

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ  
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**  
( Н И У « Б е л Г У » )

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ  
Кафедра финансов, инвестиций и инноваций

**СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ ЛИКВИДНОСТИ И  
ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

**Выпускная квалификационная работа студентки**

дневной формы обучения  
направления подготовки 38.03.01 Экономика профиль «Финансы и кредит»  
4 курса группы 06001303  
Кейдер Вероники Евгеньевны

Научный руководитель  
к.э.н., доцент  
Индутенко А.Н.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ	
1.1. Экономическое содержание и роль категории «ликвидность» и «платежеспособность» предприятия.....	6
1.2. Методология анализа ликвидности и платежеспособности предприятия.....	12
1.3. Оценка платежеспособности предприятия на основе будущих денежных потоков.....	16
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ И НАПРАВЛЕНИЯ ЕЕ УЛУЧШЕНИЯ	
2.1. Организационно-экономическая характеристика ОАО фирма «Молоко».....	24
2.2. Анализ ликвидности баланса предприятия и относительных показателей ликвидности ОАО фирма «Молоко».....	32
2.3. Оценка платежеспособности и ее диагностика на основе методики будущих денежных потоков ОАО фирма «Молоко».....	42
2.4. Мероприятия по улучшению ликвидности и поддержанию платежеспособности ОАО фирма «Молоко».....	49
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	57
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	60
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	65

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность исследования.** Значение ликвидности и платежеспособности предприятия проявляется в положительном воздействии на достижение планов производства предприятия и его обеспечении необходимыми средствами и ресурсами. Показатели ликвидности и платежеспособности обеспечивают планомерный процесс поступлением и расходованием денежных средств предприятия, осуществляют расчетную дисциплину, а также обеспечивают процесс рациональным соотношением собственных и заемных средств с последующим результативным их применением. Роль платежеспособности и ликвидности обосновывается также привлечением инвестиций, приобретением кредитов, подбором поставщиков, а также поиском высококвалифицированного персонала. Платежеспособное предприятие имеет превосходство над другими предприятиями такого же профиля деятельности. И конечным результатом деятельности платежеспособного предприятия является отсутствие конфликтов с государственными органами и обществом в целом. Положительными последствиями таких результатов являются своевременность уплаты налогов бюджет, страховых взносов во внебюджетные фонды обязательного медицинского страхования, заработной платы персоналу предприятия, выплат дивидендов акционерам предприятия, а также банкам в связи с гарантией возврата в полном объеме кредитов и уплаты процентного долга по нему. Ликвидное и платежеспособное предприятие имеет меньшую зависимость к изменениям состояния и конъюнктуры рынка и при высоком уровне платежеспособности не имеет рисков банкротства. Таким образом, отметим, что данные показателей ликвидности и платежеспособности – это результаты грамотной и профессиональной политики предприятия по управлению обязательствами и причинами, которые определили итоговые результаты хозяйственной деятельности предприятия. Все вышесказанное является обоснованными

факторами, обосновывающими актуальность темы данного исследования.

**Степень научной разработанности.** Формированием научных исследований в области ликвидности и платежеспособности предприятий занимались такие ученые как: И.А. Бланк, Е.В. Быкова, А.В. Грачев, В.С. Золотарев, В.В. Ковалев, Э.А. Уткин, Н.П. Кондраков, Г.В. Савицкая, А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев и другие. Проблематика анализа финансовой деятельности предприятий освящается и в трудах зарубежных ученых, таких как Р. Брейли, Е. Бригхем, Дж. К. Ван Хорна, Л. Гапенски, Ф. Ченг Ли, С. Майерса, Э. Хелферта и других. Тем не менее, остается еще ряд спорных вопросов и недостаточно закрепленных методологических аспектов.

**Цель** выпускной квалификационной работы состоит в исследовании проблем ликвидности и платежеспособности предприятия, а также в разработке направлений по их устранению в целях дальнейшего эффективного развития предприятия.

В связи с актуальностью цели, поставленной в выпускной квалификационной работе, необходимо **решить следующие задачи:**

1. Рассмотреть экономическое содержание и роль категории «ликвидность» и «платежеспособность» предприятия.
2. Изучить методологию анализа ликвидности и платежеспособности предприятия.
3. Дать характеристику оценки платежеспособности предприятия на основе будущих денежных потоков.
4. Рассмотреть организационно-экономическую характеристику ОАО фирма «Молоко».
5. Провести анализ ликвидности баланса предприятия и относительных показателей ликвидности ОАО фирма «Молоко».
6. Оценить платежеспособность ОАО фирма «Молоко» и диагностировать перспективы на основании применения методики будущих денежных потоков предприятия.
7. Сформировать мероприятия по улучшению ликвидности и

платежеспособности ОАО фирма «Молоко».

**Объектом исследования** выступает совокупность экономических и организационных отношений, возникающих в процессе анализа проблем ликвидности и платежеспособности предприятия.

**Предметом исследования** являются система и методы при организации анализа ликвидности и платежеспособности предприятия.

**Теоретическая основа** выпускной квалификационной работы состоит в печатных и электронных версиях трудов отечественных и зарубежных ученых в области ликвидности и платежеспособности предприятия.

**Методологическую основу** составили методы статистического анализа, к которым относят методологию анализа динамических рядов, сравнительный метод, структурный метод, факторный анализ, метод наблюдений и коэффициентный метод анализа финансовой деятельности.

**Информационную основу** включают законодательные акты Российской Федерации, нормативные документы и статистические исследования, данные Федеральной службы государственной статистики, монографии и публикации отечественных и зарубежных исследователей в научных изданиях и периодической печати, результаты собственных практических исследований автора и данные бухгалтерской финансовой отчетности ОАО фирма «Молоко».

**Практическая значимость** выпускной квалификационной работы определяется возможностью применения полученных аналитических процедур в деятельности предприятия, а также для проведения дисциплин по финансовому менеджменту и управления его финансовой деятельностью.

**Структура выпускной квалификационной работы** определяется поставленной целью, сформулированными задачами, объектом, предметом и выстроенной логикой проведения исследования. Она последовательно включает введение, две главы, заключение и список литературы, использованный в ходе проведенного исследования.

## ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

### 1.1. Экономическое содержание и роль категории «ликвидность» и «платежеспособность» предприятия

Одним из важнейших критериев оценки финансового состояния предприятия является его платежеспособность. В теории и практике анализа различают:

- долгосрочную платежеспособность – способность предприятия рассчитываться по своим обязательствам в долгосрочной перспективе;
- текущую платежеспособность (ликвидность) – способность предприятия своевременно и в полном объеме отвечать по своим краткосрочным обязательствам, используя при этом оборотные активы.

Анализ платежеспособности необходим не только самому предприятию с целью оценки и прогнозирования финансовой деятельности, но и для внешних инвесторов (банков). Прежде чем выдать кредит, банк должен удостовериться в кредитоспособности заемщика. То же должны сделать и предприятия, которые хотят вступить в экономические отношения. Особенно важно знать о финансовых возможностях партнера, если возникает вопрос о предоставлении ему коммерческого кредита или отсрочки платежа.

Оценка платежеспособности осуществляется внешними инвесторами на основе характеристики ликвидности текущих активов, которая определяется временем, необходимым для превращения их в денежные средства: чем меньше требуется времени, тем выше ликвидность.

Ликвидность баланса – возможность субъекта хозяйствования обратить активы в наличные средства и погасить свои платежные обязательства, а точнее – степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в наличные денежные средства соответствует сроку

погашения платежных обязательств. Она зависит от степени соответствия величины имеющихся платежных средств величине краткосрочных долговых обязательств [7, стр. 80].

Ликвидность предприятия – это более общее понятие, чем ликвидность баланса. Ликвидность баланса предполагает изыскание платежных средств только за счет внутренних источников (реализация активов). Но предприятие может привлечь заемные средства со стороны, если у него имеется соответствующий имидж в деловом мире и достаточно высокий уровень инвестиционной привлекательности.

Понятие платежеспособности и ликвидности очень близки, но второе – более емкое. Платежеспособность предприятия зависит от уровня ликвидности баланса. В то же время ликвидность характеризует не только текущее состояние расчетов, но и их перспективное состояние. Предприятие может быть платежеспособным на отчетную дату, но иметь неблагоприятные возможности в будущем. Взаимосвязь между платежеспособностью предприятия, ликвидностью предприятия и ликвидностью баланса представим на рисунке 1.

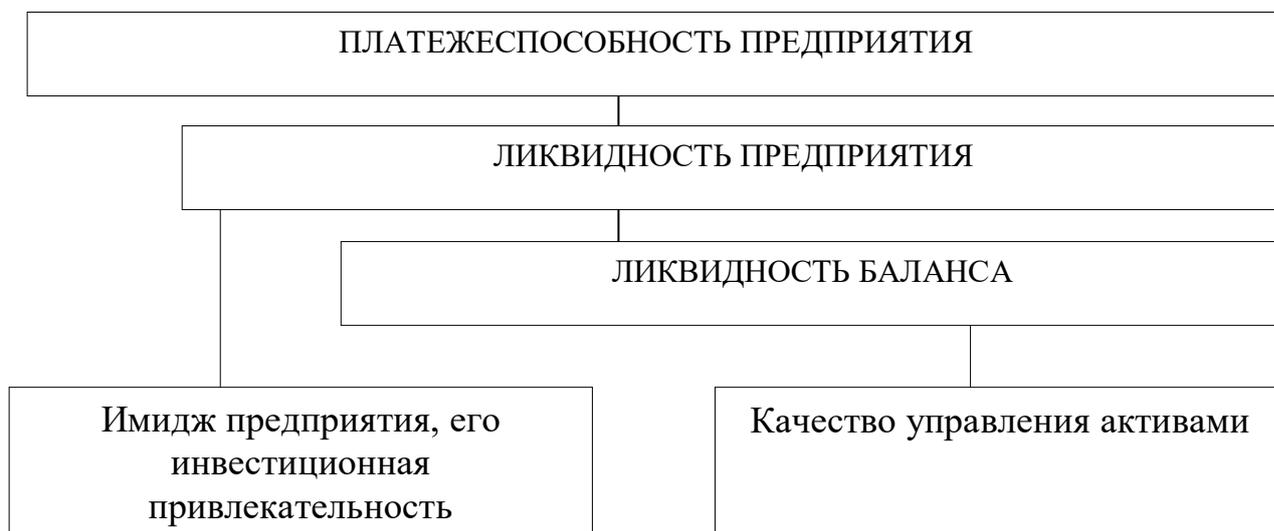


Рис. 1. Взаимосвязь между показателями ликвидности и платежеспособности

Таким образом, отметим, что ликвидность Баланса – это такое соотношение активов и пассивов, которое обеспечивает своевременное покрытие краткосрочных обязательств оборотными активами.

Следует отметить, что в российском Балансе активы располагаются по степени возрастания ликвидности, соответственно и в пассивах обязательствах располагаются по степени возрастания срочности погашения.

Далее более подробно остановимся на понятии «платежеспособность предприятия».

Платежеспособность предприятия – это способность предприятия вовремя удовлетворять платежные требования поставщиков, возвращать кредиты и займы (кредитоспособность) и другие платежи. В условиях нестабильности рыночной экономики любой хозяйствующий субъект должен уметь точно определять свое финансовое положение и прогнозировать возможные риски потери платежеспособности для предотвращения негативных последствий. Своевременное и полное погашение кредиторской задолженности поможет предприятию избежать целого ряда таких последствий, как:

- потеря деловой репутации;
- потеря контрагентов;
- штрафные санкции;
- судебные издержки;
- убытки от продажи труднореализуемых активов;
- банкротство предприятия.

В связи с этим достоверное определение платежеспособности является одной из первоочередных задач.

В российской практике общепринятой методикой определения платежеспособности предприятия является анализ группы показателей, таких как: коэффициенты срочной, текущей, абсолютной ликвидности (А.Д. Шерemet, Г.В. Савицкая, В.В. Ковалев, О.В. Ефимова); показатель соотношения собственных и заемных средств (А.Ф. Ионова, Н.Н. Селезнева); коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами (В.В. Ковалев). Зарубежные ученые, такие как Дж. Шим, Дж. Сигел, Б. Нидлз, Г. Андерсон, Д. Колдвел, предлагают использовать показатели,

характеризующие ликвидность, прибыльность, долгосрочную платежеспособность, и показатели, основанные на рыночных критериях.

Первостепенное значение при оценке платежеспособности отдается системе показателей ликвидности, включающей общую, текущую, срочную, абсолютную ликвидность. Коэффициенты ликвидности рассчитываются как отношение активов предприятия к обязательствам и, по мнению ученых, отражают возможность погасить свои обязательства денежными средствами, полученными от реализации активов. Скорость превращения активов в денежные средства определяет тот или иной коэффициент ликвидности. Так, коэффициент абсолютной ликвидности определяется отношением только денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам; коэффициент срочной ликвидности в части активов включает помимо денежных средств и краткосрочных финансовых вложений дебиторскую задолженность; коэффициент текущей ликвидности к вышеперечисленному дополнен производственными запасами. Следовательно, коэффициенты ликвидности показывают долю тех или иных активов в объеме обязательств, что никак не характеризует способность предприятия своевременно и в полном объеме погашать свои обязательства. Ряд ученых, таких как О.В. Ефимова, В.В. Ковалев, М.В. Мельник, Е.Б. Герасимова, М.Л. Пятов, подвергают критике применение показателей ликвидности в оценке платежеспособности хозяйствующих субъектов.

В своих исследованиях Н.Н. Карзаева и О.С. Журавлева обобщили и систематизировали основные недостатки оценки платежеспособности посредством коэффициентов ликвидности. Из основных выводов следует, что коэффициенты ликвидности не могут быть применимы для определения платежеспособности по следующим причинам [9, стр. 15]:

Во-первых, при анализе коэффициентов ликвидности не учтены временные промежутки, за которые активы могут трансформироваться в денежные средства для покрытия обязательств.

Во-вторых, стоимость активов, отраженная в бухгалтерском балансе,

помимо денежных средств, зачастую не соответствует рыночной стоимости этих активов, что делает оценку достаточности покрытия ими имеющихся обязательств невозможной.

В-третьих, нельзя исключать и риски, что часть активов не удастся преобразовать в деньги к сроку оплаты обязательств. Даже показатель абсолютной ликвидности не может характеризовать платежеспособность предприятия, так как наличие денежных средств на балансе компании на текущий момент не говорит о наличии таковых на момент платежа по имеющимся обязательствам.

О.А. Толпегина предлагает систему оценки платежеспособности предприятия, скорректированную на сроки наступления платежа. Для определения платежеспособности необходимо [43, стр. 46]:

1) Разделить все активы и обязательства предприятия на четыре группы, представленные в таблице 1, активы – по степени их превращения в деньги, обязательства – по степени срочности их погашения:

Таблица 1

## Группировки активов и обязательств

Группа	Активы	Обязательства
1	Абсолютно ликвидные активы – денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	Наиболее срочные обязательства (НСО) – требования с ежемесячным погашением
2	Активы, приравненные к наиболее ликвидным, принимающие денежную форму в процессе обращения менее чем за 1 месяц	Срочные обязательства (СО), имеющие срок погашения от 1 до 3 месяцев
3	Активы быстро реализуемые, со сроком оборачиваемости от 1 до 3 месяцев	Среднесрочные обязательства (СсО) со сроком возврата от 3 месяцев до 1 года
4	Активы, оборачивающиеся не менее чем за 3 месяца и дольше	Долгосрочные обязательства (ДО) со сроком возврата свыше 1 года

2) Определить долю обязательств по каждой группе по отношению к величине заемного капитала:

- доля наиболее срочных обязательств: НСО/Заемный капитал;
- доля срочных обязательств: СО/Заемный капитал;
- доля среднесрочных обязательств: СсО/Заемный капитал;

- доля долгосрочных обязательств: ДО/Заемный капитал.

3) Рассчитать коэффициенты покрытия обязательств, которые представляют коэффициенты ликвидности, соотносящие активы и обязательства из вышеупомянутых четырех групп.

4) Полученные коэффициенты покрытия поделить на доли обязательств в заемном капитале.

Сумму коэффициентов покрытия, скорректированных на доли обязательств в заемном капитале, авторы называют коэффициентом платежеспособности. Преимущество данного метода перед показателями ликвидности в определении платежеспособности заключается в том, что при разделении обязательств по дате платежа становится возможным рассчитать корректную сумму к погашению.

Но данный метод как не решает проблемы в части активов, возникающие при оценке платежеспособности коэффициентами ликвидности, так и в целом не отражает способность предприятия расплачиваться по обязательствам.

Г.К. Юсубова в своей работе дает комплексную оценку ликвидности и платежеспособности компании на основе данных о движении денежных средств. Автор сопоставляет притоки и оттоки денежных средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. При определенном соотношении между ними на протяжении длительного отрезка времени делается вывод о платежеспособности организации с точки зрения денежных потоков. С помощью данного метода можно определить фактическую обеспеченность денежными средствами операционной, инвестиционной и финансовой деятельности компании. Но положительные денежные потоки в прошлых периодах не гарантируют сохранения такой тенденции в будущем. Из самого определения платежеспособности следует, что это возможность предприятия расплатиться с задолженностью в будущем, поэтому для ее оценки с кредиторской задолженностью должны быть сопоставлены будущие, а не текущие денежные потоки [52, стр. 22].

## 1.2. Методология оценки ликвидности и платежеспособности предприятия

Методика анализа ликвидности Баланса предполагает деление всех активов организации в зависимости от степени ликвидности на четыре группы:

1) А1 – наиболее ликвидные активы – денежные средства и краткосрочные обязательства (стр. 1240 и 1250 Баланса соответственно).

2) А2 – быстро реализуемые активы – краткосрочная дебиторская задолженность и прочие оборотные активы (стр. 1230 и 1260 Баланса соответственно).

3) А3 – медленно реализуемые активы – запасы (стр. 1210 Баланса), налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (стр. 1220 Баланса).

4) А4 – трудно реализуемые активы – внеоборотные активы (стр. 1100 Баланса).

В свою очередь пассивы группируются по степени срочности их оплаты:

1) П1 – наиболее срочные обязательства – кредиторская задолженность, включая задолженность участникам (учредителям) по доходам и прочие краткосрочные обязательства (стр. 1520 и 1550 Баланса).

2) П2 – краткосрочные пассивы – краткосрочные кредиты и займы (стр. 1510 Баланса).

3) П3 – долгосрочные пассивы – долгосрочные обязательства (стр. 1400 Баланса).

4) П4 – постоянные пассивы – собственный капитал предприятия (сумма стр. 1300, 1530, 1540 Баланса) [47, стр. 215].

Для определения ликвидности Баланса следует сопоставить итоги соответствующих групп активов и пассивов. Баланс считается абсолютно ликвидным, если одновременно выполняются следующие условия:

$$A1 \geq P1; A2 \geq P2; A3 \geq P3; A4 \leq P4 \quad (1)$$

При этом сопоставление первых двух групп активов и пассивов позволяет оценить текущую платежеспособность. Сравнение третьей группы активов и пассивов отражает долгосрочную (перспективную) платежеспособность. Четвертое неравенство не только носит «балансирующий» характер, но и означает соблюдение необходимого условия финансовой устойчивости – наличия у организации собственного оборотного капитала (СОК):

$$\text{СОК} = \text{СК} - \text{ВА}, \quad (2)$$

где: СК – собственный капитал предприятия, ВА – внеоборотные активы.

В процессе анализа ликвидности Баланса по каждой группе активов и пассивов выявляют платежный излишек (+) или недостаток (-) – Дельта ПИ<sub>і</sub> по формуле:

$$\text{Дельта ПИ}_i = A_i - P_i, \quad (3)$$

где:  $A_i$  – величина активов  $i$ -ой группы,  $P_i$  – величина пассивов  $i$ -ой группы.

Такой расчет проводится как на начало, так и на конец анализируемого периода, таким образом, оценивается динамика уровня ликвидности Баланса. В случае, когда одно или несколько неравенств не соблюдаются, ликвидность Баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной [49, стр. 220].

Текущую платежеспособность предприятия оценивают также с помощью коэффициентов ликвидности, представленной в таблице 2.

Для оценки влияния факторов на изменение уровня текущей платежеспособности предприятия может быть использована факторная модель, полученная на основе разложения исходной формулы расчета коэффициента текущей ликвидности:

$$\text{К}_{\text{тл}} = \text{ОА} / \text{КО} = (\text{З} + \text{ДЗ} + \text{КФВ} + \text{ДС} + \text{ПОА}) / (\text{КК} + \text{КЗ} + \text{ЗУ} + \text{ПКО}), \quad (4)$$

где: ОА – оборотные активы, КО – краткосрочные обязательства, З – запасы (включая НДС по приобретенным ценностям), ДЗ – дебиторская задолженность, КФВ – краткосрочные финансовые вложения, ДС – денежные средства, ПОА – прочие оборотные активы, КК – краткосрочные

кредиты и займы, КЗ – кредиторская задолженность, ЗУ – задолженность участникам (учредителям) по доходам, ПКО – прочие краткосрочные обязательства.

Таблица 2

## Расчет коэффициентов ликвидности предприятия

Показатель и его значение	Расчетная формула и источники информации (коды строк формы №1)	Оптимальное значение
1. Коэффициент абсолютной ликвидности – показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена на дату составления Баланса	$(\text{стр. 1250} + \text{стр. 1240}) : (\text{стр. 1510} + \text{стр. 1520} + \text{стр. 1550})$ (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения) : Краткосрочные обязательства	0,2-0,3
2. Коэффициент критической ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия) – показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет как имеющихся денежных средств, так и ожидаемых поступлений от дебиторов	$(\text{стр.1250} + \text{стр.1240} + \text{стр.1230}) : (\text{стр.1510} + \text{стр.1520} + \text{стр.1550})$ (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения + Краткосрочная дебиторская задолженность) : Краткосрочные обязательства	0,8-1
3. Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия) – позволяет оценить, в какой степени оборотные активы покрывают краткосрочные обязательства	$(\text{стр. 1200}) : (\text{стр. 1510} + 1520 + 1550)$ Оборотные активы : Краткосрочные обязательства По уточненному расчету (стр. 1200) : (стр. 1510 + 1520 + 1550) (Оборотные активы – Долгосрочная дебиторская задолженность) : Краткосрочные обязательства	1,5-2

Следует отметить, что известные методики оценки платежеспособности предприятия на основе анализа ликвидности его Баланса и расчета коэффициентов ликвидности имеют целый ряд недостатков. В числе основных таких недостатков можно назвать следующие:

1) Коэффициенты ликвидности определяют только принципиальную возможность предприятия рассчитаться по своим обязательствам без учета установленных сроков.

2) При расчете коэффициентов ликвидности учитываются только краткосрочные обязательства на том основании, что погашение долгосрочных кредитов и займов осуществляется после того, как они окупятся [42, стр. 120].

Кроме того, две приведенные выше методики (оценки ликвидности Баланса и коэффициентов ликвидности) в некоторой степени противоречат друг другу. В частности в первую группу активов (наиболее ликвидных) включаются денежные средства и краткосрочные финансовые вложения. По условиям методики эта группа активов должна быть больше или равна первой группе пассивов (наиболее срочных), куда включены вся кредиторская задолженность, задолженность участникам (учредителям) по доходам и прочие краткосрочные обязательства, т.е. большая часть всех краткосрочных обязательств предприятия. В то же время любое предприятие сталкивается с риском потери экономических выгод в результате чрезмерного накапливания денежных средств без направления их в оборот. С учетом того, что предприятию в нормальных условиях деятельности не требуется единовременно погашать все свои обязательства (из-за различных сроков уплаты долгов), не требуется и держать на счетах значительные суммы денежных средств. Это в полной мере отражено в методике расчета коэффициента абсолютной ликвидности, оптимальная величина которого составляет 0,2-0,3 и означает, что предприятие должно быть в состоянии на любую дату погасить 20-30% своих краткосрочных обязательств за счет имеющихся денежных средств и ликвидных финансовых вложений краткосрочного характера. Поэтому при реализации методики оценки ликвидности Баланса аналитик, как правило, сталкивается с тем, что Баланс предприятия оказывается не абсолютно ликвидным. Однако это совсем не означает, что у этого предприятия имеются сложности в уплате долгов кредиторам.

Для устранения недостатков названных методик разработана методика расчета общего (реального) коэффициента платежеспособности.

Основными условиями расчета общего (реального) коэффициента платежеспособности являются следующие [38, стр. 280]:

1) В качестве показателя платежеспособности должен быть выбран коэффициент, определяющий степень обеспеченности обязательств финансовыми ресурсами.

2) Предполагается, что долгосрочные кредиты и займы относятся к обязательствам, которые должны покрываться оборотными активами, так как погашение такой задолженности должно производиться независимо от окупаемости вложений.

3) Определяется степень обеспечения обязательств определенной срочности активами соответствующей ликвидности и сроком обращения, соответствующим сроку погашения обязательств.

### 1.3. Оценка платежеспособности предприятия на основе будущих денежных потоков

Принципиально новый метод оценки платежеспособности, основан на сопоставлении будущих поступлений денежных средств с учетом разделения их по видам деятельности, с обязательствами на дату поступления платежа. Если в результате чистый денежный поток будет неотрицательным, можно говорить о способности компании погасить свои обязательства в определенном периоде при нормальной хозяйственной деятельности предприятия. Это дает возможность определить платежеспособность предприятия с более высокой точностью, чем при методе ее оценки с помощью коэффициентов ликвидности. При оценке будущих денежных потоков необходимо исходить из принципа непрерывности деятельности предприятия. Практически любые активы предприятия, за исключением безнадежной дебиторской задолженности и складов брака, можно трансформировать в денежные средства. В то же время при нормальном жизненном цикле предприятию не целесообразно продавать свои

производственные запасы, опустошать склады готовой продукции, так как в дальнейшем деятельность такого хозяйствующего субъекта будет затруднена. Поэтому при оценке платежеспособности следует учитывать только плановые поступления денежных средств от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия [18, стр. 17].

Рассчитать плановое поступление денежных средств от операционной деятельности можно с помощью следующей системы уравнений:

$$\left. \begin{cases} \text{ДС план} = \text{ДЗ план} / \text{Оборач. ДЗ в днях} * 30,4 * \text{К невозвратной ДЗ} \\ \text{ДЗ план} = \text{ДЗ отчетн} + \text{ДЗ прирост план} - \text{ДС план} \end{cases} \right\} (5)$$

где: ДС план – плановое поступление денежных средств в следующий за отчетным период; ДЗ план – плановая дебиторская задолженность на конец искомого, последующего за отчетным периода; ДЗ отчетн – дебиторская задолженность на конец отчетного периода. Значение должно быть взято из отчета о финансовом положении предприятия или бухгалтерского Баланса; Оборач. ДЗ в днях – оборачиваемость дебиторской задолженности в днях. Значение получается расчетным путем на основе отчетности прошлых периодов; 30,4 – среднее количество дней в месяце. Значение может быть другим, если у предприятия отчетный период отличен от календарного месяца; К невозвратной ДЗ – коэффициент безнадежной (просроченной) дебиторской задолженности. Значение получается расчетным путем на основе отчетности прошлых периодов; ДЗ прирост план (или Выручка план) – определяется плановой выручкой периода, следующего за отчетным. Значение должно быть взято из бюджета предприятия или определено экспертным способом [18, стр. 18].

Плановое поступление денежных средств показывает сумму, за счет которой могут быть погашены обязательства в расчетном периоде. Помимо остатка денежных средств на конец отчетного, следовательно, на начало анализируемого периода основным источником поступления денежных средств в будущем является дебиторская задолженность (ДЗ) предприятия. В формуле (5) учитывается дебиторская задолженность, скорректированная на

время ее оборачиваемости. Оборачиваемость ДЗ в днях показывает, на протяжении скольких дней задолженность остается неоплаченной. Умножив это значение на среднее количество дней в месяце, можно определить, какая сумма ДЗ обратиться в деньги в течение исследуемого периода. Рассчитать оборачиваемость ДЗ в днях можно по формуле [18, стр. 19]:

$$\text{Оборачиваемость ДЗ в днях} = \text{Средняя ДЗ} / \text{Выручка} * \quad (6)$$

\* Количество дней в периоде

где: Средняя ДЗ – сумма дебиторской задолженности на начало и на конец отчетного периода, деленная на 2.

Количество дней в периоде может различаться в зависимости от продолжительности отчетного периода. Стоит помнить: чем больший отрезок времени рассматривается, тем менее точным является коэффициент оборачиваемости. Предполагая, что отчетный период – это календарный месяц, данную формулу можно записать так:

$$\text{Оборачиваемость ДЗ в днях} = 30,4 : \text{Выручка} / (\text{ДЗ нач.} + \text{ДЗ кон.}) / 2 \quad (7)$$

В условиях современной экономической ситуации нельзя забывать, что шанс своевременно и в полном объеме превратить всю дебиторскую задолженность в деньги достаточно мал. Контрагенты могут, как задержать срок оплаты, так и вовсе отказаться от выплаты по своим обязательствам. Поэтому помимо оборачиваемости поступление денежных средств необходимо скорректировать на коэффициент невозвратной дебиторской задолженности. Сроки превращения текущей ДЗ в просроченную, обычно утверждаются договорной политикой, а сроки превращения просроченной задолженности в безнадежную – внутренней учетной политикой предприятия. Для целей контроля своевременных оплат и работы с должниками на предприятии должен вестись учет ДЗ по срокам долга. Из отчета по ДЗ возможно получить суммы текущей, просроченной и безнадежной задолженности. Используя эту информацию, рассчитать коэффициент невозвратной ДЗ можно по формуле [18, стр. 20]:

$$\text{К невозвратной ДЗ} = (\text{Просроченная ДЗ} + \text{Безнадежная ДЗ}) / \text{Вся ДЗ} \quad (8)$$

Согласно формуле выше в расчете платежеспособности принимает участие только текущая ДЗ. Вероятность получить выплаты по просроченной задолженности в конкретный исследуемый период остается неопределенной, поэтому полагаться на эти денежные средства не целесообразно.

Помимо планового поступления денежных средств от операционной деятельности в расчете платежеспособности нужно учесть поступления от инвестиционной и финансовой деятельности компании в исследуемом периоде. Эти данные практически всегда известны и зафиксированы договорами. К тому же они не так многочисленны, как поступления от основной деятельности, поэтому целесообразно добавлять их вручную при их появлении, руководствуясь бюджетом движения денежных средств.

Возможные поступления денег по инвестиционной деятельности:

- от продажи основных средств, нематериальных активов;
- от продажи долей участия в совместных предприятиях, долевых и долговых инструментов компаний;
- получение денег по займам, предоставленным другим компаниям.

Возможные поступления денег по финансовой деятельности: от эмиссии акций или выпуска других долевых инструментов; от привлечения краткосрочных или долгосрочных долговых инструментов.

Анализируя платежи, срок наступления которых приходится на исследуемый период, необходимо руководствоваться структурой отчета о движении денежных средств, разделив их платежи на платежи по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Платежи по операционной деятельности в большинстве случаев преобладают по своей величине и регулярности выплат. Поэтому для оценки платежеспособности предприятия необходим достаточно точный прогноз этого типа платежей. Наибольшая кредиторская задолженность по операционной деятельности предприятия возникает перед «производственными» поставщиками, перед сотрудниками компании и по налоговым обязательствам [18, стр. 21].

При расчете суммы кредиторской задолженности (КЗ) к погашению

перед поставщиками необходимо в первую очередь ориентироваться на отраслевую специфику и особенность предприятия. В случае некоторых компаний выделять из общей КЗ ту, что относится на долю основных контрагентов, поставляющих сырье и материалы или товары для перепродажи, нет особого смысла, так как такая задолженность основная, доля остальных поставщиков, как правило, незначительна. У других предприятий прочие расходы могут иметь большое значение, в этом случае нужно планировать платежи отдельно по «производственным» и остальным поставщикам. При этом значительные непроизводственные расходы известны и легко прогнозируемы. Их суммы можно получить, ориентируясь на бюджетные значения, после чего добавить их к остальным расчетам плановых платежей. Определить платежи по кредиторской задолженности перед основными поставщиками можно с помощью системы уравнений:

$$\text{Платежи по КЗ пост} = \text{КЗ план} / \text{Оборач. КЗ в днях} * 30,4 \quad (9)$$

$$\text{КЗ план} = \text{КЗ отчетн} + \text{КЗ прирост план} - \text{Платежи по КЗ пост} \quad (10)$$

где: Платежи по КЗ пост – плановые платежи поставщикам в последующий за отчетным период; КЗ план – плановая кредиторская задолженность на конец следующего за отчетным периода; Оборач. КЗ в днях – оборачиваемость кредиторской задолженности в днях. Значение получается расчетным путем на основе отчетности прошлых периодов; 30,4 – среднее количество дней в месяце. Значение может быть другим, если у предприятия отчетный период отличен от календарного месяца; КЗ отчетн. – кредиторская задолженность на конец отчетного периода. Значение должно быть взято из бухгалтерского баланса; КЗ прирост план (или Закупки план) – плановые закупки на склад сырья, материалов и товаров для перепродажи. Значение берется согласно бюджетным данным или экспертному мнению.

Для получения суммы прогнозных платежей за исследуемый период необходимо рассчитать плановую КЗ с учетом ее оборачиваемости. Оборачиваемость можно вычислить по следующей формуле:

$$\text{Оборач. КЗ в днях} = \text{Средняя КЗ} / \text{Закупки} * \quad (11)$$

\* Количество дней в периоде

где: Средняя КЗ – сумма кредиторской задолженности на начало и на конец отчетного периода, деленная на 2; Закупки – стоимость приобретенных за период ресурсов. Рассчитывается как Себестоимость (С) продаж + Запасы на конец периода – Запасы на начало периода.

Если условно взять за отчетный период календарный месяц, формулу выше можно представить в следующем виде:

$$\text{Оборачиваемость КЗ в днях} = (\text{КЗ нач} + \text{КЗ кон}) / 2 / (\text{СС продаж} + \text{Запасы конец} - \text{Запасы начало}) * 30,4 \quad (12)$$

Другой вид платежей по операционной деятельности, подлежащий анализу – налоговая нагрузка предприятия. Плановые платежи по налогам обладают высокой точностью прогнозирования, так как в своем большинстве они привязаны к уровню деловой активности предприятия. Так, величина налога на добавленную стоимость (НДС) напрямую зависит от выручки и стоимости реализуемого товара. Стоимость товара включает помимо закупок на склады сырья, материалов и готовой продукции суммы накладных расходов, влияющих на себестоимость. В исследуемом будущем периоде эти данные могут быть получены из бюджета предприятия. Формула плановых платежей по НДС имеет следующий вид:

$$\text{НДС план} = (\text{Выручка} - \text{Закупки план} - \text{Услуги}) * 0,18 \quad (13)$$

Суммы авансовых платежей по налогу на прибыль зависят от финансового результата компании и представляют 20% от ежемесячной прибыли. Прогнозировать налог на прибыль целесообразно также на основе бюджета компании и прибыли исследуемого периода.

Плановые отчисления в социальные фонды зависят от размера будущего фонда оплаты труда (ФОТ). Расчет самого ФОТ зависит от схемы, установленной на предприятии. Обычно выплаты сотрудникам подразделяются на авансовые платежи и остаток заработной платы. Если эти суммы приходятся на один отчетный период, то целесообразно воспользоваться бюджетными данными будущего периода [18, стр. 23].

Если же аванс и остаток заработной платы приходится на разные отчетные периоды, то формула платежей по плановому ФОТ будет иметь следующий вид:

$$\text{Платежи по ФОТ план} = (\text{ФОТ отчетн} / 2) + (\text{ФОТ план} / 2) \quad (14)$$

Умножив сумму плановых платежей по ФОТ на 30,2%, можно получить сумму плановых отчислений в социальные фонды.

Платежи по инвестиционной и финансовой деятельности предприятия, как и поступления денег по этим видам деятельности, легко поддаются планированию, так как они нерегулярны, значительны, зафиксированы в договорах, суммы по ним известны. Поэтому при оценке платежеспособности такие платежи целесообразно добавлять в расчет отдельно, по мере их возникновения.

Возможные платежи по инвестиционной деятельности:

- приобретение основных средств;
- приобретение ценных бумаг других предприятий и государства;
- предоставление денег другим компаниям в долг.

Возможные платежи по финансовой деятельности:

- погашение долгосрочных векселей, облигаций, закладных обязательств;
- выкуп акций у акционеров;
- выплата денежных дивидендов.

После вычисления сумм всех значительных поступлений и платежей в исследуемом периоде необходимо сравнить полученные суммы между собой, прибавив остатки денежных средств на конец отчетного периода. Если поступления денежных средств по операционной деятельности (+ поступления по инвестиционной и финансовой деятельности при наличии) с учетом остатков денежных средств превышают суммы платежей по операционной деятельности (+ платежи по инвестиционной и финансовой деятельности при наличии), то можно говорить о платежеспособности предприятия в исследуемом периоде. Если поступления денег будут меньше,

чем платежей, то это свидетельствует о неспособности предприятия своевременно и в полном объеме погасить обязательства, по которым наступил срок оплаты. Исследуемый на предмет платежеспособности период может быть любым, но стоит помнить: чем дальше он находится от отчетного периода, результаты деятельности в котором известны, тем менее точными будут суммы прогнозных платежей и поступлений. При этом даже менее точный прогноз в отдаленных периодах будет более точен в оценке платежеспособности, чем оценка платежеспособности посредством коэффициентов ликвидности [18, стр. 23].

Данный способ поможет внутреннему пользователю отчетности решить ряд проблем, существующих в современной практике оценки платежеспособности, отмеченных в начале работы. При расчете поступлений денег принимаются к учету только те активы, которые обратятся в денежные средства в исследуемом периоде, а именно дебиторская задолженность, скорректированная на ее оборачиваемость, что решает проблему достоверной оценки имеющихся ресурсов для погашения обязательств. Сумма поступлений уменьшена на процент невозвратной задолженности, что служит своеобразной страховкой и уменьшает риски невозможности преобразования активов в деньги. Оценка кредиторской задолженности также более точна благодаря ее корректировке на оборачиваемость с разделением по типам платежей. С помощью этого становится возможным из всей суммы кредиторской задолженности выделить сумму к погашению в нужном периоде. Таким образом, регулярно проводя анализ будущих денежных потоков, можно сохранять платежеспособность предприятия на постоянной основе, минимизировав негативные последствия, связанные с неудовлетворением платежных требований кредиторов.

Далее во второй главе проведем анализ ликвидности и платежеспособности на примере исследуемого предприятия ОАО фирма «Молоко» за период с 2014 по 2016 годы.

## ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ И НАПРАВЛЕНИЯ ЕЕ УЛУЧШЕНИЯ

### 2.1. Организационно-экономическая характеристика ОАО фирма «Молоко»

Открытое акционерное общество фирма «Молоко» располагается в Воронежской области, город Россошь, на улице Льва Толстого, дом 53.

Создание открытого акционерного общества фирма «Молоко» осуществлено в соответствии с Гражданским кодексом РФ, Федеральным законом «Об акционерных обществах» и другими правовыми актами учредителями (гражданами Российской Федерации) и коммерческими организациями. Согласно классификации организаций Общество имеет свою принадлежность к группе коммерческих, действует на правах юридического лица и организует свою деятельность согласно Устава предприятия и действующего законодательства. ОАО фирма «Молоко» открывает банковские счета в Российской Федерации и за ее пределами, имеет круглую печать, которая содержит полное фирменное наименование на русском языке и указание на место его нахождения. Общество имеет штампы и бланки со своим наименованием, и другие средства визуальной идентификации.

ОАО фирма «Молоко» имеет организационно-правовую форму Акционерного общества, при которой акционерам дается право приобретения и отчуждения акций Общества, не имея согласие других акционеров. Общество имеет право проведения открытой подписки на выпускаемые акции, но при этом необходимо учитывать требования Федерального закона «Об акционерных обществах» и других правовых актов. Общество имеет право проведения закрытой подписки на свои акции, исключением являются случаи, в которых Уставом или правовыми актами ограничивается проведение закрытой подписки. ОАО фирма «Молоко» не ограничивает количество акционеров.

К основным целям деятельности Общества относят расширение рынка товаров и услуг, а также извлечение прибыли. ОАО фирма «Молоко» занимается следующими видами деятельности:

1. Производит товары народного потребления.
2. Производит, заготавливает, перерабатывает и реализует сельскохозяйственную продукцию.
3. Ведет оптовую и розничную торговлю производственными товарами, комиссионную торговлю, а также торгово-посредническую деятельность.
4. Осуществляет строительно-ремонтные работы.
5. Осуществляет торгово-закупочную деятельность.
6. Открывает точки общественного питания.
7. Поставляет продукты общественного питания.
8. Проводит операции с ценными бумагами и недвижимостью (в том числе аренда).
9. Проводит в Российской Федерации, а также за ее пределами кредитные, вексельные и иные финансовые операции.
10. Оказывает транспортные услуги.
11. Организует выставки, семинары, симпозиумы, конференции и т.п.
12. Осуществляет внешнеэкономическую и другие виды деятельности, которые не запрещены законом.
13. Производит работы и оказывает услуги, которые не запрещены и не противоречат действующему законодательству РФ.
14. Осуществляет виды деятельности, которые не оговорены в Уставе.

Если вид деятельности не прописан в Уставе Общества, но не противоречит закону, он признается действительным.

Одним из важных направлений изучения характеристики деятельности предприятия является изучение организационной структуры, так как правильная и эффективная организация деятельности по всем направлениям показывает высокие финансовые результаты. Организационная структура ОАО фирма «Молоко» представлена на рисунке 2.

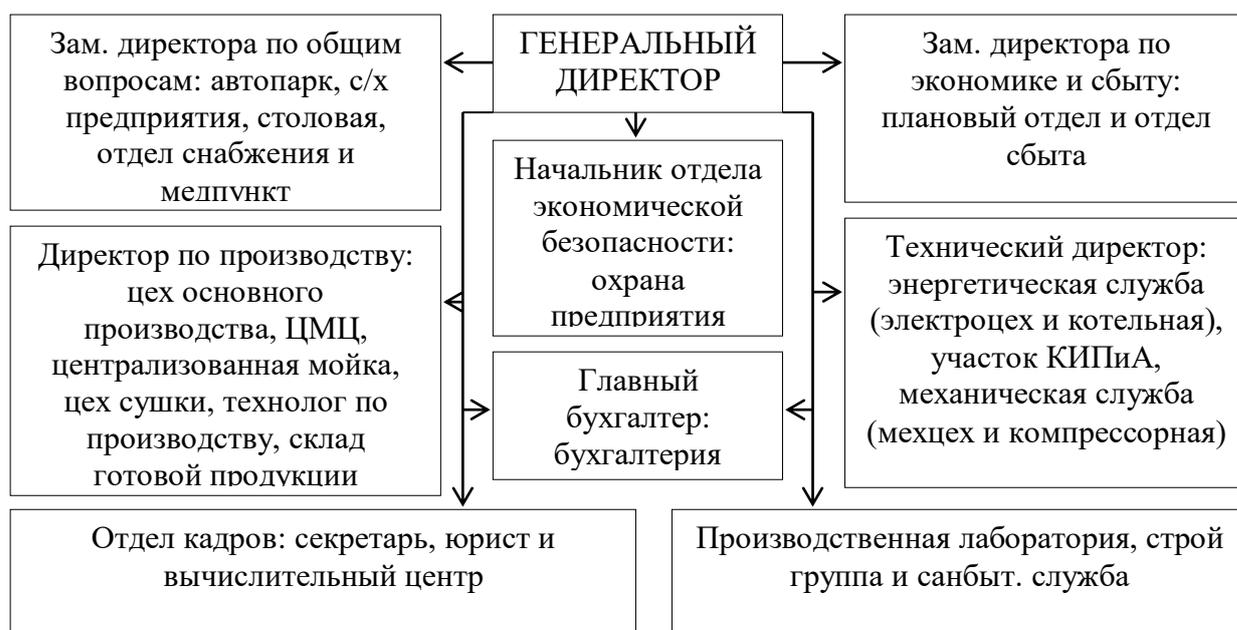


Рис. 2. Организационная структура ОАО фирма «Молоко»

Характеристику экономической деятельности ОАО фирма «Молоко» разделим на три основных этапа. На первом этапе проведем анализ структуры имущества и источников его формирования в таблице 3.

Таблица 3

Анализ структуры имущества и источников его формирования  
ОАО фирма «Молоко» за 2014-2016гг.

Показатель	2014 год		2015 год		2016 год		Изменение тыс. руб.	Изменение %
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
<b>АКТИВ</b>								
1. Внеоборотные активы, в т. ч.:	67116	17,2	71905	23,2	131555	43,4	64439	+96,0
- Основные средства	63003	16,2	71802	23,1	67299	22,2	4296	+6,8
- Нематериальные активы	123	<0,1	84	<0,1	45	<0,1	-78	-63,4
2. Оборотные активы, в т. ч.:	323933	82,8	238570	76,8	171823	56,6	-152110	-46,9
- запасы	72775	18,6	89798	28,9	95888	31,6	23113	31,8
- дебиторская задолженность	248754	63,6	113754	36,6	55859	18,4	-192895	↓ в 4,5 раза
- денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	2404	0,6	34996	11,3	20076	6,6	17672	↑ в 8 раз
<b>ПАССИВ</b>								
1. Собственный капитал, всего, в т. ч.:	125394	32,1	186184	60,0	188381	62,1	62987	50,2

Продолжение таблицы 3								
1	2	3	4	5	6	7	8	9
- уставный капитал	15	0,0	15	0,0	15	0,0	0	0
- добавочный капитал	34950	8,9	34950	11,3	34950	11,5	0	0
- резервный капитал	2	0,0	2	0,0	2	0,0	0	0
- нераспределенная прибыль	90427	23,1	151217	48,7	153414	50,6	62987	69,7
2. Долгосрочные обязательства	1449	0,4	0	0	0	0	-1449	-100
3. Краткосрочные обязательства, всего, в т. ч.:	264206	67,6	124291	40,0	114997	37,9	-149209	-56,5
- заемные средства	213727	54,7	90000	29,0	80125	26,4	-133602	↓ в 2,5 раза
- кредиторская задолженность	50479	12,9	34291	11,1	34872	11,5	-15607	-30,9
ВАЛЮТА БАЛАНСА	391049	100,0	310475	100,0	303378	100,0	-87671	-22,4

Согласно проведенным расчетам в таблице 3 отмечены следующие ключевые выводы, касающиеся структуры имущества и источников его формирования в ОАО фирма «Молоко»:

1. В первом разделе Актива Баланса «Внеоборотные активы» отмечается увеличение динамики в 2 раза за период с 2014 года по 2016 год. Удельный вес рассматриваемого раздела составляет в 2014 году 17,2%, в 2015 году 23,2%, а в 2016 году 43,3%. Показатель удельного веса возрос в 2 раза к концу периода. В разделе внеоборотных активов наибольшая часть приходится на данные по основным средствам предприятия.

2. Во втором разделе Актива Баланса «Оборотные активы» прослеживается динамика снижения на 46,9% за период с 2014 по 2016 годы. Общий размер удельного веса в валюте баланса составляет 82,8% в 2014 году, 76,8% в 2015 году и 56,6% в 2016 году. Удельные вес снижается за период исследования на 26,2%. В общей сумме оборотных активов ОАО фирма «Молоко» в 2014 году наибольший удельный вес составляет статья «дебиторская задолженность» (63,3%), в 2015 году статья дебиторская задолженность (36,6%, что меньше чем в 2014 году на 26,7%), а в 2016 году статья «запасы» (31,6%), а статья «дебиторская задолженность» снижается до уровня 18,4%. Исследование структуры оборотных активов характеризует

увеличение в динамике статьи денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в 8 раз. В большей степени данное увеличение произошло за счет роста краткосрочных финансовых вложений.

3. По Пассиву бухгалтерского Баланса ОАО фирма «Молоко» отмечен рост в динамике собственного капитала на 50,2% и удельный вес вырос с 32,1% до 62,1% за период исследования с 2014 по 2016 годы. Произошедшее увеличение произошло за счет роста показателя нераспределенной прибыли на 69,7%, суммы уставного капитала, добавочного капитала и резервного капитала не изменялись за весь период. Что касается долгосрочных обязательств, то их наличие отмечается только в 2014 году и составляет 1449 тысяч рублей или 0,4% в валюте Баланса. Динамика краткосрочных обязательств составляет отрицательное значение в сумме 149209 тысяч рублей или 56,5%. Удельный вес их в 2014 году равен 67,6%, в 2015 году 40,0%, а в 2016 году 37,9%. Снижение составило на 29,7% и положительно характеризует деятельность исследуемого предприятия. Указанное снижение произошло в большей степени за счет снижения заемных средств в структуре с 54,7% в 2014 году до 26,4% в 2016 году (снижение на 28,3%). В меньшей степени снижение произошло за счет кредиторской задолженности на 1,4%, то есть с 12,9% до 11,5% за период исследования.

4. Итоговым показателем является «Валюта баланса», динамика изменения которого имеет отрицательное значение, равное 87671 тысяча рублей или 22,4% с 2014 по 2016 год.

5. По итогам анализа отметим статьи Баланса, которые имеют статус «положительное изменение» - это «долгосрочные финансовые вложения», включаемые в актив и «нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)», включаемые в пассив.

Для формирования более полной картины экономического состояния ОАО фирма «Молоко» необходимо провести анализ показателей финансовой устойчивости, как второго этапа характеристики деятельности. Полученные результаты показателей представим в таблице 4.

## Оценка показателей финансовой устойчивости ОАО фирма «Молоко»

Показатель	2014 год	2015 год	2016 год	Абс. изменение	Темп прироста, %
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент автономии	0,32	0,59	0,62	0,3	93,8
2. Коэффициент финансового левериджа	0,43	0,48	1,70	1,27	+ 4 раза
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,18	0,48	0,33	0,15	83,3
4. Индекс постоянного актива	0,70	0,39	0,54	-0,16	-22,9
5. Коэффициент покрытия инвестиций	0,32	0,6	0,62	0,3	93,8
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	2,58	1,28	0,91	-1,67	- 3 раза
7. Коэффициент мобильности имущества	4,82	3,32	1,31	-3,51	- 3,5 раза
8. Коэффициент мобильности оборотных средств	0,01	0,15	0,12	0,11	+ в 12 раз
9. Коэффициент обеспеченности запасов	4,45	2,66	1,79	-2,66	- 2,5 раза
10. Коэффициент краткосрочной задолженности	0,99	1,0	1,0	0,01	1,0

Проведенная оценка относительных показателей финансовой устойчивости выявила следующие аспекты:

1) Коэффициент автономии в 2014 году составил 0,32, в 2015 году 0,59, а в 2016 году 0,62. Оптимальное значение составляет 0,55-0,7. И если в 2014 году рассчитанный коэффициент не соответствует нормативу, то в 2015 и 2016 годах коэффициент полностью соответствует нормативу и имеет динамику роста примерно в 2 раза.

2) Коэффициент финансового левериджа в 2014 году составил 0,43, в 2015 году 0,48, а в 2016 году 1,70. Нормальное значение для исследуемой нами отрасли деятельности составляет 1,22 и менее (оптимальное 0,43-0,82). В 2014 и 2015 году отмечено полное соответствие нормативу, а в 2016 году коэффициент значительно возрос в 4 раза, что неблагоприятно характеризует предприятие и говорит о том, что заемный капитал увеличивается в большей степени по сравнению с ростом собственного капитала.

3) Значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами в 2014 году составляет 0,18, в 2015 году 0,48, а в 2016 году 0,33. Нормальное значение составляет 0,1 и более. Полученные значения соответствуют нормативу и возрастают в динамике с 2014 по 2016 год на 83,3%.

4) Индекс постоянного состава имеет значения 0,70; 0,39 и 0,54 и показывает отношение суммы внеоборотных активов по отношению к величине собственного капитала. Рассчитанный коэффициент имеет тенденцию снижения на 22,9%.

5) Коэффициент покрытия инвестиций увеличился в 2 раза – со значения 0,32 в 2014 году до значения 0,62 в 2016 году и приближается к нормативному значению, равному 0,7.

6) Снижение зафиксировано по показателю маневренности собственного капитала с 2,58 в 2014 году до 0,91 в 2016 году. Несмотря на снижение за все периоды, отмечается соответствие нормативному значению 0,1 и более.

7) Коэффициент мобильности имущества снизился в 3,5 раза, а коэффициент мобильности оборотных средств увеличился в 12 раз.

8) Норматив коэффициента обеспеченности запасов составляет 0,5 и полученные значения соответствуют нормативам. Что касается динамики, то коэффициент снизился в 2,5 раза за исследуемый период.

9) Коэффициент краткосрочной задолженности ОАО фирма «Молоко» показывает отсутствие долгосрочной задолженности в 2015 и 2016 году и наличие в объеме 100% - краткосрочной задолженности. При этом за период исследования доля долгосрочной задолженности снизилась на 1%.

10) Обобщая рассчитанные коэффициенты, отнесем ОАО фирма «Молоко» к группе финансово устойчивых и динамично развивающихся.

Далее третьим этапом анализа экономической деятельности ОАО фирма «Молоко» является обзорная оценка финансовых результатов деятельности предприятия, которую необходимо провести на основании исследования формы №2 «Отчет о финансовых результатах» в таблице 5.

## Обзорная оценка финансовых результатов деятельности

ОАО фирма «Молоко» за 2014-2016 гг.

Показатель	2014 год	2015 год	2016 год	Абс. изме- нение	Темп прироста, %	Средне- годовая величина, тыс. руб.
1. Выручка	1190685	1181160	1083790	-106895	-8,9	1151878
2. Себестоимость продаж	952029	969038	884919	-67110	-7,1	935328,7
3. Валовая прибыль (убыток)	238656	212122	198871	-39785	-16,7	216549,7
4. Коммерческие расходы	128234	111524	103594	-24640	-19,2	114450,7
5. Управленческие расходы	51189	54526	53057	1868	3,6	52924
6. Прибыль (убыток) от продаж	59233	46072	42220	-17013	-28,7	49175
7. Доходы от участия в других организациях	-	59976	4704	4704	100,0	21560
8. Проценты к получению	-	2859	2518	2518	100,0	1792,3
9. Проценты к уплате	23072	16581	12229	-10843	-46,9	17294
10. Прочие доходы	40845	28852	6816	-34029	- 6 раз	25504,3
11. Прочие расходы	72101	58873	41100	-31001	-1,75 раза	57358
12. Прибыль (убыток) до налогообложения	4905	62305	2929	-1976	-1,7 раза	23379,7
13. Текущий налог на прибыль	2019	1515	732	-1287	-2,8 раза	1422
14. Чистая прибыль (убыток)	2886	60790	2197	-689	-23,9	21958

По результатам отметим отрицательную динамику снижения за период с 2014 по 2016 год по следующим показателям: выручки на 8,9%, себестоимости продаж на 7,1%, валовой прибыли от продаж на 16,7%, коммерческих расходов на 19,2%, прибыли от продаж на 28,7%, процентов к уплате на 46,9%, прочих доходов в 6 раз и чистой прибыли на 23,9% за период исследования. Отсутствие статей отмечается в 2014 году по доходам от участия в других организациях и процентов к получению.

На рисунке 3 более наглядно рассмотрим динамику чистой прибыли, себестоимости продаж и выручки ОАО фирма «Молоко».

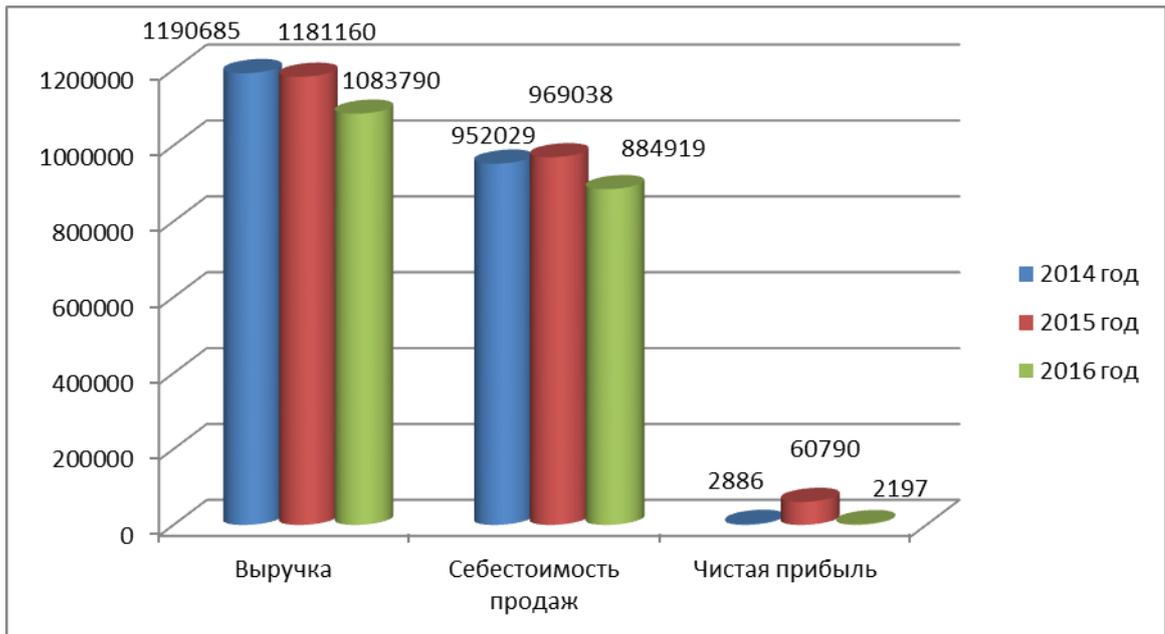


Рис. 3. Динамика выручки, себестоимости продаж и чистой прибыли ОАО фирма «Молоко» за 2014-2016 гг.

Положительную динамику показали следующие статьи: управленческие расходы на 3,6%, доходы от участия в других организациях и проценты к получению на 100,0%.

Подводя итоги, отметим, что, несмотря на посткризисный период восстановления российской экономики, фирма ОАО «Молоко» показывает итоговый финансовый результат в виде положительной прибыли и имеет возможности к восстановлению и дальнейшему эффективному развитию.

## 2.2. Анализ ликвидности баланса предприятия и относительных показателей ликвидности ОАО фирма «Молоко»

Согласно приведенной методике анализа ликвидности Баланса, представленной в пункте 1.2, проанализируем ликвидность Баланса предприятия ОАО фирма «Молоко» в таблице 6, 7, 8 и 9.

Расчет начнем с таблицы 6, в которой представим исчисленные значения  $A_1$ ,  $A_2$ ,  $A_3$  и  $A_4$  за период с 2014 по 2016 год. Необходимым условием данного этапа анализа является оценка абсолютного и относительного

изменения 2015 к 2014 году и 2016 к 2015 году.

Таблица 6

Анализ активов Баланса предприятия ОАО фирма «Молоко»

по степени ликвидности

Группировка активов (А) по степени их ликвидности	Код строки Баланса	2014 год	2015 год	2016 год	Абсолютное изменение, тыс. руб.		Относительное изменение, %	
					2015-2014	2016-2015	2015-2014	2016-2015
1	2	3	4	5	6	7	8	9
А1 – наиболее ликвидные активы	1240+ 1250	2404	34996	20076	32592	-14920	+14,6 раза	-42,6
А2 – быстро реализуемые активы	1230	248754	113754	55859	-135000	-57895	-54,3	-50,9
А3 – медленно реализуемые активы	1210+ 1220	72775	89820	95888	17045	6068	+23,4	+6,8
А4 – трудно реализуемые активы	1100	67116	71905	131555	4789	59650	+7,1	+82,9
БАЛАНС	1600	391049	310475	303378	-80574	-7097	-20,6	-2,3

Проведенный анализ активов Баланса предприятия ОАО фирма «Молоко» по степени ликвидности позволил определить следующие тенденции абсолютного и относительного изменения:

- Группа наиболее ликвидных активов (А1), т.е. те активы, которые способны наиболее быстро превратиться в денежную форму в 2015 году по сравнению с 2014 годом увеличиваются на 32592 тысячи рублей или в 14,6 раза, а в 2016 году по сравнению с 2014 годом снижаются на 14920 тысяч рублей или на 42,6%.

- Группа быстрореализуемых активов (А2) имеет тенденцию снижения в динамике по объемам. Так в 2015 году по сравнению с 2014 годом снижение составляет 135000 тысяч рублей или 54,3%, а в 2016 году по сравнению с 2015 годом на 57895 тысяч рублей или на 50,9%.

- Группа медленно реализуемых активов в 2015 году по сравнению с 2014 годом увеличивается на 17045 тысяч рублей или на 23,4%, а в 2016 году

по сравнению с 2015 годом увеличивается на 6068 тысяч рублей или на 6,8%.

- Группа трудно реализуемых активов аналогично растет в динамике. Рост в 2015 году по сравнению с 2014 годом составил 4789 тысяч рублей или 7,1%, а в 2016 году по сравнению с 2015 годом 59650 тысяч рублей или 82,9%.

Далее в таблице 7 представлена оценка пассивов бухгалтерского Баланса ОАО фирма «Молоко» по степени срочности их оплаты.

Таблица 7

Оценка пассивов Баланса предприятия ОАО фирма «Молоко»  
по степени срочности их оплаты

Группировка пассивов (П) по срочности погашения	Код строки Баланса	2014 год	2015 год	2016 год	Изменение, тыс. руб.		Изменение, %	
					2015-2014	2016-2015	2015-2014	2016-2015
1	2	3	4	5	6	7	8	9
П1 – наиболее срочные обязательства	1520+ 1550	50479	34291	34872	-16188	581	-32,1	+1,7
П2 – краткосрочные пассивы	1510	213727	90000	80125	-123727	-9875	-57,9	-1,1
П3 – долгосрочные пассивы	1400	1449	0	0	-1449	-	-100	-
П4 – постоянные пассивы	1300+ 1530+ 1540	125394	186184	188381	60790	2197	+48,5	+1,2
БАЛАНС	1700	391049	310475	303378	-80574	-7097	-20,6	-2,3

Расчет абсолютного изменения пассивов Баланса предприятия ОАО фирма «Молоко» по степени срочности их оплаты позволил определить следующие тенденции:

- Группа наиболее срочных обязательств в 2015 году по сравнению с 2014 годом имеет тенденцию снижения на 16188 тысяч рублей или на 32,1%, а в 2016 году по сравнению с 2015 годом обозначена тенденция роста на 581 тысячу рублей или на 1,7%.

- Группа краткосрочных пассивов, включающая объемы краткосрочных кредитов и займов в 2015 году по сравнению с 2014 годом снижается на

123727 тысяч рублей или на 57,9%, а в 2016 году по сравнению с 2015 годом увеличивается на 9875 тысяч рублей или на 1,1%. Динамике снижения характерно замедление за исследуемый период.

- Группа долгосрочных пассивов, включающая размеры долгосрочных обязательств ОАО фирма «Молоко» имеет значение только в 2014 году, равное 1449 тысячи рублей, а в 2015 и в 2016 годах данный показатель отсутствует.

- Группа постоянных пассивов, включающая собственный капитал ОАО фирма «Молоко» увеличивается в динамике 2015 года по сравнению с 2014 годом на 60790 тысяч рублей или на 48,5%, а в 2016 году по сравнению с 2015 годом на 2197 тысячи рублей или на 1,2%.

По итогам проведенных расчетов групп А1, А2, А3 и А4, а также П1, П2, П3 и П4 выявим платежный излишек (+) или недостаток (-) по итогам оценки ликвидности бухгалтерского Баланса ОАО фирма «Молоко» в таблице 8.

Таблица 8

Анализ платежного излишка (+) или недостатка (-) по итогам оценки  
ликвидности бухгалтерского Баланса

Показатель	Платежный излишек (+) или недостаток (-)			Абсолютное изменение	Относительное изменение
	2014 год	2015 год	2016 год		
1	2	3	4	5	6
1) А1-П1	-48075	+705	-14796	+33279	+3 раза
2) А2-П2	+35027	+23754	-24266	-59293	-1,5 раза
3) А3-П3	+71326	+89820	+95888	+24562	+34,4
4) А4-П4	-58278	-114279	-56826	+1452	+2,6

Анализ платежного излишка или недостатка позволил определить следующие выводы:

1) При вычитании А1 и П1 в 2014 году выявлен недостаток финансовых ресурсов в объеме 48075 тысяч рублей, 2015 году характерен излишек в размере 705 тысяч рублей, а в 2016 году недостаток в размере 14796 тысяч рублей. Анализ динамики за период показал прирост на 33279 тысяч рублей или в 3 раза по платежному недостатку, что положительно характеризует деятельность ОАО фирма «Молоко» за период.

2) При вычитании А2 и П2 в 2014 году и 2015 году получен излишек объемом 35027 тысяч рублей и 23754 тысячи рублей соответственно. 2016 году характерно значение платежного недостатка размером 24266 тысячи рублей. За период исследования по данной группе отмечается снижение в динамике на 59293 тысячи рублей или в 1,5 раза, которое привело к 2016 году к недостатку финансовых ресурсов.

3) При вычитании группы А3 и группы П3 за все периоды исследования выявлен излишек финансовых ресурсов. В 2014 году он составил 71326 тысячи рублей, в 2015 году 89820 тысяч рублей, а в 2016 году 95888 тысяч рублей. Прирост за 3 года составил 24562 тысячи рублей или 34,4%.

4) При нахождении разности группы А4 и П4 был выявлен недостаток финансовых ресурсов в 2014 году 58278 тысячи рублей, в 2015 году 114279 тысячи рублей и в 2016 году 56826 тысяч рублей. За период по величине недостатка определен прирост в размере 1452 тысячи рублей или 2,6%.

Согласно расчету разности по группам активов и пассивом проведем анализ соответствия условиям абсолютной ликвидности полученных значений излишков или недостатков для ОАО фирма «Молоко» в таблице 9.

Таблица 9

## Оценка соответствия условиям абсолютной ликвидности

## ОАО фирма «Молоко»

Условие	Соответствие или несоответствие условиям ликвидности		
	2014 год	2015 год	2016 год
1) $A1 \geq П1$	Не соответствует	Соответствует	Не соответствует
2) $A2 \geq П2$	Соответствует	Соответствует	Не соответствует
3) $A3 \geq П3$	Соответствует	Соответствует	Соответствует
4) $A4 \leq П4$	Соответствует	Соответствует	Соответствует

Полученные значения по соответствию или несоответствию условиям ликвидности позволили сделать следующие выводы:

1) По 1 и 2 условиям получена информация по текущей ликвидности и платежеспособности ОАО фирма «Молоко»: по первому условию выявлено несоответствие в 2014 и 2016 году, а в 2015 году определено полное

соответствие условию. По второму условию соответствие определено в 2014 и 2015 году, а в 2016 году – несоответствие.

2) По 3 и 4 условиям отражается характеристика долгосрочной или перспективной ликвидности и платежеспособности ОАО фирма «Молоко». По произведенным расчетам 3 и 4 условиям за 2014, 2015 и 2016 выявлено полное соответствие полученных значений.

Таким образом, согласно полученным расчетам ОАО фирма «Молоко» считается абсолютно ликвидным предприятием в 2015 году. Баланс 2014 года не является абсолютно ликвидным в 2014 году по 1 условию  $A1 \geq П1$ , где был выявлен недостаток финансовых ресурсов, который характеризует невозможность предприятия погасить наиболее ликвидными активами в виде денежных средств и краткосрочных обязательств наиболее срочные обязательства – это кредиторская задолженность. Балансу 2016 года аналогично характерна ситуация не абсолютной ликвидности согласно несоблюдения 1 и 2 условия, что свидетельствует о недостатке наиболее ликвидных активов, о которых свидетельствует разница между первыми группами активов и пассивов. По второй группе активов и пассивов отмечается недостаток быстро реализуемых активов, т.е. краткосрочной дебиторской задолженности и прочих оборотных активов для покрытия краткосрочных кредитов и займов.

Сравнение 4 группы активов и пассивов позволило зафиксировать наличие у ОАО фирма «Молоко» собственного оборотного капитала, который является одним из необходимых условий финансовой устойчивости предприятия.

В заключение анализа абсолютной ликвидности ОАО фирма «Молоко» отметим, что необходимо учитывать, что в первую группу пассивов включается вся кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства, которые, как правило, не предъявляются кредиторами к оплате одновременно. Таким образом, сложившаяся ситуация не может свидетельствовать о кризисе неплатежей исследуемого предприятия фирма

ОАО «Молоко».

Также отметим, что в 2015 – полное соответствие всем 4 условиям, в 2014 году – 1 условие не соблюдается, а в 2016 году – количество несоответствий возрастает до 2 условий, что неблагоприятно характеризует результаты деятельности исследуемого предприятия ОАО фирма «Молоко», полученные по итогам 2016 года.

Следующим этапом анализа ликвидности ОАО фирма «Молоко» является оценка относительных коэффициентов ликвидности исследуемого предприятия, представленная в таблице 10.

Таблица 10

Оценка относительных показателей ликвидности предприятия  
ОАО фирма «Молоко» за 2014-2016 гг.

Показатель	Код строки Баланса	2014 год	2015 год	2016 год	Абс. изменение	Темп прироста, % или в раз
1	2	3	4	5	6	7
1. Исходные данные для анализа						
1. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	1240+1250	2404	34996	20076	17672	+8,5 раз
2. Дебиторская задолженность	1230	248754	113754	55859	-192895	-4,5 раза
3. Общая величина оборотных активов	1200	323933	238570	171823	-152110	-1,9 раза
4. Краткосрочные обязательства	1510+1520	264206	124291	114997	-149209	-2,3 раза
2. Оценка показателей ликвидности (текущей платежеспособности)						
5. Коэффициент абсолютной ликвидности (п.1 : п.4)	0,2-0,3	0,009	0,282	0,175	0,166	+19 раз
6. Коэффициент критической ликвидности ((п.1 + п.2) : п.4)	0,8-1	0,95	1,19	0,66	-0,29	-30,5
7. Коэффициент текущей ликвидности (п.3 : п.4)	1,5-2	1,23	1,92	1,49	0,26	21,14

Проведенные расчеты коэффициентов ликвидности позволили охарактеризовать предприятие ОАО фирма «Молоко» по следующим параметрам. В 2014 году за счет имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений ОАО фирма «Молоко» в состоянии погасить только 0,9% своих краткосрочных обязательств, в 2015 году 28,2%, а в 2016 году 17,5%. Вместе с тем, если исследуемое предприятие получит деньги от дебиторов, то сможет расплатиться по всем своим долгам (коэффициент критической ликвидности составляет 0,95; 1,19; 0,66 в 2014, 2015 и 2016 годах соответственно). В то же время, в случае реализации запасов, у предприятия возникает на ту же дату значительный запас средств для погашения краткосрочных обязательств (коэффициент текущей ликвидности составляет 1,23; 1,92; 1,49 в 2014, 2015 и 2016 годах). Таким образом, отметим, что в ОАО фирма «Молоко» наблюдается недостаток абсолютно ликвидных активов. Но к концу исследуемого периода ситуация значительно улучшается – увеличение К абсолютной ликвидности произошло в 19 раз. Снижению в динамике К критической ликвидности способствует снижение дебиторской задолженности и его соответствие нормативу в 2016 году на грани нижнего значения 0,8. В динамике коэффициент критической ликвидности снизился за весь период исследования на 30,5%. Однако основным источником покрытия краткосрочных обязательств являются запасы. Динамика их роста за исследуемый период составляет 31,76% и она привела к росту коэффициента текущей ликвидности, который составил 1,23 в 2014 году, 1,92 в 2015 году и 1,49 в 2016 году. В 2016 году по сравнению с 2015 годом коэффициент снизился на 22,40%, а за весь период исследования отмечен рост на 21,14%, что характеризует положительно результаты деятельности предприятия. В целом текущая ликвидность и платежеспособность ОАО фирма «Молоко» имеет положительную динамику и соответствует нормативным значениям ликвидности, с незначительными отклонениями в определенные периоды исследования.

На рисунке 4 наглядно представим рассчитанные коэффициенты

ликвидности ОАО фирма «Молоко».

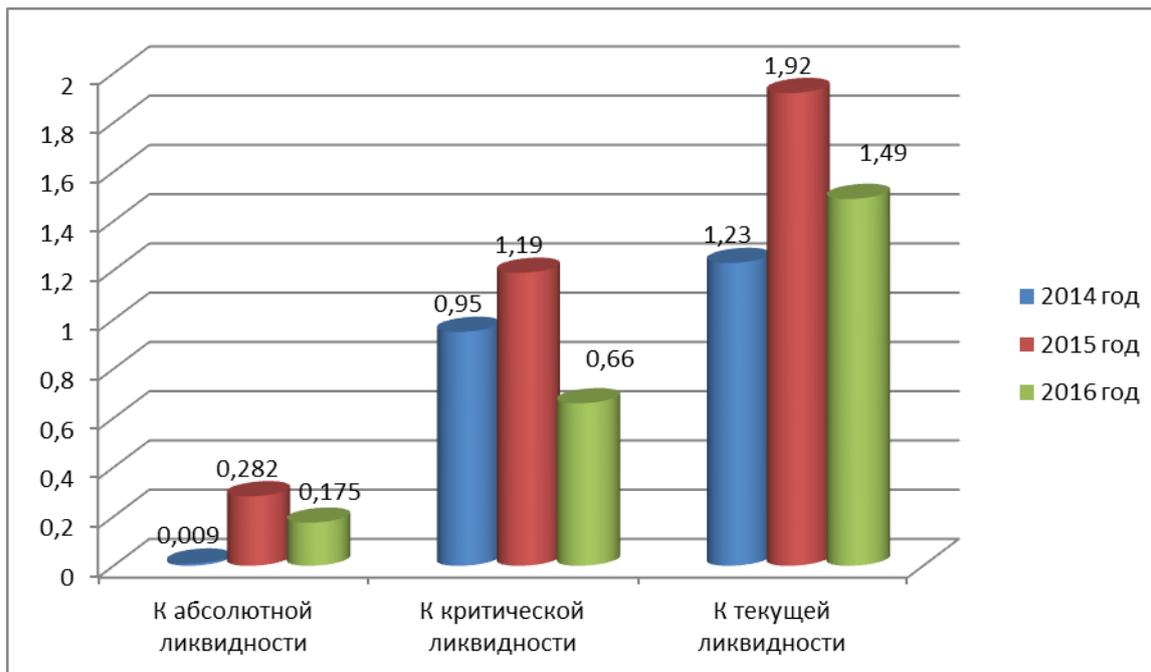


Рис. 4. Динамика коэффициентов ликвидности ОАО фирма «Молоко»

Следующим этапом анализа ликвидности является проведение факторного анализа коэффициента текущей ликвидности методом цепных подстановок за 2016 год в таблице 11. В 2015 году рассчитанный коэффициент текущей ликвидности составил 1,92, а к концу 2016 года он составил 1,49, снизившись на 0,43 пункта. Произведем расчет влияния факторов в таблице.

Таблица 11

Расчет влияния факторов на изменение коэффициента  
текущей ликвидности в 2016 году

Подстановки	Факторы, тыс. руб.						Значение К т.л.	Влияние факторов, коэф.
	З	ДЗ	КФВ	ДС	КК	КЗ		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Базовое значение	89798	113754	31000	3996	90000	34291	1,92	-
Влияние изменения запасов (З)	95888	113754	31000	3996	90000	34291	1,97	+0,05
Влияние изменения дебиторской задолженности (ДЗ)	95888	55859	31000	3996	90000	34291	1,50	-0,47

Продолжение таблицы 11								
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Влияние изменения краткосрочных финансовых вложений (КФВ)	95888	55859	0	3996	90000	34291	1,25	-0,25
Влияние изменения денежных средств (ДС)	95888	55859	0	20076	90000	34291	1,38	0,13
Влияние изменения краткосрочных кредитов и займов (КК)	95888	55859	0	20076	80125	34291	1,50	0,12
Влияние изменения кредиторской задолженности (КЗ)	95888	55859	0	20076	80125	34872	1,49	-0,01
Совокупное влияние факторов								-0,43

Проведенный факторный анализ показал, что снижение коэффициента текущей ликвидности в 2016 году по сравнению с 2015 годом произошло за счет снижения в динамике дебиторской задолженности (-0,47), краткосрочных финансовых вложений (-0,25) и кредиторской задолженности (-0,01). Рост исследуемого коэффициента обеспечили такие статьи бухгалтерского Баланса, как запасы (+0,05), денежные средства (+0,13), объем краткосрочных кредитов и займов (+0,12).

В заключение подчеркнем, что при снижении коэффициента текущей ликвидности в 2016 году по сравнению с 2015 годом, его значение остается в пределах нормативного (1,5-2) и характеризует предприятие ОАО фирма «Молоко» как ликвидное, но необходимость уделять внимание персоналу в части управления движением, состоянием, сохранностью и достаточностью активов для осуществления текущей деятельности предприятия существует и подтверждается произведенными расчетами. Далее проведем оценку платежеспособности ОАО фирма «Молоко» и ее диагностику на основе методики будущих денежных потоков предприятия.

### 2.3. Оценка платежеспособности и ее диагностика на основе методики будущих денежных потоков ОАО фирма «Молоко»

Определение общего (реального) показателя платежеспособности (Кобщ) производится в три этапа.

1 этап. Обязательства делятся на три группы по степени срочности, и в соответствии с этим выделяют три группы активов по степени ликвидности: наиболее срочные обязательства (О1), срочные обязательства (О2), среднесрочные и долгосрочные обязательства (О3).

Наиболее срочные обязательства (О1) – обязательства, по которым в соответствии со ст. 855 ГК РФ установлен первоочередной порядок списания средств со счета:

- По исполнительным листам;
- По расчетам с бюджетом и внебюджетными фондами;
- По оплате труда.

При наличии соответствующей аналитической информации сюда же относится задолженность за товары и услуги, расчеты по которым производятся путем выставления платежных требований без акцепта (организаций электросети, городской телефонной связи и т.п.).

При наличии данных только бухгалтерского Баланса в состав обязательств группы О1 включаются суммы статей «Задолженность перед персоналом», «Задолженность перед государственными внебюджетными фондами», «Задолженность по налогам и сборам».

Обязательства О1 должны быть обеспечены наиболее ликвидными активами (А1) (денежными средствами и краткосрочными финансовыми вложениями).

При этом рассчитывается промежуточный коэффициент ликвидности К1 по формуле:

$$K1=A1 : O1 \quad (15)$$

При расчете этого и последующих коэффициентов рекомендуется

использовать средние значения активов и обязательств по Балансу.

Срочные обязательства (О2) – обязательства, не перечисленные выше, со сроком погашения не более трех месяцев.

Для определения сроков погашения обязательств при отсутствии у аналитика такой информации к группе О2 относят все обязательства, отражаемые в Балансе по статьям «Поставщики и подрядчики», «Авансы полученные», «Векселя к уплате», «Прочие кредиторы».

Срочные обязательства О2 должны быть покрыты быстрореализуемыми активами (А2) – активами, период оборачиваемости которых менее трех месяцев.

Период обращения текущих активов определяется по данным учета. При отсутствии такой информации аналитик определяет период оборачиваемости в днях (Поб) по формуле:

$$\text{Поб} = (360 * \text{ОА}) : \text{N} \quad (16)$$

где: ОА – среднегодовая величина оборотных активов, тыс. руб., N – выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг, тыс. руб. [13, стр. 412].

Если период оборачиваемости оборотных активов (Поб) превышает три месяца, то из их стоимости при расчете этого показателя последовательно исключаются группы активов с наименьшей степенью ликвидности – производственные запасы (запасы сырья, материалов и других аналогичных ценностей), незавершенное производство, готовая продукция и товары для перепродажи и т.д. При этом период оборачиваемости определяется аналогичным образом, только стоимость оборотных активов (ОА) принимается в расчет за вычетом исключаемой суммы. В итоге выделяется группа быстрореализуемых активов сроком обращения до трех месяцев (за исключением денежных средств и краткосрочных финансовых вложений).

Например, по данным бухгалтерской отчетности период оборачиваемости всех оборотных активов составил:

$$\text{Поб} = 360 * \text{ОА} : \text{N} = 115 \text{ (дней)} \quad (17)$$

Тогда рассчитывается Поб за минусом величины запасов сырья и

материалов (ЗС):

$$\text{Поб} = 360 * (\text{ОА} - \text{ЗС}) : \text{N} = 95 \text{ (дней)} \quad (18)$$

Из проведенного расчета следует, что оборачиваемость оборотных активов предприятий, очищенных от производственных запасов, также превышает 90 дней, поэтому на следующем этапе рассчитывают Поб за минусом не только производственных запасов, но и незавершенного производства (НЗП):

$$\text{Поб} = 360 * (\text{ОА} - \text{ЗС} - \text{НЗП}) : \text{N} = 87 \text{ (дней)} \quad (19)$$

Таким образом, в нашем примере:

$$\text{A2} = \text{ОА} - \text{ЗС} - \text{НЗП} - \text{A1} \quad (20)$$

Так же, как и по первой группе активов и обязательств, рассчитывается промежуточный коэффициент ликвидности К2.

$$\text{K2} = \text{A2} : \text{O2} \quad (21)$$

Среднесрочные (от трех месяцев до одного года) и долгосрочные (свыше одного года) обязательства (О3) должны быть обеспечены медленно реализуемыми активами (А3) (оборотными активами со сроком обращения более трех месяцев, т.е. не включенными в группы А1 и А2):

$$\text{O3} = \text{ДО} + \text{КО} - \text{O1} - \text{O2} \quad (22)$$

$$\text{A3} = \text{ОА} - \text{A1} - \text{A2} \quad (23)$$

где: ДО – долгосрочные обязательства; КО – краткосрочные обязательства.

После этого рассчитывается промежуточный коэффициент ликвидности К3:

$$\text{R3} = \text{A3} : \text{O3} \quad (24)$$

2 этап. По обязательствам каждой группы рассчитывается удельный вес обязательств каждой группы (di) в общей сумме обязательств:

$$d1 = \text{O1} : (\text{O1} + \text{O2} + \text{O3}), \quad (25)$$

$$d2 = \text{O2} : (\text{O1} + \text{O2} + \text{O3}), \quad (26)$$

$$d3 = \text{O3} : (\text{O1} + \text{O2} + \text{O3}). \quad (27)$$

3 этап. Определяется общий (реальный) коэффициент платежеспособности (Кобщ) по формуле:

$$\text{Кобщ} = d1 * R1 + d2 * K2 + d3 * K3 \quad (28)$$

Если  $\text{Кобщ} \geq 1$ , то предприятие может считаться платежеспособным, так как оно имеет возможность погасить свою задолженность по обязательствам не позже, чем в течение трех месяцев по истечении установленного срока. В противном случае появляется основание для признания предприятия банкротом [15, стр. 234].

Рассчитаем общий (реальный) коэффициент платежеспособности по данным баланса ОАО фирма «Молоко». Для этого, прежде всего, проведем группировку оборотных активов и обязательств в таблице 12.

Таблица 12

Группировка оборотных активов и обязательств для расчета общего (реального) коэффициента платежеспособности ОАО фирма «Молоко»

Данные для расчета общего К платежеспособности за 2016 год				
Активы		Обязательства		Промежуточный коэффициент ликвидности (гр. 2 : гр. 4)
Группа активов	Среднегодовое значение, тыс. руб.	Группа обязательств	Среднегодовое значение, тыс. руб.	
1	2	3	4	5
Наиболее ликвидные активы – А1	27536	Наиболее срочные обязательства – О1	10253	2,69
Быстрореализуемые активы – А2	24051	Срочные обязательства – О2	24051	1,00
Медленно реализуемые активы – А3	153609,5	Среднесрочные и долгосрочные обязательства – О3	85062,5	1,81
Итого оборотных активов	205196,5	Итого обязательств	119366,5	-

Прокомментируем полученные данные таблицы. При определении наиболее срочных обязательств (О1) по данным бухгалтерского Баланса ОАО фирма «Молоко» за отчетный год были взяты средние значения по строкам «Задолженность перед персоналом организации», «Задолженность перед внебюджетными государственными фондами» и «Задолженность по налогам и сборам»:

$$[0,5 * (9800+10706) = 10253].$$

В состав наиболее ликвидных активов (A1) включено среднее значение только денежных средств в 2016 году  $[0,5 * (34996+20076) = 27536]$ , так как краткосрочных финансовых вложений предприятие не осуществляло.

Срочные обязательства (O2) представляют собой среднее значение задолженности поставщикам, подрядчикам и прочим кредиторам  $[0,5*(14816+1100+7669+15100+1217+8200)=24051]$ . Для определения быстро реализуемых активов (A2) была рассчитана продолжительность оборота всех оборотных активов предприятия:

$$П\ об = (360 * 0,5 * (171823 + 238570)) : 1083790 = 68,16 \text{ (дн.)}$$

Полученный результат свидетельствует о том, что оборачиваемость всех оборотных активов составляет менее 90 дней, поэтому их все (за исключением вошедших в группу A1) следует включить в состав быстро реализуемых активов, т.е. у предприятия таких активов достаточно для того, чтобы не только рассчитаться со своими поставщиками и подрядчиками, но и направить их часть для погашения долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов. Однако, чтобы завершить расчеты по рассматриваемой методике, приняли решение взять величину быстро реализуемых активов (A2) в пределах значения срочных обязательств, т.е. 24051 тыс. руб. Данное решение не противоречит логике расчета общего коэффициента ликвидности, так как оптимальным значением этого показателя и всех промежуточных коэффициентов ликвидности является (K1, K2, K3) является 1.

В состав среднесрочных и долгосрочных обязательств включено среднее значение задолженности по строке «Заемные средства» раздела 5 Баланса и всех долгосрочных обязательств, представленных в разделе 4 Баланса  $[0,5 * (80125+90000) = 85062,5]$ . Величину медленно реализуемых активов составила сумма оборотных активов, не вошедших в группы A1 и A2, т.е.:

$$A3 = 205196,5 - 27536 - 24051 = 153609,5 \text{ (тыс. руб.)}$$

На основе полученных данных в таблице выше рассчитаны промежуточные коэффициенты ликвидности (в графе 5). Обращает на себя

внимание значение первого коэффициента, составившего 2,69, что еще раз подтверждает вывод о достаточности наиболее ликвидных активов у предприятия в 2016 году. Все промежуточные коэффициенты ликвидности соответствуют оптимальному нормативу 1,0.

На следующем этапе рассчитаем доли обязательств различных групп в общей величине задолженности:

$$d1 = 10253 / 119366,5 = 0,086$$

$$d1 = 24051 / 119366,5 = 0,201$$

$$d1 = 85062,5 / 119366,5 = 0,713$$

Значение общего (реального) коэффициента платежеспособности составило:

$$\text{Кобщ.} = 0,086 * 2,69 + 0,201 * 1,00 + 0,713 * 1,81 = 0,231 + 0,201 + 1,291 = 1,723$$

Таким образом, исследуемое предприятие получило значение общего коэффициента платежеспособности 1,723. Если  $\text{Кобщ.} \geq 1$ , то ОАО фирма «Молоко» считается платежеспособным, так как в состоянии в полном объеме рассчитаться не только по своим краткосрочным, но и по долгосрочным обязательствам.

В заключение аналитической части выпускной квалификационной работы рассмотрим новый подход практически по определению платежеспособности ОАО фирма «Молоко» на основе будущих денежных потоков, рассмотренный в пункте 1.3.

На первом этапе рассчитаем плановую дебиторскую задолженность на конец 2017 года и плановые объемы поступлений денежных средств от операционной деятельности с применением системы уравнений:

$$\left\{ \begin{array}{l} \text{ДС план} = \text{ДЗ план} / 2,38 * 30,4 \\ \text{ДЗ план} = 55859 + 1205550 - \text{ДС план} \end{array} \right\}$$

К невозвратной ДЗ невозможно рассчитать по причине отсутствия у ОАО фирма «Молоко» просроченной и безнадежной дебиторской задолженности.

$$\text{Оборачиваемость в днях} = 84806,5 / 1083790 * 30,4 = 2,38$$

Исчислив систему уравнений мы получили: плановое поступление денежных средств в 2017 году (ДС план) = 1169824,09 тысяч рублей, а размер плановой дебиторской задолженности на конец 2017 года (ДЗ план) = 91584,91 тысяч рублей.

Таким образом, плановое значение денежного потока от операционной деятельности ОАО фирма «Молоко» за 2017 год составит 1169824,09 тысяч рублей.

Вторым этапом анализа по данному направлению является расчет планового поступления от инвестиционной и финансовой деятельности за 2017 год.

$$\left\{ \begin{array}{l} \text{Платежи по КЗ пост} = \text{КЗ план} / 0,039 * 30,4 \\ \text{КЗ план} = 34872 + 895003 - \text{Платежи по КЗ пост} \end{array} \right\}$$

Рассчитаем Оборачиваемость КЗ в днях =  $((34872+34291) / 2) / (884919+95888-89798) = 34581,5 / 891009 = 0,039$ .

По расчетам системы уравнений в 2017 году плановые платежи поставщикам (Платежи по КЗ пост) в последующий за отчетным период (2017 год) составят 928686,28 тысяч рублей, а размеры плановой кредиторской задолженности на конец 2017 года 1189 тысяч рублей.

Далее исчислим итоговую величину с помощью сопоставления значений по притоку и оттоку =  $1169824,09 - 928686,28 = 241137,81$  тысяч рублей.

Таким образом, полученный положительный чистый денежный поток еще раз подтверждает возможности предприятия ОАО фирма «Молоко» для погашения своих обязательств в 2017 году при дальнейшем осуществлении деятельности предприятия и развитии в 2017 году.

Подводя итоги проведенного анализа ОАО фирма «Молоко» охарактеризуем исследуемое предприятие как ликвидное и платежеспособное согласно расчетам. 2017 год обеспечит поддержание текущей ликвидности и улучшение перспективной, тем не менее, необходимо разрабатывать мероприятия по управлению движением, состоянием, сохранностью и достаточностью активов для осуществления текущей деятельности.

## 2.4. Мероприятия по улучшению ликвидности и поддержанию платежеспособности ОАО фирма «Молоко»

На практике все предприятия проявляют стремление по улучшению ликвидности и платежеспособности. Для этого существуют различные способы. Рассмотрим их обобщенную характеристику:

1. Бюджетирование предполагаемого движения денежных средств с целью снижения издержек производства.

2. Проведение калькулирования себестоимости продукции и методики планирования.

3. Реализация неостребованных в течение года запасов, технологического оборудования и запасных частей с целью повышения платежеспособности в будущих периодах.

4. Отложение или отмена капитальных инвестиций.

5. Проведение процедур налогового планирования с целью организации грамотной учетной политики и своевременной уплаты налогов, а также снижения рисков налоговых доначислений.

6. Обоснование выбора системы налогообложения и безопасных сделок с позиции налогообложения. Здесь же немаловажную роль играют процедуры использования причитающихся предприятию льгот и преференций, а также правильность оформления документов. Результатом будут являться уточненные прогнозы уровня налоговой нагрузки и безопасность предприятия от непредвиденных затрат от пеней и санкций.

7. Повышение уровня конкурентоспособности продукции методами повышения качества или изменения ценовой политики, изучения спроса потребителей, расширения ассортиментной базы продукции, а также привлечения клиентуры с помощью рекламных мероприятий. В результате мероприятия по управлению ассортиментом продукции повысят размеры прибыли и денежный поток предприятия. В связи с ограниченностью ресурсов предприятия, ему будет более целесообразно реализовывать ту

продукцию, которая приносит стабильный денежный поток.

8. Применение оценки спроса и предложения на рынке, чтобы принимать решения по поводу ассортиментной политики, объемов продаж и ценовой политики. Здесь необходимо тщательное изучение спроса потребителей, их вкусов, ориентиров, ценностей, и, конечно же, финансовых возможностей, то есть платежеспособности.

9. Формирование комплекса мероприятий снижения дебиторской задолженности, которые помогут определить объемы скрытой дебиторской задолженности, которая возникла по причине предоплаты за материалы и сырье поставщикам без их отгрузки, помогут сформировать и предъявить своевременно претензии по возникшим долговым обязательствам, а также предоставить скидки при оплате товаров.

10. Формирование мероприятий касательно реструктуризации кредиторской задолженности. К таким мероприятиям относятся заключение соглашений по поводу отсрочки долговых обязательств или их рассрочке, реоформление краткосрочных кредитов в категорию «долгосрочные», а также проведение взаимозачетов с контрагентами.

11. Заключительным способом повышения ликвидности и платежеспособности предприятий является наличие возможностей по привлечению денежных потоков из внешних источников, таких как кредитов банков, финансовых компаний, займов, лизинга, коммерческих бумаг.

Подводя итоги проведенного анализа необходимо выделить условия, при которых можно добиться ликвидности и платежеспособности на предприятии:

1. Достаточные объемы собственных средств у предприятия.
2. Наличие достойного уровня качества активов предприятия.
3. Наличие категории «постоянные доходы» у предприятия.
4. Поддержание рентабельности на уровне удовлетворительного значения с учетом рисков по финансовым и операционным видам деятельности.

5. Степень ликвидности является высокой у предприятия.

6. При привлечении заемных ресурсов имеются достаточно большие возможности.

Для улучшения ликвидности и поддержанию платежеспособности предприятия необходимо создавать гибкую структуру капитала и правильно осуществлять его движение, обеспечивать процесс преобладания поступлений над расходами, формировать условия для самофинансирования [52, стр. 20].

Далее рассмотрим практические мероприятия для ОАО фирма «Молоко» по повышению его ликвидности:

1) Для улучшения ликвидности ОАО фирма «Молоко» необходимо принимать меры на предприятии, которые будут способствовать росту объемов прибыли, уменьшать стоимость материальных активов и дебиторской задолженности, а также оптимизировать структуру капитала.

Инструкция по формированию данного перечня мероприятий следующая:

- Необходимо создать на предприятии собственную эффективно функционирующую систему управления ресурсами по оптимизации производства. Для этого необходимо организовать грамотное перераспределение оборотных средств предприятия, которое способствует увеличению запаса ликвидных денежных средств и уменьшению величины неликвидных производственных запасов.

- Проводить систематический анализ активов предприятия с целью понижения его дебиторской задолженности.

- Регулярно составлять планы финансовой деятельности и контролировать их выполнение.

- Активно использовать механизм финансовой стабилизации в части системы мероприятий, которые направлены на уменьшение объемов финансовых обязательств и на рост денежных активов для покрытия этих обязательств. Для этого необходимо уменьшить размеры постоянных расходов (в том числе на содержание аппарата управления), понизить

уровень условно-переменных расходов и продлить сроки погашения кредиторской задолженности по товарным операциям.

- Увеличить сумму денежных активов посредством рефинансирования дебиторской задолженности (можно использовать факторинг, форфейтинг, принудительное взыскание), ускорить ее оборачиваемость (можно использовать сокращение сроков предоставления коммерческого кредита).

- Проводить оптимизацию товарно-материальных ценностей с помощью установления нормативов для запасов предприятия методом технико-экономических расчетов. Сократить объемы страховых, гарантийных и сезонных запасов.

- Добиваться роста объемов реализации продукции, размеров прибыли и уровня доходности путем интенсивного применения оборотных активов ОАО фирма «Молоко». Здесь необходимо направить усилия на то, чтобы повысить производительность труда персонала.

- Стремиться к тому, чтобы расширять рынок сбыта продукции (товаров). Здесь можно проводить грамотную и логическую рекламную кампанию, а также привлекать максимум возможное количество крупных инвесторов и кредиторов.

2) Исследование ликвидности предприятия – это отражение ее финансовой устойчивости, то есть способности в установленные сроки погашать свои обязательства. Ликвидным признается такое предприятие, которое имеет возможность покрыть обязательства краткосрочного характера.

Инструкция по улучшению коэффициентов ликвидности в перспективе следующая:

- Предприятию необходимо погасить дебиторскую задолженность. Ликвидность характеризуют относительные показатели и если взять коэффициент абсолютной ликвидности, то он отражает способность предприятия выполнить собственные краткосрочные обязательства в форме реализации денежных потоков, а также финансовых краткосрочных вкладов.

В общем виде характеризуется сколько текущих обязательств будет погашено за короткий период.

- Исключить из расчета ликвидности сумму производственных запасов, так как они являются менее ликвидной частью текущих активов. В данном случае будет получен показатель быстрой ликвидности с характеристикой возможностей предприятия в покрытии текущих обязательств в результате полного погашения имеющейся дебиторской задолженности.

- Повысить быструю ликвидность путем увеличения роста обеспеченности запасов собственных оборотных средств. В свою очередь, если рост этого показателя будет связан с повышением размера просроченной дебиторской задолженности, тогда это не сможет являться положительным аспектом функционирования предприятия.

- Сдерживать приросты внеоборотных активов и увеличение долгосрочной дебиторской задолженности. При этом коэффициент текущей ликвидности определяет возможность рассчитаться по текущим обязательствам с условием погашения краткосрочных кредитов и реализации всех текущих запасов. Именно поэтому, для повышения этого коэффициента необходимо наращивать размер собственного капитала предприятия.

- Выпустить новые акции в обращение для привлечения денежных средств. Это поможет снизить воздействие факторов, которые могут вызвать снижение ликвидности. К таким факторам относятся: спад общего производства, банкротство должников, несовершенство законодательства, устаревшие технологии, дефицит собственных средств, рост задолженности.

- Проводить факторинговые операции и заключать договора-цессии (по уступке обязательств, по передаче прав собственности). Помимо этого, необходимо совершенствовать договорную работу и ужесточать договорные требования.

На рисунке 5 рассмотренные мероприятия по повышению ликвидности и улучшению платежеспособности ОАО фирма «Молоко» систематизированы и представлены наглядно.

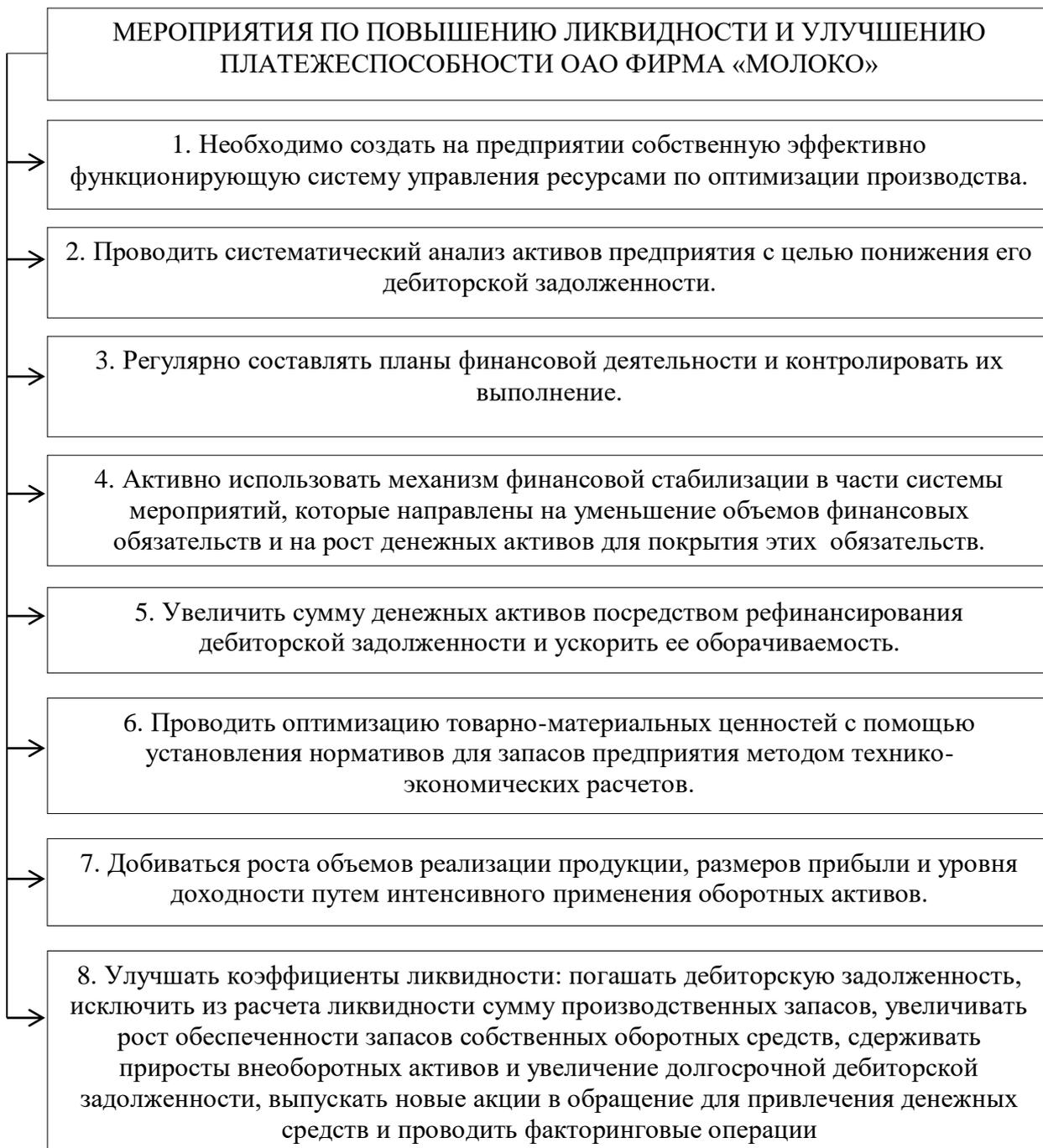


Рис. 5. Мероприятия по повышению ликвидности и поддержанию платежеспособности ОАО фирма «Молоко»

Обострение кризиса неплатежей вызывает необходимость разработки комплекса мероприятий по повышению платежеспособности ОАО фирма «Молоко». В данной взаимосвязи предлагаются следующие мероприятия:

1. Повышать эффективность управления структурой и качественным составом оборотных активов предприятия по причине выявленной сущности платежеспособности как наличие возможностей у предприятия вовремя погашать свои долги. Управление оборотными активами подразумевает

процедуры по обеспечению баланса расходов и активов, которые гарантируют бесперебойный технологический процесс.

2. Увеличение оборачиваемости активов или принятие мер с целью привлечения дополнительных источников.

3. Контроль за тенденцией изменения операционного цикла. Если тенденция стремится к увеличению, то необходимо сократить сроки хранения запасов, товаров, материалов, разрабатывать мероприятия совершенствования системы расчетов с покупателями, проводить комплекс мероприятий с дебиторами, которые нарушают сроки оплаты. При проведении выше изложенного комплекса мероприятий, учитывать необходимо то, что привлеченные источники для финансирования имеют затраты по привлечению.

4. Платежеспособность на предприятии можно улучшить с помощью мероприятий по повышению качества выпускаемой продукции, а также методом мобилизации источников, которые смогут ослабить финансовую напряженность предприятия.

5. Необходимо увеличивать показатель прибыли от продаж методологией внедрения прогрессивных нормативов, энергосберегающих технологий и снижения производственных затрат.

6. Создавать резервы по сомнительным долгам на предприятии и отбирать тщательно возможных потенциальных покупателей.

7. Улучшать эффективность управления имуществом предприятия с применением интенсивных и экстенсивных факторов с целью улучшения использования фондов.

В заключение отметим, что платежеспособность на предприятии может меняться достаточно быстро и вполне допустимо, что может возникнуть ее потеря, как хронического, так и временного характера. Например, на данный момент предприятие – платежеспособно, а завтра наступает срок по расчету с кредитором, а в данный момент у предприятия нет необходимых ресурсов по причине задержки дебиторами платежей, и предприятие утрачивает свою

платежеспособность. Но такая задержка называется краткосрочной и платежеспособность в ближайшее время восстанавливается.

Подводя итоги проведенной выпускной квалификационной работы, отметим, что проведение оценки относительных показателей финансовой устойчивости позволило определить, обобщая рассчитанные коэффициенты, что ОАО фирма «Молоко» относится к группе финансово устойчивых и динамично развивающихся.

В целом текущая ликвидность и платежеспособность ОАО фирма «Молоко» имеет положительную динамику и соответствует нормативным значениям ликвидности, с незначительными отклонениями в определенные периоды исследования.

Проведенный факторный анализ показал, что снижение коэффициента текущей ликвидности в 2016 году по сравнению с 2015 годом произошло за счет снижения в динамике дебиторской задолженности (-0,47), краткосрочных финансовых вложений (-0,25) и кредиторской задолженности (-0,01). Рост исследуемого коэффициента обеспечили такие статьи бухгалтерского Баланса, как запасы (+0,05), денежные средства (+0,13), объем краткосрочных кредитов и займов (+0,12).

Оценка платежеспособности и ее диагностика на основе методики будущих денежных потоков ОАО фирма «Молоко» сводится к определению общего (реального) показателя платежеспособности (Кобщ) и проводилась в три этапа. Таким образом, полученный положительный чистый денежный поток еще раз подтверждает возможности предприятия ОАО фирма «Молоко» для погашения своих обязательств в 2017 году при дальнейшем осуществлении деятельности предприятия и развитии в 2017 году.

На заключительном этапе выполненной работы предложены мероприятия по улучшению ликвидности и поддержанию платежеспособности ОАО фирма «Молоко», которые, на наш взгляд, смогут повысить эффективность деятельности предприятия в перспективе.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Процесс выявления проблем ликвидности и платежеспособности ОАО фирма «Молоко» за 2014-2016 годы включал следующие этапы:

1. Анализ общей финансовой ситуации предприятия, который показал, что в первом разделе Актива Баланса «Внеоборотные активы» отмечается динамика роста в 2 раза за период с 2014 года по 2016 год. Удельный вес рассматриваемого раздела составляет в 2014 году 17,2%, в 2015 году 23,2%, а в 2016 году 43,3%. Показатель удельного веса возрос в 2 раза к концу периода. Из них наибольшая часть приходится на данные по основным средствам предприятия. Во втором разделе Актива Баланса «Оборотные активы» прослеживается динамика снижения на 46,9% за период с 2014 по 2016 год. Общий размер удельного веса в валюте баланса составляет 82,8% в 2014 году, 76,8% в 2015 году и 56,6% в 2016 году. Удельные вес снижается за период исследования на 26,2%. В общей сумме оборотных активов ОАО фирма «Молоко» в 2014 году наибольший удельный вес составляет статья «дебиторская задолженность» (63,3%), в 2015 году статья дебиторская задолженность (36,6%, что меньше чем в 2014 году на 26,7%), а в 2016 году статья «запасы» (31,6%), а статья «дебиторская задолженность» снижается до уровня 18,4%. По Пассиву бухгалтерского Баланса ОАО фирма «Молоко» отмечен рост в динамике собственного капитала на 50,2% и удельный вес вырос с 32,1% до 62,1% за период исследования с 2014 по 2016 год.

2. Проведение оценки относительных показателей финансовой устойчивости позволило определить, обобщая рассчитанные коэффициенты, что ОАО фирма «Молоко» относится к группе финансово устойчивых и динамично развивающихся.

3. По результатам оценки финансовых результатов деятельности отмечается отрицательная динамику снижения за период с 2014 по 2016 год по следующим показателям: выручки на 8,9%, себестоимости продаж на 7,1%, валовой прибыли от продаж на 16,7%, коммерческих расходов на 19,2%,

прибыли от продаж на 28,7%, процентов к уплате на 46,9%, прочих доходов в 6 раз и чистой прибыли на 23,9% за период исследования. Отсутствие статей отмечается в 2014 году по доходам от участия в других организациях и процентов к получению.

Положительную динамику показали следующие статьи: управленческие расходы на 3,6%, доходы от участия в других организациях и проценты к получению на 100,0%.

Подводя итоги, отметим, что, несмотря на посткризисный период восстановления российской экономики, ОАО фирма «Молоко» показывает итоговый финансовый результат в виде положительной прибыли и имеет возможности к восстановлению и дальнейшему эффективному развитию.

4. Дальнейшая оценка ликвидности, согласно полученным расчетам ОАО фирма «Молоко» показала, что предприятие считается абсолютно ликвидным в 2015 году. Баланс 2014 года не является абсолютно ликвидным в 2014 году по 1 условию  $A1 \geq П1$ , где был выявлен недостаток финансовых ресурсов, который характеризует невозможность предприятия погасить наиболее ликвидными активами в виде денежных средств и краткосрочных обязательств наиболее срочные обязательства – это кредиторская задолженность. Балансу 2016 года аналогично характерна ситуация не абсолютной ликвидности согласно несоблюдения 1 и 2 условия, что свидетельствует о недостатке наиболее ликвидных активов, о которых свидетельствует разница между первыми группами активов и пассивов. По второй группе активов и пассивов отмечается недостаток быстро реализуемых активов, т.е. краткосрочной дебиторской задолженности и прочих оборотных активов для покрытия краткосрочных кредитов и займов.

5. Проведенные расчеты коэффициентов ликвидности характеризуют предприятие ОАО фирма «Молоко» следующим образом. В 2014 году за счет имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений ОАО фирма «Молоко» в состоянии погасить только 0,9% своих краткосрочных обязательств, в 2015 году 28,2%, а в 2016 году 17,5%. Вместе с тем, если

исследуемое предприятие получит деньги от дебиторов, то сможет расплатиться по всем своим долгам (коэффициент критической ликвидности составляет 0,95; 1,19; 0,66 в 2014, 2015 и 2016 годах соответственно).

В то же время, в случае реализации запасов, у предприятия возникает на ту же дату значительный запас средств для погашения краткосрочных обязательств (коэффициент текущей ликвидности составляет 1,23; 1,92; 1,49 в 2014, 2015 и 2016 годах). Отметим, что в ОАО фирма «Молоко» наблюдается недостаток абсолютно ликвидных активов. Но к концу исследуемого периода ситуация значительно улучшается – увеличение К абсолютной ликвидности произошло в 19 раз. Снижению в динамике К критической ликвидности способствует снижение дебиторской задолженности и его соответствие нормативу в 2016 году на грани нижнего значения 0,8. В динамике коэффициент критической ликвидности снизился за весь период исследования на 30,5%. Однако основным источником покрытия краткосрочных обязательств являются запасы. Динамика их роста за исследуемый период составляет 31,76% и она привела к росту коэффициента текущей ликвидности, который составил 1,23 в 2014 г., 1,92 в 2015 г. и 1,49 в 2016г. В 2016 г. по сравнению с 2015 г. коэффициент снизился на 22,40%, а за весь период исследования отмечен рост на 21,14%, что характеризует положительно результаты деятельности предприятия. В целом текущая ликвидность и платежеспособность ОАО фирма «Молоко» имеет положительную динамику и соответствует нормативным значениям ликвидности, с незначительными отклонениями в определенные периоды исследования.

Заключительный этап анализа ликвидности - это факторный анализ коэффициента текущей ликвидности методом цепных подстановок за 2016 год. В 2015г. рассчитанный коэффициент текущей ликвидности составил 1,92, а к концу 2016 года он составил 1,49, снизившись на 0,43 пункта.

На заключительном этапе предложены мероприятия по улучшению ликвидности и поддержанию платежеспособности ОАО фирма «Молоко», которые позволят повысить эффективность деятельности в перспективе.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Конституция Российской Федерации: принята всенародным голосованием 12.12.1993 [Текст]: офиц. текст. – М.: Собрание законодательства Российской Федерации, 2014. – 63 с.
2. Абрютина, М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия [Текст]: учебник / М.С. Абрютина. - М.: Дело и сервис, 2014. - 450 с.
3. Баканов, М.И. Теория экономического анализа. [Текст]: Учебное пособие / М.И. Баканов. - М.: Финансы и статистика. - 2015 - 456 С.
4. Банк, В.Р. Финансовый анализ [Текст]: учебное пособие / В.Р. Банк, С.В. Банк, А.В. Тараскина. – М.: Проспект.- 2016.- 344 с.
5. Басовский, Л.Е. Современный стратегический анализ [Текст]: Учебное пособие / Л.Е. Басовский. – М.: ИНФРА-М. – 2013. – 256 с.
6. Боргояков, А.С. Методологические проблемы определения ликвидности фирмы [Текст] / А.С. Боргояков // Аудит и финансовый анализ. – 2010. - №6. – С. 112-115.
7. Глазунов, М.И. Ликвидность и платежеспособность предприятия. Сущность и соотношение понятий «ликвидность предприятия» и «платежеспособность предприятия» [Текст] / М.И. Глазунов // Российское предпринимательство. – 2009. - №6-2 (июнь). – С.79-83.
8. Грачев, А.В. Концепция динамической оценки финансовой устойчивости предприятия [Текст] / А.В. Грачев // Аудит и финансовый анализ. – 2012. - №3 (июнь). – С.390-397.
9. Деревягин, А.С. Оценка платежеспособности компании: российский и зарубежный опыт [Текст] / А.С. Деревягин // Справочник экономиста. – 2011. - №8. – С. 13-18.
10. Донцова, Л.В. Сравнительный анализ финансового состояния и результатов деятельности организаций АПК [Текст] / Л.В. Донцова, Н.Н. Карзаева // Бухучет в сельском хозяйстве. – 2012. - №7. – С. 26-34.

11. Евдокимова, Н.П. Роль ликвидности в анализе деятельности предприятия [Текст] / Н.П. Евдокимова, Д.В. Кузнецов // Евразийский научный журнал. – 2016. - №5 (май). – С. 80-83.
12. Ефимова, О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений [Текст]: Учебник / О.В. Ефимова. – 2-е изд. – М.: Омега-Л. - 2010. – 351 с.
13. Жилкина, А.Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия [Текст]: Учебник / Жилкина А.Н. – М.: НИЦ Инфра – М. – 2017. – 500 с.
14. Игнатова, О.М. Управление ликвидностью предприятия в условиях его кризиса [Текст] / О.М. Игнатова // Вестник ИЭАУ. – 2015. - №10 (декабрь). – С. 5-15.
15. Ионова, А.Ф. Финансовый анализ [Текст]: Учебник / А.Ф. Ионова, Н.Н. Селезнева. – М.: ТК «Велби»: Проспект. - 2006. – 624 с.
16. Казакова, Н.А. Предпосылки становления новой экономической специальности – аналитика [Текст] / Н.А. Казакова // Экономический анализ: теория и практика.- 2013.- №7.- С.58-59
17. Карасева, И.М. Финансовый менеджмент [Текст]: уч. пособие/ под ред. Ю.П. Анискина.- М.: Омега-Л, 2016.- 335 с.
18. Карзаева, Е.А. Оценка платежеспособности предприятия на основе будущих денежных потоков [Текст] / Е.А. Карзаева // Финансовый менеджмент. – 2017. - №1. – С. 17-25.
19. Карзаева, Е.А. Депозит как способ обеспечения платежеспособности предприятия [Текст] / Е.А. Карзаева // Финансовый менеджмент. – 2016. - №3. – С. 23-30.
20. Карзаева, Н.Н. Достоверность оценки платежеспособности хозяйствующих субъектов в прогнозировании банкротства [Текст] / Н.Н. Карзаева, О.С. Журавлева // Экономика и управление: проблемы и решения. – 2014. - №8 (32). – С. 160-165.
21. Карлова, Ю.С. Значение и задачи анализа размещения капитала и

оценка имущественного состояния фирмы [Текст] / Ю.С. Карлова // Новый университет. Серия: Экономика и право. – 2013. - №10 (октябрь). – С. 49-52.

22. Ковалев, В.В. Курс финансового менеджмента [Текст]: учебник / В.В. Ковалев. - М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2015.- 448 с.

23. Ковалев, В.В. Финансы организаций (предприятий) [Текст]: учебник / В.В. Ковалев. - М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2014.- 352 с.

24. Ковалев, В.В. Как читать баланс [Текст]: учебное пособие / В.В. Ковалев, В.В. Патров. - М.: Финансы и статистика, 2013.- 672с.

25. Ковалев, В.В. Финансы [Текст]: учебник.- 2-е изд., перераб. и доп. / под ред. В.В. Ковалева. - М.: ТК Велби, Издательство Проспект, 2014.- 640 с.

26. Лисицына, Е.В. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник / Лисицына Е.В., под ред. К.В. Екимова. – М.: НИЦ Инфра – М. –2017. – 580 с.

27. Лиференко, Г.Н. Финансовый анализ предприятия [Текст]: учебное пособие. - М.: Издательство «Экзамен». - 2015.- 160 с.

28. Ляско, В.И. Стратегическое планирование развития предприятия [Текст]: учебное пособие для вузов / В.И. Ляско. – М.: Издательство «Экзамен». - 2015.- 228с.

29. Макконнелл, К.Р. Экономикс. Принципы, проблемы и политика [Текст]: Учебник / Макконнелл К.Р. – М.: Инфра – М. – 2017. – 1010 с.

30. Мельник, М.В. Теория экономического анализа [Текст]: Учебник для бакалавриата и магистратуры / Мельник М.В. – 2016. – 280 с.

31. Малахова, Л.П. Система ключевых показателей результатов деятельности и ее использование [Текст] / Малахова Л.П. // Экономический анализ. - №1. – 2016. – С. 70-79.

32. Морозова, С.Н. Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия [Текст] / С.Н. Морозова, С.А. Кращенко // Актуальные вопросы образования и науки. – 2013. - №1-2 (март). – С.62-71.

33. Осинцева, М.А. Анализ финансовой устойчивости коммерческого предприятия [Текст] / М.А. Осинцева // Экономика и предпринимательство. –

2015. - №12-2 (декабрь). – С. 703-706.

34. Панков, Д.А. Анализ финансового состояния предприятия [Текст]: учебник / Д.А. Панков. – Мн.: Профи, 2016. - 392 с.

35. Прыкина, Л.В. Экономический анализ предприятия [Текст]: учебник для вузов / Л.В. Прыкина. – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2015. – 408 с.

36. Пястолов, С.М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебник 3-е изд. / С.М. Пястолов. – М.: Изд. центр «Академия». - 2016. - 336 с.

37. Румянцева, Е.Е. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Румянцева Е.Е. – М.: Юрайт. – 2016. – 460 с.

38. Савицкая, Г.В. Экономический анализ [Текст]: Учебник – 14-е изд. перераб. и доп. / Савицкая Г.В. – М.: НИЦ Инфра – М. – 2017. – 560 с.

39. Савчук, В.П. Финансовый анализ деятельности предприятия (международные подходы) [Текст]: Учебник // Корпоративный менеджмент. – 2012. - №1. – С. 12-21.

40. Самсонов, Н.Ф. Управление финансами. Финансы предприятий [Текст]: Учебник / Самсонов Н.Ф. – М.: Инфра – М. – 2017. – 500 с.

41. Самылин, А.И. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник / Самылин А.И. – М.: Инфра – М. – 2017. – 820 с.

42. Скамай, Л.Г. Экономический анализ деятельности предприятий [Текст]: учебник / Л.Г. Скамай, М.И. Трубочкина. - М.: ИНФРА-М. - 2014.- 296 с.

43. Толпегина, О.А. Система оценочных показателей платежеспособности [Текст] / О.А. Толпегина // Эффективное антикризисное управление. – 2013. - №1. – С. 43-56.

44. Тумашев, А.Р. Мировой финансовый кризис: причины и последствия [Текст] / А.Р. Тумашев // Татарстан . - 2014. - №11. – С. 26–29.

45. Федорова, Г.В. Учет и анализ банкротств [Текст]: учебное пособие / Г.В. Федорова. - М.: Омега-Л, 2015.- 248 с.

46. Химичева, Н.И. Финансовое право [Текст]: Учебник / Химичева Н.И. – М.: Норма, НИЦ Инфра – М. – 2016. – 520 с.
47. Шадрина, Г.В. Экономический анализ. Теория и практика [Текст]: Учебник для бакалавров / Шадрина Г.В. – М.: Юрайт. – 2016. – 802 с.
48. Шеремет, А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности [Текст]: учебник / А.Д. Шеремет. - М.: ИНФРА-М, 2016.- 415 с.
49. Шохин Е.И. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник / Шохин Е.И. – М.: Юрайт. – 2017. - 420 с.
50. Шуляк, П.Н. Финансы предприятия [Текст]: Учебник / П.Н. Шуляк. - М. - 2014. - 751с.
51. Юлдашева, Л.Ф. Оценка финансового состояния предприятия по данным бухгалтерского баланса [Текст] / Л.Ф. Юлдашева // Международный академический вестник. – 2014. - №4. – С.63-65.
52. Юсубова, Г.К. Эволюция методологии бухгалтерского учета и анализа денежных потоков [Текст] / Г.К. Юсубова // Автореферат диссертации кандидата экономических наук. – СПб. - 2017. – 25 с.
53. Министерство Финансов РФ [Электронный ресурс]: Режим доступа: [http:// www.minfin.ru](http://www.minfin.ru), свободный.
54. Научная электронная библиотека [Электронный ресурс]: Режим доступа: <http://elibrary.ru>, свободный.
55. Российская государственная библиотека [Электронный ресурс] / Центр информ. технологий РГБ; ред. Власенко Т.В.; Web- мастер Козлова Н.В. – Электрон дан. – М.: Рос. гос. б-ка, 2017. – Режим доступа: <http://www.rsl.ru>, свободный.
56. Финансовый директор [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://fd.ru> (Дата обращения: 11.04.2017).

ПРИЛОЖЕНИЯ