая организационная структура системы правления финансами на АО «Винлаб»

Выделим следующие составляющие квалифицированного финансового аналитика:

- высокий уровень знаний экономики в целом;
- знание бухгалтерского учета и финансовой отчетности;
- умение применить комплексный подход к анализу исследуемого объекта (как рынка в целом, так и конкретного объекта инвестирования);
- понимание механизмов действия конкретного рынка.

В круг обязанностей финансового аналитика будут входить мероприятия, из которых состоит процесс механизма управления финансовой устойчивостью:

- оценка финансовой устойчивости организации и определение ее типа;
- исследование и определение степени влияния на финансовую устойчивость взаимосвязанных внутренних и внешних факторов;
- разработка модели финансовой устойчивости организации с последовательным комплексом мероприятий по эффективному управлению финансовыми ресурсами;
- изложение предложенных мероприятий руководителю;
- реализация мероприятий по управлению финансовыми ресурсами организации.

Так, соответственно, специалисты отдела бухгалтерии должны владеть большим объемом информации, как финансового, экономического, так и юридического направления; своевременно применять навыки и знания, современные методики, оперативно реагировать на изменяющиеся условия внешней и внутренней среды, предлагая достойные альтернативы деятельности организации и «видимые» пути решения сложных ситуаций.

Таким образом, введение новой должности финансового аналитика позволит более эффективно работать системе управления финансовой устойчивостью, так как деятельность этого сотрудника поможет эффективно решить выявленные проблемы в вопросах квалифицированного финансового анализа.

Помимо этого, компании необходимо автоматизировать электронный документооборот.

В настоящее время электронный документооборот является действенным средством повышения эффективности управления. Автоматизация документооборота становится не просто средством оптимизации внутренних процессов организации, а необходимостью. Классический бумажный документооборот, который сейчас практикуется в АО «Винлаб» всегда имеет ряд недостатков: медленный поиск нужного документа; сложность контроля исполнения документа и отслеживания движения документа на этапах его жизненного цикла; сложность получения отчета о работе с документами; длительность согласования документов и другие. Это, безусловно, тормозит работу компании. Внедрение систем электронного документооборота поможет избавиться от недостатков бумажного документооборота и автоматизирует бизнес-процессы, происходящие в организации.

Эффект от внедрения данного предложения будет отражен в работе всех отделов, а, главное, будет положительно влиять на общую работу компании.

При внедрении системы электронного документооборота будут достигнуты следующие цели:

- упорядочение и ускорение работы секретаря – делопроизводителя за счет ведения делопроизводства в специализированной программе;
- сокращение бумажного документооборота за счет перевода внутренних управляющих документов в электронный вид, единого общедоступного хранилища документов, исключающего необходимость их копирования для использования несколькими сотрудниками;
- усиление контроля за исполнением поручений за счет наличия полной информации о выданных каждому исполнителю заданиях с учетом сроков исполнения и результатов выполнения работ и, как следствие, повышение исполнительской дисциплины;
- рациональное распределение нагрузки на сотрудников и прозрачность их работы за счет анализа выданных заданий и своевременности их исполнения;
- сокращение времени на создание документов за счет использования типовых шаблонов и ранее созданных документов;

- сокращение времени на поиск документов за счет единого структурированного хранения документов с возможностью поиска по ключевым полям (атрибутов документов) и тексту документов;
- ускорение документооборота за счет автоматического перемещения документов между сотрудниками, отсутствия необходимости физического размножения и перемещения бумажных копий документов, возможности параллельной рассылки документа;
- сокращение потерь документов за счет хранения документов в едином электронном архиве, ведения регистрационных карточек на существующие бумажные документы и уменьшения движения бумажных документов;
- снижение материальных затрат на бумагу и оргтехнику за счет сокращения бумажного документооборота;
- снижение временных затрат на обработку документов;
- накопление корпоративных знаний (хранения истории переписки, обоснования принятых решений и других документов), что дает возможность принимать решения, основанные на прошлом опыте, избегать повторения ошибок, также быстро обучать новых сотрудников.

Таким образом, эффект от внедрения системы электронного документооборота состоит из прямого эффекта от внедрения системы, связанный с экономией средств на материалы и рабочее время сотрудников АО «Винлаб», и косвенный эффект, связанный с улучшением управленческих процессов, как контроль исполнительской дисциплины, возможность накопления знаний и т.д.

С помощью анализа основных экономических показателей, а также показателей финансовой устойчивости, мы ранее выяснили, что изучаемая организация АО «Винлаб» является финансово устойчивой.

Далее определим основные направления повышения эффективности деятельности организации при реализации ряда инициатив и некоторые пороговые значения в изменении деятельности организации, при которых финансовая устойчивость останется в норме.

Одним из ключевых направлений для компании является развитие собственной розничной сети и производства. Для долгосрочного улучшения деятельности организации компании следует стремиться к увеличению количества магазинов в собственности. Чем шире розничная сеть, тем больше возможности найти высокорентабельные объекты, а объекты, находящиеся в собственности компании, позволяют уйти от аренды.

Повысить прибыль организации АО «Винлаб» также можно путем расширения производства продукции за счет новой линии. Магазины «Винлаб» отлично справляются с продажами товара и нуждаются в постоянном поступлении нового товара. Особенно это будет актуально в случае расширения сети.

Предельный объём внешних заимствований для расширения сети нами определён в 1 млрд. руб. В этом случае компания не выйдет за рамки нормы анализируемых коэффициентов и сохранит свою финансовую устойчивость.

Представим прогнозный укрупнённый баланс за 2017 год с учетом предлагаемых изменений в таблице 19.

Таблица 19 – Укрупнённый сравнительный баланс с учетом изменений АО «Винлаб», руб.

	2017 год	Прогноз
I Внеоборотные активы		
Основные средства	76 959 000,00	876 959 000,00
Итого по разделу I	1 982 519 000, 00	2 782 519 000,00
II Оборотные активы		
Запасы	291 736 000,00	491 736 000,00
Итого по разделу II	663 165 000,00	863 165 000,00
Баланс	2 645 685 000,00	3 645 685 000,00
III Капитал и резервы		
Итого по разделу III	1 834 470 000,00	1 834 470 000,00
IV Долгосрочные обязательства		
Заемные средства	489 636 000,00	1 489 636 000,00
Итого по разделу IV	492 642 000,00	1 492 642 000,00
V Краткосрочные обязательства		
Итого по разделу V	318 573 000,00	318 573 000,00
Баланс	2 645 685 000,00	3 645 685 000,000

Источник: составлено автором по [10]

В таблице 19 отображено, как изменяется баланс при осуществлении предложенных мероприятий. Далее, с помощью коэффициентов убедимся, что финансовая устойчивость не выйдет за рамки нормы:

- коэффициент автономии = 0,50;
- коэффициент финансового левериджа = 0,98;
- коэффициент финансовой устойчивости = 0,91.

При данном изменении финансовая устойчивость организации АО «Винлаб» не пострадает. Но стоит отметить, что увеличение основных средств более, чем на 1 млрд. рублей ведет к потере финансовой устойчивости, стабильности и зависимости от внешних кредиторов организации.

Итак, нами предложены и определены основные направления повышения эффективности деятельности организации в виде реализации инициативы по расширению филиальной сети и определены некоторые пороговые значения в изменении деятельности организации, при которых финансовая устойчивость останется в норме. Это направление в деятельности организации АО «Винлаб» приведет к росту привлекательности компании для потребителей, а также к росту конкурентоспособности при сохранении стабильного уровня финансовой устойчивости.

Заключение

Финансовой устойчивостью – это возможность организации функционировать и развиваться, сохранять сбалансированность активов и пассивов, способность отвечать по своим обязательствам за счет имеющихся собственных ресурсов, а также привлеченных заемных средств, развиваться на основе увеличения прибыли и сохранения платежеспособности и кредитоспособности.

В первой главе выпускной квалификационной работе было определено, что финансовая устойчивость является одной из наиболее важных и значимых характеристик финансового состояния организации. Стоит отметить, что в отечественной экономической литературе по финансовому анализу отсутствует единство взглядов на содержание и методику проведения анализа финансовой устойчивости предприятия. Дискуссионным является также сам термин «финансовая устойчивость». Определили, что под финансовой устойчивостью будем считать возможность функционировать и развиваться, сохранять сбалансированность активов и пассивов, способность отвечать по своим обязательствам за счет имеющихся собственных ресурсов, а также привлеченных заемных средств, развиваться на основе увеличения прибыли и сохранения платежеспособности и кредитоспособности. Помимо этого, был изучен механизм управления финансовой устойчивостью и определено, что он является наиболее активным элементом их системы управления, который предоставляет возможность вовремя выявить внутренние и внешние факторы, способные повлиять на финансовую устойчивость предприятия, и разработать меры противодействия им в условиях нестабильности экономической среды. Также в ходе работы было выяснено, что существует множество методик и моделей оценки финансовой устойчивости, но я в своей работе остановилась на трех: стохастическая, рейтинговая и традиционная модели.

Во второй главе работы был проведен анализ финансовой устойчивости АО «Винлаб» с помощью анализа структуры капитала, активов и оценки собственного капитала. Структура капитала АО «Винлаб» за 2015 – 2017 гг.

характеризуется существенным превышением доли собственного капитала над долей заемного, что говорит о финансовой устойчивости организации. Коэффициент автономии, который определяет удельный вес собственного капитала в активах, стабильно находится в рамках нормы допустимых значений: в 2015 – 2017 годах коэффициенты автономии равны 0,7, 0,68 и 0,69 соответственно. Коэффициент финансового левериджа, который характеризует степень эффективности использования собственного капитала компании, на протяжении последних трех лет находится в пределах нормы, меньше 1, что показывает, что компания финансирует свои активы за счет собственных средств. В структуре собственного капитала большую долю имеет добавочный капитал, более 50%. Также не маленькую долю занимает уставный капитал, в 2017 году данный показатель составил 30%.

В анализе структуры заемного капитала АО «Винлаб» за 2015 – 2017 гг. общая величина заемного капитала за рассматриваемый период незначительно увеличилась на 55 280 000 рублей или на 7%, за счет значительного увеличения долгосрочных обязательств и уменьшения краткосрочных обязательств предприятия. В 2017 году хорошо прослеживается положительная динамика долгосрочных обязательств, доля которых имеет большее значение, по сравнению с краткосрочными обязательствами, но в незначительных размерах. Следует отметить, что в 2017 году доля краткосрочных обязательств составила 38,48%, что в два раза меньше по сравнению с 2015 – 2017 гг. Долгосрочные обязательства предприятия за рассматриваемый период увеличились на 490 617 000 рублей или 242,28% в основном за счет увеличения заемных средств. В анализе структуры активов АО «Винлаб» видно, что необоротные и оборотные активы ведут себя достаточно стабильно за три рассматриваемых года и увеличились на 5% и 9% соответственно.

Оценка собственного оборотного капитала что в 2017 году ситуация исправляется по сравнению с предыдущими годами. Идет тенденция роста долгосрочных обязательств и уменьшение краткосрочных обязательств, что положительно складывается на финансовой устойчивости организации. Тенденция

собственного капитала достаточно устойчива. В структуре заемного капитала в 2017 году наблюдается значительного увеличения долгосрочных обязательств и уменьшения краткосрочных обязательств предприятия, что положительно складывается на финансовую устойчивость организации.

Из полученных значений коэффициента финансовой устойчивости можно сделать вывод, что компания АО «Винлаб» на протяжении 2015 – 2017 годах является финансово устойчивой, способной проводить прогнозируемую деятельность в долгосрочной перспективе. В 2017 году 86% активов компании финансировались за счет постоянного капитала и долгосрочных обязательств. Это говорит о том, что риск банкротства минимальный.

Скоринговая модель показала, что в 2017 году ситуация изменилась в лучшую сторону и АО «Винлаб» поднялось на класс выше, 3 класс – это организации, финансовое состояние которых можно оценить как среднее. При анализе бухгалтерского баланса обнаруживается слабость отдельных финансовых показателей.

Расчеты в традиционной модели показали, что на 2017 год финансовая ситуация в компании характеризуется как нормальная независимость. Это означает, что уровень платёжеспособности организации становится довольно высоким, а также повышается эффективность использования заёмных средств.

По расчетам стохастическим методом Альтмана оценка в 2017 году – $Z > 2,6$ – зона финансовой устойчивости («зеленая» зона). Это означает, что у компании АО «Винлаб» низкая вероятность банкротства. Но из-за отраслевых особенностей, различия экономик разных стран, модель Альтмана следует использовать с осторожностью, не возлагая на нее больших надежд (особенно в российских условиях). Проведенный анализ показал нормальную финансовую устойчивость АО «Винлаб», т.е. предприятие использует все свои источники финансовых ресурсов и полностью покрывает запасы и затраты. Однако следует отметить недостатки финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Одним из предложений по повышению эффективности работы системы управления финансовой устойчивостью в АО «Винлаб» является введение

должности финансового аналитика. Это позволит более эффективно работать системе управления финансовой устойчивостью, так как деятельность этого сотрудника поможет эффективно решить выявленные проблемы в вопросах квалифицированного финансового анализа. Помимо этого, компании необходимо автоматизировать электронный документооборот. Эффект от внедрения предложенной системы будет связан с экономией средств на материалы и рабочее время сотрудников АО «Винлаб», а также с улучшением управленческих процессов, как контроль исполнительской дисциплины, возможность накопления знаний и т.д.

Определив финансовую устойчивость организации и ее управление было предложено направление повышения эффективности деятельности компании АО «Винлаб» и некоторые пороговые значения в изменении деятельности организации, при которых финансовая устойчивость останется в норме: развитие собственной розничной сети и производства.

Предложенные рекомендации не выводят анализируемую организацию за пределы пороговых значений показателей финансовой устойчивости, а также должны способствовать повышению эффективности работы АО «Винлаб», что, в свою очередь имеет, несомненно, практическое значение для организации.

Список использованных источников

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Ч. 1 [по состоянию на 29 июля 2017: принят ГД 21 октября 1994]. – КонсультантПлюс. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru>.
2. О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей, N 129-ФЗ : [по состоянию на 30 октября 2017 г. : принят ГД 13 июля 2001]. – КонсультантПлюс. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru>.
3. Бардовский, В. П. Экономика: учебник / В. П. Бардовский, О. В. Рудакова, Е. М. Самородова. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 672 с.
4. Баскакова, О. В. Экономика предприятия (организации): учебник / О. В. Баскакова, Л. Ф. Сейко. – М.: Дашков и КО, 2015. – 372 с.
5. Батьковский, А. М. Экономико-математический инструментарий финансового оздоровления российских предприятий в условиях глобализации и мирового финансового кризиса: научное издание / А. М. Батьковский, В. П. Божко. – М.: МЭСИ, 2014. – 420 с.
6. Бекренева, В. А. Финансовая устойчивость организации. Проблемы анализа и диагностики: научное издание / В. А. Бекренева. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2014. – 60 с.
7. Борисов, Е. Ф. Экономика: учебное пособие / Е. Ф. Борисов. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 256 с.
8. Бороненкова, С. А. Экономический анализ в управлении предприятием: учебное пособие / С. А. Бороненкова // Экономический анализ. – 2014. - №2. – с. 47-51.
9. Бочаров, В. В. Финансовый анализ: учебное пособие / В. В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2014. – 240 с.
10. Бухгалтерская и статистическая отчетность АО «Винлаб» за 2015 – 2017 гг.

11. Васильева, Л. С. Финансовый анализ: учебник / Л. С. Васильева, М. В. Петровская. – М.: КНОРУС, 2015. – 544 с.
12. Вахрин, П. И. Финансовый анализ в коммерческих и не коммерческих организациях: учебное пособие / П. И. Вахрин – М.: Книготорговый центр Маркетинг, 2016. – 320 с.
13. Вахрушина, М. А. Управленческий анализ: учебное пособие / М. А. Вахрушина. – М.: Омега-Л, 2013. – 399 с.
14. Газета «Коммерсант.ru» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.kommersant.ru/doc/2480884>.
15. Горемыкин, В. А. Планирование на предприятии: учебник для ВУЗов / В. А. Горемыкин, А. Ю. Богомолов, Э. Р. Бугулов, – М.: РИЛАНТ, 2014. – 328 с.
16. Грачёв, А. В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: учебно-практическое пособие / А. В. Грачёв. – М.: Издательство «Финпресс», 2014. – 208 с.
17. Донцова, Л. В. Анализ финансовой отчётности: учебник / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. – М.: Дело и Сервис, 2016. – 336 с.
18. Ефимова, О. В. Финансовый анализ: учебное пособие / О. В. Ефимова – М.: Бухгалтерский учёт, 2015. – 528 с.
19. Жиделеева, В. В. Экономика предприятия: учебное пособие для ВУЗов / Жиделеева В. В., Каптейн Э. И.- М.: Инфра-М, 2014. – 133 с.
20. Ковалев, В. В. Анализ баланса, или как понимать баланс: учебно-практическое пособие / В. В. Ковалев, В. В. Ковалев. – Москва: Проспект, 2015. – 448 с.
21. Ковалев, В. В. Введение в финансовый менеджмент: учебное пособие / В. В. Ковалев – М.: Финансы и статистика, 2016. – 768 с.
22. Ковалев, В. В. Финансы предприятий: учебник / В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – М.: Проспект, 2014. – 352 с.

23. Кольцова, И. В. Практика финансовой диагностики и оценки проектов: научно-практическое пособие / И. В. Кольцова, Д. А. Рябых – М.: Проспект, 2011. – 409 с.
24. Лихачёва, О. Н. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предприятия: учебное пособие / О. Н. Лихачёва, С. А. Щуров. – М.: Вузовский учебник, 2015. – 288 с.
25. Маркарьян, Э. А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие/ Э. А. Маркарьян, Г. П. Герасименко, С. Э. Маркарьян. – М.: КНОРУС, 2010. – 536 с.
26. Миронов, М. Г. Финансовый менеджмент: учебное пособие / М. Г. Миронов. – М.: ГроссМедиа, 2014. – 142 с.
27. Официальный сайт «Винлаб» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.winelab.ru>.
28. Официальный сайт ««Beluga group»» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://portak.sygroup.ru>.
29. Павлова, Л. К. Финансы предприятий: учебник для ВУЗов / Л. К. Павлова – М.: Финансы: Юнити, 2014. – 639 с.
30. Парушина, Н. В. Анализ финансовых результатов по данным бухгалтерской отчетности: учебное пособие / Н. В. Патрушина, С. П. Суворова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИД ФОРУМ: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – 288 с.
31. Рахманина О. Д. Совершенствование учета финансовых результатов / Реформы в России и проблемы управления / О. Д. Рахманина. – 2015. – 57 – 59 с.
32. Савицкая, Г. В. Экономический анализ: учебник / Г. В. Савицкая. – М.: Новое знание, 2013. – 518 с.
33. Самородова, Л. Л. Экономика: учебное пособие / Л. Л. Самородова. – Кемерово: ГУ КузГТУ, 2014. – 308 с.
34. Селезнёва, Н. Н. Финансовый анализ: учебное пособие для вузов / Н. Н. Селезнёва. – М.: Юнити-ДАНА, 2014. – 479 с.

35. Сидоровнина, И. А. Управление оборотными активами на промышленных предприятиях / И. А. Сидоровнина, И. С. Поветкин // Производ. менеджмент: теория, методология, практика. - 2015. - № 2. С. - 181-185.
36. Толпегина, О. А. Экономический анализ: учебное пособие / О. А. Толпегина. – М.: МИЭМП, 2013. – 348 с.
37. Турманидзе, Т. У. Финансовый менеджмент: Учебник / Т. У. Турманидзе, Н. Д. Эриашвили. - М.: ЮНИТИ, 2015. - 247 с.
38. Черкасова, Т. Международный финансовый менеджмент : учебное пособие / Т. Черкасова. – М.: Проспект, 2016. – 70 с.
39. Шеремет, А. Д. Финансы предприятий / А. Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 296 с.
40. Шеремет, А. Д. Анализ активов организации / А. Д. Шеремет // Бухгалтерский учет. – 2014. – №8.

Приложение А

Таблица А.1 – Система финансовых показателей для диагностики вероятности банкротства, предлагаемая Л.В. Донцовой и Н.А Никифоровой

Показатель	Условия изменения оценки	Границы классов согласно критериям					
		1-й класс	2-й класс	3-й класс	4-й класс	5-й класс	не подлежит классификации
Коэффициент абсолютной ликвидности	За каждые 0,1 пункта по сравнению с 0,5 снимается 4 балла	0,5 и выше = 20 балл.	0,4 и выше = 16 балл.	0,3 и выше = 12 балл.	0,2 и выше = 8 балл.	0,1 и выше = 4 балл.	Менее 0,1 = 0 балл.
Коэффициент быстрой ликвидности	За каждые 0,1 пункта по сравнению с 1,5 снимается 3 балла	1,5 и выше = 18 балл.	1,4 и выше = 15 балл.	1,3 и выше = 12 балл.	1,2 - 1,1 = 9 - 6 балл.	1,0 = 3 балл.	Менее 1,0 = 0 балл.
Коэффициент текущей ликвидности	За каждые 0,1 пункта по сравнению с 2,0 снимается 1,5 балла	2,0 и выше = 16,5 балл.	1,9 - 1,7 = 15 - 12 балл.	1,6 - 1,4 = 10,5 - 7,5 балл.	1,3 - 1,1 = 6 - 3 балл.	1,0 = 1,5 балл.	Менее 1,0 = 0 балл.
Коэффициент финансовой независимости	За каждые 0,01 пункта по сравнению с 0,6 снимается 0,8 балла	0,6 и выше = 17 балл.	0,59 - 0,54 = 16,2 - 12,2 балл.	0,53 - 0,48 = 11,4 - 7,4 балл.	0,47 - 0,41 = 6,6 - 1,8 балл.	0,4 = 1 балл.	Менее 0,4 = 0 балл.
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	За каждые 0,1 пункта по сравнению с 0,5 снимается 3 балла	0,5 и выше = 15 балл.	0,4 и выше = 12 балл.	0,3 и выше = 9 балл.	0,2 и выше = 6 балл.	0,1 и выше = 3 балл.	Менее 0,1 = 0 балл.
Коэффициент обеспеченности запасов собственным капиталом	За каждые 0,1 пункта по сравнению с 1,0 снимается 2,5 балла	1,0 и выше = 13,5 балл.	0,9 и выше = 11 балл.	0,8 и выше = 8,5 балл.	0,7 - 0,6 = 6,0 - 3,5 балл.	0,5 и выше = 1 балл.	Менее 0,5 = 0 балл.
Минимальное значение границы, баллов		100 - 94	93 - 65	64 - 52	51 - 21	20 - 0	0

Источник: [17]

Таблица А.2 – Расчёт показателей источников формирования запасов и затрат для организации АО «Винлаб»

Показатель	Значение			Изменение			
	2015 год	2016 год	2017 год	Абсолютное, млрд руб.		Темп прироста, %	
				2016 г. к 2015 г.	2017 г. к 2016 г.	2016 г. к 2015 г.	2017 г. к 2016 г.
Внеоборотные активы	1 891 800 000	2 094 422 000	1 982 519 000	202 622 000	-111 903 000	10,71	-5,34
Собственный капитал	1 748 302 000	1 925 756 000	1 834 470 000	177 454 000	-91 286 000	10,15	-4,74
Долгосрочные обязательства	2 025 000	2 168 000	492 642 000	143 000	490 474 000	7,06	22 623,34
Краткосрочные обязательства	749 003 000	887 556 000	318 573 000	138 553 000	-568 983 000	18,50	-64,11
Собственные оборотные средства	-143 498 000	-168 666 000	-148 049 000	-25 168 000	20 417 000	17,54	-12,10
Функционирующий капитал	-141 473 000	-166 498 000	334 593 000	-25 025 000	501 091 000	17,67	-300,96
Общая величина источников финансирования	607 530 000	721 058 000	663 166 000	93 526 000	-57 892 000	15,39	-8,03

Источник: составлено автором на основе бухгалтерского баланса о финансовых результатах АО «Винлаб» [8]

Приложение В

Бухгалтерский баланс АО «Винлаб» на 31 декабря 2017 года

	2017	2016	2015	2014	2013
Актив					
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Нематериальные активы	22 240 000,00	22 519 000,00	2 138 000,00	0,00	0,00
Основные средства	76 959 000,00	69 122 000,00	71 620 000,00	0,00	0,00
Доходные вложения в материальные ценности	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Финансовые вложения	1 881 279 000,00	1 999 926 000,00	1 815 785 000,00	0,00	0,00
Отложенные налоговые активы	2 042 000,00	2 855 000,00	2 257 000,00	847 000,00	0,00
Прочие внеоборотные активы	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ИТОГО по разделу I	1 982 519 000,00	2 094 422 000,00	1 891 800 000,00	847 000,00	828 000,00
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Запасы	291 736 000,00	271 814 000,00	144 903 000,00	0,00	3 205 000,00
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	10 000,00	1 123 000,00	1 331 000,00	1 905 000,00	0,00
Дебиторская задолженность	283 445 000,00	389 825 000,00	421 645 000,00	251 066 000,00	131 629 000,00
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	0,00	0,00	0,00	11 898 000,00	0,00
Денежные средства и денежные эквиваленты	47 755 000,00	20 760 000,00	15 207 000,00	142 000,00	510 000,00
Прочие оборотные активы	40 220 000,00	37 535 000,00	24 444 000,00	3 370 000,00	3 712 000,00
ИТОГО по разделу II	663 165 000,00	721 057 000,00	607 531 000,00	268 381 000,00	139 056 000,00
БАЛАНС	2 645 685 000,00	2 815 479 000,00	2 499 330 000,00	269 228 000,00	139 884 000,00

*Продолжение бухгалтерского
баланса*

	2017	2016	2015	2014	2013
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	544 000 000,00	544 000 000,00	381 000 000,00	1 000 000,00	1 000 000,00
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Добавочный капитал (без переоценки)	1 215 022 000,00	1 215 022 000,00	1 215 022 000,00	0,00	0,00
Резервный капитал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	75 448 000,00	166 734 000,00	152 281 000,00	41 824 000,00	32 159 000,00
ИТОГО по разделу III	1 834 470 000,00	1 925 756 000,00	1 748 302 000,00	42 824 000,00	33 159 000,00
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	489 636 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Отложенные налоговые обязательства	3 006 000,00	2 168 000,00	2 025 000,00	85 000,00	124 000,00
Прочие обязательства	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ИТОГО по разделу IV	492 642 000,00	2 168 000,00	2 025 000,00	85 000,00	124 000,00
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	0,00	576 920 000,00	352 604 000,00	24 874 000,00	69 870 000,00
Кредиторская задолженность	308 202 000,00	302 898 000,00	390 935 000,00	201 123 000,00	36 553 000,00
Доходы будущих периодов	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Прочие обязательства	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ИТОГО по разделу V	318 573 000,00	887 556 000,00	749 003 000,00	226 319 000,00	106 601 000,00
БАЛАНС	2 645 685 000,00	2 815 479 000,00	2 499 330 000,00	269 228 000,00	139 884 000,00

Окончание приложения

Отчет о финансовых результатах на 31 декабря 2017 года

	2017	2016	2015	2014	2013
Доходы и расходы по обычным видам деятельности					
Выручка	3 281 869 000,00	2 493 304 000,00	2 357 962 000,00	1 692 183 000,00	1 297 659 000,00
Себестоимость продаж	2 919 426 000,00	2 175 394 000,00	2 139 754 000,00	1 643 142 000,00	1 244 486 000,00
Валовая прибыль (убыток)	362 443 000,00	317 910 000,00	218 208 000,00	49 041 000,00	53 173 000,00
Коммерческие расходы	288 483 000,00	247 360 000,00	170 356 000,00	19 342 000,00	11 614 000,00
Управленческие расходы	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Прибыль (убыток) от продаж	73 960 000,00	70 550 000,00	47 852 000,00	29 699 000,00	41 559 000,00
Прочие доходы и расходы					
Проценты к получению	0,00	822 000,00	4 550 000,00	0,00	0,00
Проценты к уплате	71 290 000,00	49 866 000,00	10 977 000,00	5 482 000,00	2 998 000,00
Доходы от участия в других организациях	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Прочие доходы	56 333 000,00	31 608 000,00	16 343 000,00	5 958 000,00	2 251 000,00
Прочие расходы	35 054 000,00	36 119 000,00	12 560 000,00	17 529 000,00	26 672 000,00
Прибыль (убыток) до налогообложения	23 949 000,00	16 995 000,00	45 208 000,00	12 646 000,00	14 140 000,00
Изменение отложенных налоговых активов	0,00	598 000,00	1 410 000,00	19 000,00	35 000,00
Изменение отложенных налоговых обязательств	813 000,00	143 000,00	1 901 000,00	39 000,00	0,00
Текущий налог на прибыль	2 213 000,00	2 995 000,00	10 310 000,00	2 961 000,00	4 648 000,00
Чистая прибыль (убыток)	20 084 000,00	14 455 000,00	34 407 000,00	9 665 000,00	9 527 000,00
СПРАВОЧНО					
Постоянные налоговые обязательства (активы)	953 000,00	859 000,00	-781 000,00	-413 000,00	1 785 000,00

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Дальневосточный федеральный университет»

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

Кафедра экономической теории

ОТЗЫВ РУКОВОДИТЕЛЯ

на выпускную квалификационную работу студентки Головцовой Полины Олеговны
специальность (направление) 38.03.02 Менеджмент профиль Финансовый менеджмент
группа Б1402фма

Руководитель ВКР к.э.н., доцент А. В. Фёдоров

(ученая степень, ученое звание, и.о.фамилия)

на тему Управление финансовой устойчивостью организации

Дата защиты ВКР «___» _____ 201 г.

Тема работы актуальна и имеет практическое значение для любой организации. Работа, в целом, соответствует заданию.

Из положительных моментов отмечаю:

— в работе достаточно сильная теоретико-методическая часть: представлен обзор точек зрения на понятие «финансовая устойчивость», изложены основные подходы к её оценке и общие вопросы управления финансовой устойчивостью организаций;

— в практической части работы проведён анализ финансовой устойчивости на основе методического аппарата, изложенного в первой части ВКР; сделаны обобщающие выводы по динамике изменения финансовой устойчивости; отражены ключевые факторы, влияющие на неё.

Из недостатков работы отмечаю то, что практические аспекты управления финансовой устойчивостью исследуемой организации представлены сравнительно слабо, а рекомендательная часть могла бы быть проработана более тщательно и детально.

Заключение: работа заслуживает оценки хорошо, а студентка — присвоения квалификации «бакалавр».

Руководитель ВКР к.э.н., доцент
(уч. степень, уч. звание)

«21» июня _____ 2018 г.



(подпись)

А. В. Фёдоров
(и.о.фамилии)

