

## ВВЕДЕНИЕ

Финансовое положение организации, ее стабильность и устойчивость обусловлены результатами ее финансовой, коммерческой и производственной деятельностью. Если финансовые и производственные цели успешно достигаются, то эти обстоятельства положительным образом оказывают влияние на финансовое состояние организации.

Анализ финансово-экономического положения организации - это крайне важная и актуальная проблема для каждой организации. Финансовая устойчивость — один из важных критериев функционирования, процветания и гарантирования высокой степени устойчивости перед конкурентами организации. С целью раскрытия понятия «финансовая устойчивость» специалисты, как отечественные, так и зарубежные, применяют разнообразные способы, и как следствие - возникает множество интерпретаций этого понятия, которые освещают данное понятие с разных сторон. До настоящего времени полноценно не исследован вопрос взаимосвязи, которая имеет место между финансовой устойчивостью и другими аспектами финансового положения. Финансовая устойчивость определяет эффективность финансового, инвестиционного и операционного развития, включает в себя нужную для инвесторов информацию, поставщиков и собственников. Финансовая устойчивость как сложная категория, учитывающая множество факторов: гарантирует устойчивость деятельности; обеспечивает платежеспособность и кредитоспособность; поддерживается при возможности наступления рисков; предполагается на несколько лет вперед, характеризуется эффективным использованием финансовых ресурсов; сохраняется при изменении условий бизнеса.

Цель выпускной квалификационной работы состоит в оценке финансовой устойчивости предприятия и разработке направлений ее улучшения.

В связи с актуальностью цели, поставленной в выпускной квалификационной работе, были решены следующие задачи:

1. Рассмотреть экономическую сущность понятия «финансовая устойчивость» и ее роль в оценке деятельности предприятия.

2. Изучить современные методы и модели оценки финансовой устойчивости, используемые в отечественной и зарубежной практике анализа.

3. Дать экономическую характеристику ОАО «ЛЭСК».

4. Провести анализ абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости ОАО «ЛЭСК».

5. Определить мероприятия улучшения финансовой устойчивости ОАО «ЛЭСК».

Объектом исследования выпускной квалификационной работы является ОАО «ЛЭСК».

Предмет исследования - финансовое состояние организации в аспекте её финансовой устойчивости.

Структура выпускной квалификационной работы определяется поставленной целью, сформулированными задачами, объектом, предметом и выстроенной логикой проведения исследования. Она последовательно включает введение, три главы, заключение и список использованных источников.

Во введении работы определяется актуальность темы, цели и задачи работы.

В первой главе выпускной квалификационной работы освещены теоретические аспекты управления финансовой устойчивостью организации, приведены основные факторы, оказывающие влияние на финансовую устойчивость.

Во второй главе работы дана краткая характеристика ОАО «ЛЭСК», проведен анализ основных финансовых показателей деятельности

организации, особое внимание уделяется проведению анализа показателей финансовой устойчивости.

В третьей главе сформулированы основные пути повышения финансовой устойчивости анализируемой организации.

В заключении представлены основные выводы по проведенному исследованию.

Информационной базой анализа послужили данные учебной и периодической литературы, бухгалтерская отчетность исследуемой организации за 2019-2021 гг.

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

## 1.1 Сущность, факторы и информационная база анализа финансовой устойчивости

Одна из важнейших характеристик финансового состояния организации — стабильность ее деятельности в свете долгосрочной перспективы. Она связана со структурой баланса организации, степенью ее зависимости от кредиторов и инвесторов. Но степень зависимости от кредиторов оценивается не только соотношением заемных и собственных средств. Это более многогранное понятие, включающее оценку собственного капитала, состава оборотных и внеоборотных активов, наличие или отсутствие убытков и др. Финансовое состояние организации, по мнению большинства отечественных и зарубежных авторов, оценивается, прежде всего, ее финансовой устойчивостью и платежеспособностью [31, с. 80].

В современных условиях большое значение приобретает финансовая независимость организации от внешних заемных источников. Величина собственного капитал — это запас финансовой устойчивости организации при том условии, что она превышает величину заемного капитала. Индикаторами низкой ликвидности являются неудовлетворительные показатели ликвидности, просроченная кредиторская задолженность, сверхнормативные задолженности перед бюджетом, персоналом и кредитующими организациями.

В отличие от понятий «платежеспособность» и «кредитоспособность» понятие «финансовая устойчивость» более широкое, так как включает в себя оценку разных сторон деятельности организации. Поэтому для оценки финансовой устойчивости применяется набор или система показателей.

Определение термина финансовой устойчивости дают не все экономисты. Одни считают (И.Т. Балабанов), что под финансовой

устойчивостью хозяйствующего субъекта понимается способность расплачиваться по своим обязательствам, не допускать неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности, формировать за счет собственных средств основные и оборотные фонды.

Так, В.В. Ковалев отмечает, что в целом финансовая устойчивость характеризуется соотношением собственных и заемных средств [21, с. 101]. А В.П. Литовченко считает, что финансовая устойчивость организации характеризует его способность осуществлять хозяйственную деятельность преимущественно за счет собственных средств при сохранении платежеспособности. Достаточно кратко и четко дают определение финансовой устойчивости В.Г. Артеменко: «... сущность финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов, а платежеспособность выступает ее внешним проявлением».

Анализ финансовой устойчивости на определенную дату (конец квартала, года) позволяет установить, насколько рационально организация управляет собственными и заемными средствами в течение определенного периода. Анализ финансовой устойчивости дает возможность не только прогнозировать возможность функционирования организации в перспективе, планировать финансовые ресурсы, но и мобилизовать имеющиеся внутренние резервы.

Поэтому финансовая устойчивость — это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе в границах допустимого уровня риска.

Высшим типом финансовой устойчивости является способность организации развиваться преимущественно за счет собственных источников финансирования. Для этого она должно иметь гибкую структуру финансовых

ресурсов и возможность привлекать заемные средства, т.е. быть кредитоспособной.

Погашение задолженности перед банками, обязательств перед бюджетом, инвестирование капитальных вложений организации осуществляют в основном за счет прибыли. Поэтому для поддержания финансовой устойчивости необходим рост не только абсолютной массы прибыли, но и ее уровня относительно вложенного капитала или затрат, т.е. рентабельности [5, с. 60].

На финансовую устойчивость организации влияют множество факторов:

- выпуск и реализация конкурентоспособной и пользующейся спросом продукции;
- степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов;
- наличие неплатежеспособных дебиторов;
- величина и структура издержек производства, их соотношение с денежными доходами;
- эффективность коммерческих и финансовых операций;
- состояние имущественного потенциала, включая соотношение между внеоборотными и оборотными активами и др.

Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка величины и структуры активов и пассивов. Это необходимо для того, чтобы установить, насколько организация независима с финансовой точки зрения, растет или снижается уровень этой независимости.

Оценка финансовой устойчивости может быть проведена как по абсолютным, так и по относительным показателям.

В ходе производственного процесса в организации происходят постоянные пополнения запасов товарно-материальных ценностей. При этом используются как собственные оборотные средства, так и заемные источники. Исчисляя излишек или недостаток средств для формирования запасов, устанавливают абсолютные показатели финансовой устойчивости.

Анализ финансовой устойчивости проводится по данным финансовой отчетности (бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах). Помимо официальной отчетности, источником информации, необходимой для анализа финансовой устойчивости организации, могут быть применительно к организациям в форме открытых акционерных обществ сведения о котировке их акций на биржевом и внебиржевом рынках ценных бумаг. Рыночный курс акций является индикатором финансового положения акционерных обществ. Неплатежеспособная организация не может рассчитывать на высокий курс своих акций. При неплатежеспособности эмитента спрос на акции резко падает, падает их рыночная цена. Кроме того, о финансовом неблагополучии свидетельствуют и резкие существенные колебания курса ценных бумаг организации, причем эти колебания могут происходить до появления официальной информации о ее кризисном положении. С этой точки зрения важен анализ динамики курса акций и дивидендных выплат, который может проводиться на основании специальных периодических изданий и статистических экспертиз [21, с. 98].

На управление финансовой устойчивостью организации оказывают влияние ряд внешних и внутренних факторов, нарушающих воспроизводственную деятельность организации (рис. 1.1).

Для рыночной экономики характерно и необходимо активное реагирование управления организации на изменение внешних и внутренних факторов. При разумном учете факторов финансовой устойчивости в процессе управления предприятием, повышаются уровни ликвидности, платежеспособности и финансовой независимости предприятия.



Рисунок 1.1 – Факторы, влияющие на финансовую устойчивость организации

Информационной базой анализа финансовой устойчивости предприятия является финансовая отчетность, в которой представлена система показателей об имущественном и финансовом положении хозяйствующего субъекта, а также финансовых результатах его деятельности за отчетный период [3, с. 107].

Информационной базой, для эффективного управления финансовой устойчивостью организации, являются данные бухгалтерского учёта и



отчетности, с помощью которого оценивают финансовое состояние и результаты деятельности предприятия.

Наиболее информативной формой для анализа служит бухгалтерский баланс, т.е. финансовый отчет, показывающий финансовое положение данной организации на определенную дату. Баланс отражает объем капитала и его структуру по составу, размещению или основным направлениям вложения (актив), по источникам образования (пассив); статьи актива располагаются по принципу убывания ликвидности, статьи пассива - по степени срочности погашения (возврата) обязательств.

## **1.2 Абсолютные и относительные показатели финансовой устойчивости**

Финансовый анализ финансовой устойчивости проводят с использованием абсолютных и относительных показателей.

Методика определения финансовой устойчивости организации по абсолютным показателям, приводимая отечественными учеными практически едина и сводится к оценке обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования.

Источниками финансирования внеоборотных активов служат собственный капитал и долгосрочные кредиты и займы; нормальные источники формирования оборотных активов включают в себя собственный капитал, краткосрочные кредиты и займы. Исчисляя излишек или недостаток средств для формирования запасов и затрат, устанавливают абсолютные показатели финансовой устойчивости организации [4, с. 109].

В настоящее время сложились два подхода по определению обеспеченности запасов и затрат организации источниками их формирования.

Первый подход заключается в том, что для характеристики источников формирования запасов и затрат большинство отечественных ученых

определяют три основных показателя (А.И.Алексеева, В.Г. Артеменко, В.В. Бочаров, Ю.В. Васильев, Л.В. Донцова и Н.А. Никифорова, Н.Е., Н.А.Казакова, В.Г. Когденко, А.В. Малеева, Н.Н. Селезнева и А.Ф. Ионова и другие) [4, с. 97]:

1) наличие собственных оборотных средств (СОС) как разницу между собственным капиталом (СК) и внеоборотными активами (ВНА). Увеличение этого показателя по сравнению с предыдущим периодом свидетельствует о дальнейшем развитии деятельности организации:

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВНА};$$

2) наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СД) определяется разностью между собственным капиталом (СК) долгосрочными обязательствами (ДО) и внеоборотными активами:

$$\text{СД} = (\text{СК} + \text{ДО}) - \text{ВНА};$$

Наличие СД можно определить также увеличением значения предыдущего показателя на величину долгосрочных обязательств:

$$\text{СД} = \text{СОС} + \text{ДО};$$

3) общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ) определяется путем увеличения предыдущего показателя на сумму краткосрочных заемных средств (КЗС):

$$\text{ОИ} = \text{СД} + \text{КЗС}.$$

Для проведения расчетов принимается общая величина запасов и затрат (ЗЗ), которая равна сумме запасов и НДС.

Трем показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования (Ф):

- излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств ( $\pm\Phi^{\text{СОС}}$ ):

$$\pm\Phi^{\text{СОС}} = \text{СОС} - \text{ЗЗ};$$

- излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат ( $\pm\Phi^{СД}$ ):

$$\pm\Phi^{СД} = СД - ЗЗ;$$

- излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат ( $\pm\Phi^{ОИ}$ ):

$$\pm\Phi^{ОИ} = ОИ - ЗЗ.$$

По результатам анализа возможно выделение четырех типов финансовых ситуаций.

Таблица 1.1 – Типы финансовой устойчивости организации

Типы финансовой устойчивости	Трехмерная модель	Источники финансирования запасов	Краткая характеристика финансовой устойчивости
Абсолютная финансовая устойчивость	S= (1,1,1)	СОС (чистый оборотный капитал)	Высокий уровень платежеспособности. Организация не зависит от внешних кредиторов.
Нормальная финансовая устойчивость	S= (0,1,1)	СОС+ДО	Нормальная платежеспособность. Рациональное использование заемных средств. Высокая доходность текущей деятельности.
Неустойчивое финансовое состояние	S= (0,0,1)	СОС+ДО+КЗС	Нарушение нормальной платежеспособности. Возникает необходимость привлечения дополнительных источников финансирования. Возможно восстановление платежеспособности. Возможность восстановления равновесия путем пополнения источников собственных средств за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов.
Кризисное (критическое) финансовое состояние	S= (0,0,0)	-	Организация полностью зависит от заемных источников финансирования. Собственного капитала, долго- и краткосрочных заемных средств не хватает для финансирования запасов, т.е. их пополнение идет за счет средств, образующихся в результате замедления погашения кредиторской задолженности. Организация неплатежеспособна и находится на грани банкротства.

Таблица 1.2 – Сводная таблица показателей по типам финансовых ситуаций

Возможный вариант	$\pm\Phi^{\text{соч}}$	$\pm\Phi^{\text{сд}}$	$\pm\Phi^{\text{ои}}$	Тип финансовой устойчивости
1	+	+	+	Абсолютная устойчивость
2	-	+	+	Нормальная устойчивость
3	-	-	+	Неустойчивое финансовое состояние
4	-	-	-	Кризисное финансовое состояние

Данная методика имеет ряд положительных моментов. Она ориентирована на широкий круг пользователей и позволяет:

- выделить четыре уровня финансовой устойчивости организации;
- в рамках внутреннего анализа осуществить углубленное исследование финансовой устойчивости организации;
- установить возможность дальнейшего функционирования организации, поскольку без материально-производственных запасов оно практически невозможно [14, с. 112].

Финансовое состояние организаций определяется их способностью оплачивать текущие производственные расходы и свои обязательства, формировать средства хотя бы для ведения простого воспроизводства.

Второй подход заключается в том, что при оценке финансовой устойчивости организации по абсолютным показателям выделяют два источника формирования запасов и затрат:

1) наличие собственных оборотных средств (СОС), равное разности между величиной источников собственных средств плюс долгосрочные кредиты и займы и величиной внеоборотных активов:

2) общую величину основных источников (ОИ) формирования запасов и затрат, равную сумме предыдущего показателя и величине краткосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат.

Данная методика отражена в работах отечественных ученых Э.А. Маркарьян, А.Д. Шеремета и других [23, с. 89]. Как видно, в отличие от первого метода определения источников формирования запасов и затрат, при втором подходе не определяется наличие собственных оборотных средств

без учета долгосрочных кредитов и займов [31, с. 78]. При этом подходе также выделяются четыре типа финансовой устойчивости:

- абсолютную устойчивость финансового состояния, которая характеризуется превышением общей величины источников над наличием запасов и затрат;
- нормальную устойчивость финансового состояния организации, гарантирующую ее платежеспособность, которая отражает равенство общей величины источников и наличие запасов и затрат;
- неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, при котором тем не менее сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и увеличения собственных оборотных средств. Данное состояние Шеремет характеризует корректировкой общей величины источников для формирования запасов и затрат на сумму источников, ослабляющих финансовую напряженность;
- кризисное финансовое состояние, при котором организация находится на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают его краткосрочных обязательств. Данное состояние характеризуется превышением запасов и затрат над источниками их формирования. Но и в данной методике, несмотря на одинаковую характеристику типов финансового состояния организации, имеются отдельные разногласия.

Из вышеизложенного следует, что методика определения финансовой устойчивости, рекомендуемая Э.А. Маркарьян, Герасименко и С.Э. Маркарьян более объективна, поскольку представляет детализацию источников покрытия запасов и затрат [23, с. 91]. Методика определения финансовой устойчивости, рекомендуемая А.Д. Шереметом, не учитывает обеспеченности запасов и затрат собственным капиталом.

Таблица 1.3 – Сравнительная характеристика методик определения финансовой устойчивости организации

Тип финансовой устойчивости	Автор	Алгоритм определения	Комментарий
1	2	3	4
Абсолютная финансовая устойчивость	А.Д. Шеремет	$ЗЗ < ОИ$	Не учитывается обеспеченность запасов и затрат собственным капиталом.
	Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян	$ЗЗ < СОС$ ; $ЗЗ < ОИ$	Ставятся два условия: обеспеченность собственным капиталом и обеспеченность общей суммой источников. В целом такая характеристика приемлема.
Нормальная финансовая устойчивость	А.Д. Шеремет	$ЗЗ = ОИ$	Не учитывается обеспеченность запасов и затрат собственным капиталом.
	Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян	$ЗЗ > СОС$ ; $ЗЗ < ОИ$	Запасы и затраты не обеспечены собственным оборотным капиталом, но общая сумма источников превышает их наличие.
Неустойчивое финансовое состояние	А.Д. Шеремет	$ЗЗ =$ сумме всех источников и источников, ослабляющих финансовую напряженность	На наш взгляд, неправомерно на сумму источников, ослабляющих финансовую напряженность, увеличивать сумму источников; вызывает сомнение правомерность отнесения к источникам, ослабляющим финансовую напряженность, сумм превышения нормальной кредиторской задолженности над дебиторской (это превышение не ослабляет, а повышает финансовую напряженность) и кредитов банков на временное пополнение оборотных средств (полагаем неправомерным выделять данные кредиты из общей суммы краткосрочных заемных средств)
	Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян	$ЗЗ > СОС$ ; $ЗЗ = ОИ$	Запасы и затраты не обеспечены собственным оборотным капиталом, но обеспечены общей суммой источников.

Продолжение табл. 1.3

Кризисная финансовая устойчивость	А.Д. Шеремет	ЗЗ > суммы всех источников и источников, ослабляющих финансовую напряженность	Запасы и затраты не обеспечены общей суммой источников
	Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян	ЗЗ>СОС; ЗЗ>ОИ	Запасы и затраты не обеспечены ни собственным оборотным капиталом, ни общей суммой источников

Тем не менее, приведенные выше две методики определения финансовой устойчивости организации по абсолютным показателям принципиально имеют право на существование, поскольку алгоритм расчета итогового размера общей суммы источников, являющегося основным при определении финансовой устойчивости организации, не имеет отличий. Но поскольку заемные средства являются платными источниками (за пользование ими необходимо уплачивать проценты), то, на наш взгляд, при оценке финансовой устойчивости организации следует учитывать как обеспеченность собственным капиталом, так и его корректировку на размер долгосрочных кредитов и займов. Особенно это касается организаций, имеющих большой объем долгосрочных кредитов и займов.

Очевидно, поэтому в более поздней работе А.Д. Шеремета предлагается методика оценки финансовой устойчивости организации по уточненным показателям. В ней авторы указали следующие источники:

1) наличие собственных оборотных средств, равное разнице величины реального собственного капитала (с учетом доходов будущих периодов) и суммы величин внеоборотных активов и долгосрочной дебиторской задолженности;

2) наличие долгосрочных источников формирования запасов, получаемое из предыдущего показателя путем увеличения на сумму долгосрочных обязательств;

3) общую величину основных источников формирования запасов и затрат, равную сумме долгосрочных источников (предыдущий показатель) и краткосрочных кредитов и займов.

Трем показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования, как было указано ранее по трехкомпонентному показателю  $S$ .

Данная методика отличается от вышеизложенной только определением наличия собственных оборотных средств, которое авторы рекомендуют рассчитывать, вычитая из суммы собственного капитала не только внеоборотные активы, но и долгосрочную дебиторскую задолженность.

Мы считаем, что долгосрочная дебиторская задолженность, безусловно, оказывает влияние на платежеспособность и ликвидность организации, но ее наличие и размер не может уменьшать сумму собственного оборотного капитала. Поэтому, ориентируясь на мнения большинства ученых, финансовая устойчивость организации может быть установлена основе трехкомпонентного показателя, только так, как рекомендует А.Д. Шеремет, в расчетах должна быть учтена реальная сумма собственного капитала.

Финансовая устойчивость — многофакторный показатель. Очевидно, поэтому в настоящее время в нашей стране нет официальных нормативных материалов ни по составу относительных показателей, характеризующих финансовую устойчивость организации, ни по методике их расчета. Однако их использование в аналитической работе имеет одно основное преимущество по сравнению с абсолютными показателями. Поскольку все относительные показатели рассчитываются соотношением абсолютных показателей, то на них практически не оказывает влияния рост инфляции. Относительные показатели финансовой устойчивости характеризуют степень зависимости организации от внешних инвесторов и кредиторов.



Владельцы организации заинтересованы в оптимизации собственного капитала и в минимизации заемных средств в общем объеме финансовых источников. Кредиторы оценивают финансовую устойчивость заемщика по величине собственного капитала и вероятности предотвращения банкротства.

Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами и в изучении динамики за ряд лет. Цель — выявить отрицательные моменты в формировании и использовании капитала и разработать мероприятия по их устранению.

Изучение ряда работ современных ученых позволяет сделать вывод, что количество рекомендуемых показателей финансовой устойчивости очень значительно — до 20—30, причем отдельные из них дублируют друг друга.

Относительные показатели для оценки финансового состояния организации должны образовывать систему показателей, а не быть просто набором. Поэтому наиболее целесообразно подойти к изучению показателей финансовой устойчивости организации на основе их группировки (исходя из структуры баланса). В активе баланса отражается состав и структура внеоборотных и оборотных активов. В свою очередь, во внеоборотных активах основное место занимают основные средства. В пассиве баланса отражаются собственный, заемный и привлеченный капитал, за счет которых формируется имущество организации. Финансовая устойчивость зависит как от формирования, так и целесообразности размещения капитала, поэтому ее целесообразно рассматривать на базе коэффициентов, характеризующих состояние источников формирования имущества, состояние оборотных средств, состояние основных средств.

Состояние источников формирования имущества организации характеризуется показателями, условно называемыми коэффициентами оптимизации. Для более детальной характеристики этой стороны деятельности в мировой и отечественной учетно-аналитической практике разработана система показателей. К ним, в частности, относят следующие (табл. 1.4) [31, с. 108].

Осуществлять финансово-хозяйственную деятельность без привлечения заемных средств практически невозможно. Однако привлечение заемных средств должно осуществляться в оптимальном размере, поскольку организации, которые наряду с собственными средствами используют заемные, испытывают не только предпринимательский, но и финансовый риск. По мере роста размера заемных средств возрастает сумма оплаты за кредит, что может привести к финансовой неустойчивости организации.

Таблица 1. 4 – Относительные показатели финансовой устойчивости

Наименование показателя	Способ расчета	Нормальное ограничение	Пояснения
1	2	3	4
Коэффициент автономии, $K_{авт}$	$K_{авт} = СК/ОИ$	$\geq 0,5$	Характеризует долю собственных средств в общей сумме источников финансирования деятельности организации. Чем выше значение коэффициента, тем более устойчивое финансовое положение организации.
Коэффициент финансовой зависимости, $K_{фз}$	$K_{фз} = \frac{ДО + КО}{ОИ}$	$\leq 0,5$	Характеризует долю заемных средств в общей сумме источников финансирования. Чем ниже значение коэффициента, тем более устойчивое финансовое положение организации.
Коэффициент финансовой устойчивости, $K_{фу}$	$K_{фу} = \frac{СК + ДО}{ВБ}$	0,8-0,9	Показывает удельный вес источников финансирования, которые могут быть использованы длительное время.
Коэффициент капитализации (соотношения заемных и собственных средств — плечо финансового рычага), $K_{кап}$	$K_{кап} = \frac{ДО + КО}{СК}$	$\leq 1$	Показывает, сколько заемных средств организация привлекла на 1 руб. вложенных в активы собственных средств. Чем меньше величина коэффициента, тем устойчивее финансовое положение организации.

Продолжение таблицы 1.4

1	2	3	4
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, $K_{дс}$	$K_{дс} = ДО/СК$	Нормативных значений не установлено	Показывает, сколько рублей долгосрочных обязательств приходится на 1 руб. собственных средств. Чем выше значение показателя, тем больше финансовый риск организации.
Коэффициент финансирования (покрытия долгов собственным капиталом), $K_{фин}$	$K_{фин} = СК/ЗК$	$\geq 0,6$	Характеризует соотношение собственных и заемных средств
Коэффициент обеспеченности текущих активов собственными источниками финансирования, $K_{об.сос}$	$K_{об.сос} = СОС/ОА$	$> 0,1$	Показывает, какая часть оборотных активов в общей их величине финансируется за счет собственных источников.
Коэффициент маневренности собственного капитала, $K_{м}$	$K_{м} = СОС/СК$	0,2-0,5	Показывает, какая доля собственного капитала направлена на формирование оборотных средств.
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств, $K_{м/и}$	$K_{м/и} = ОА/ВНА$	Нормативных значений не установлено	Показывает, сколько внеоборотных активов приходится на каждый рубль оборотных активов.

Анализ финансовых коэффициентов, по данным таблицы 4, позволяет сделать вывод о стабильной финансовой устойчивости организации. Она имеет достаточно высокую концентрацию собственного капитала, обеспеченность собственными оборотными средствами соответствует нормативному значению.

Учитывая многообразие финансовых процессов, множественность показателей финансового состояния, различия в уровне критических оценок, складывающуюся степень отклонения от них фактических значений коэффициентов и возникающих в связи с этим сложностей в общей оценке финансового положения организации, Л.В. Донцова и Н.А. Никифорова

рекомендуют проводить рейтинговую оценку финансового состояния на основе относительных показателей [6, с. 147].

Сущность такой методики заключается в классификации организаций по уровню финансового риска, т.е. любая анализируемая организация может быть отнесена к определенному классу в зависимости от «набранного» количества баллов, исходя из фактических ее финансовых коэффициентов.

Первый класс — это организации с абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютно платежеспособные, чье финансовое состояние позволяет быть уверенными в своевременном выполнении обязательств в соответствии с договорами. Это организации, имеющие рациональную структуру имущества и его источников, и, как правило, довольно прибыльные.

Второй класс — это организации с нормальным финансовым состоянием. Их финансовые показатели в целом находятся очень близко к оптимальным, но по отдельным коэффициентам допущено некоторое отставание. У этих организаций, как правило, неоптимальное соотношение собственных и заемных источников финансирования, сдвинутое в пользу заемного капитала. При этом наблюдается опережающий прирост кредиторской задолженности по сравнению с приростом других заемных источников, а также по сравнению с приростом дебиторской задолженности. Обычно это рентабельные организации.

Третий класс — это организации, финансовое состояние которых можно оценить как среднее. При анализе бухгалтерского баланса обнаруживается слабость отдельных финансовых показателей. У них либо платежеспособность находится на границе максимально допустимого уровня, а финансовая устойчивость нормальная, либо наоборот — неустойчивое финансовое состояние из-за преобладания заемных источников финансирования, но есть некоторая текущая платежеспособность. При взаимоотношениях с такими организациями вряд ли существует угроза

потери средств, но выполнение обязательств в срок представляется сомнительным.

Четвертый класс — это организации с неустойчивым финансовым состоянием. При взаимоотношениях с ними имеется определенный финансовый риск. У них неудовлетворенная структура капитала, а платежеспособность находится на нижней границе допустимых значений. Прибыль у таких организаций, как правило, отсутствует вовсе или очень незначительная, достаточная только для обязательных платежей в бюджет.

Пятый класс — это организации с кризисным финансовым состоянием. Они неплатежеспособны и абсолютно неустойчивы с финансовой точки зрения. Эти организации убыточные [5, с. 96].

Таким образом, оценка финансовой устойчивости позволяет определить финансовые возможности предприятия на перспективу.

## **2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОАО «ЛЭСК»**

### **2.1 Характеристика ОАО «ЛЭСК»**

ОАО «Липецкая энергосбытовая компания» (ЛЭСК) является крупнейшим поставщиком электричества в Липецкой области. Подразделения предприятия присутствуют в каждом муниципальном районе — всего функционирует 18 районных участков. Компания выполняет функции гарантирующего поставщика электроэнергии, поэтому заключает контракты с каждым, кто желает пользоваться ее услугами.

ОАО «ЛЭСК» создана в 2005 году в результате реформирования «Липецкэнерго». В 2006 году функции по сбыту электричества были получены от ЛОСК. В связи с этим количество абонентов увеличилось на 2,5 тыс. юридических лиц и 110 тыс. физических лиц.

Деятельность компании ЛЭСК сводится к закупке электроэнергии у оптовиков (ОРЭМ) и продаже ее потребителям — домохозяйствам, промышленным и коммунальным предприятиям, инфраструктурным объектам и предприятиям социальной сферы. Также проводится монтаж, диагностика и ремонт измерительного оборудования.

Клиентская база ОАО «Липецкая энергосбытовая компания» постоянно расширяется. В настоящее время клиенты компании – это 14 тысяч организаций и свыше 550 тысяч частных лиц. Энергосбытовое подразделение липецкой энергосистемы имеет полувековую историю, ведущую отсчет с 1957 года, когда Липецкий совет народного хозяйства образовал Управление энергетики. Энергоуправление приняло на баланс Елецкую ТЭЦ от Воронежского энергокомбината и создало Энергосбыт, контролирующий энергохозяйство промышленных предприятий.

Больше всего электричества отпускается промышленным предприятиям — 65% от общего потребления. Доля электроэнергии, поставляемой предприятиям сектора «Транспорт и связь», — 7%, «Сельское хозяйство», — 3%.

В своей работе предприятие активно использует современные технологии, направленные на энергосбережение и бесперебойную поставку электричества по сетям.

Уставной капитал ОАО «ЛЭСК» составляет 34,215 млн рублей. Он разделен на простые бездокументарные акции, номинальной стоимостью 0,22 рубля. Акции компании ЛЭСК торгуются на Московской бирже под тикером «LPSB». Они включены в листинг 3 уровня.

Компания в её современном виде появилась в результате реализации проекта реформирования ОАО «Липецкэнерго», утвержденного Советом директоров РАО «ЕЭС России» и одобренного администрацией Липецкой области.

В 2021 году среднесписочная численность работников ОАО "ЛЭСК" составила 415 человек. Это на 9 человек больше, чем в 2020 году.

В 2021 году организация получила выручку в сумме 13 млрд руб., что на 587 млн руб., или на 4,7%, больше, чем годом ранее. По состоянию на 31 декабря 2021 года совокупные активы организации составляли 2,9 млрд руб. Это на 400 млн руб. (на 16,2%) больше, чем годом ранее. Чистые активы ОАО "ЛЭСК" по состоянию на 31.12.2021 составили 1,6 млрд руб.

Результатом работы ОАО "ЛЭСК" за 2021 год стала прибыль в размере 549 млн руб. Это в 6,1 раза больше, чем в 2020 г.

Организация не применяет специальных режимов налогообложения (находится на общем режиме).

Краткая информация о предприятии ОАО "ЛЭСК" представлена в табл. 2.1.

Организационная структура управления ОАО "ЛЭСК" представлена на рисунке 2.1.

Таблица 2.1– Краткая информация о предприятии ОАО "ЛЭСК"

Полное наименование	ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ЛИПЕЦКАЯ ЭНЕРГОСБЫТОВАЯ КОМПАНИЯ"
Сокращенное наименование	ОАО "ЛЭСК"
Руководитель	ХАРИН АЛЕКСЕЙ НИКОЛАЕВИЧ, Генеральный директор
Отрасль	Энергетика: сбыт
Вид деятельности	Торговля электроэнергией
ОГРН	1054800190037
ИНН	4822001244
КПП	482401001
ОКПО	74016206
Юридический адрес:	398024, ЛИПЕЦКАЯ ОБЛАСТЬ, Г. ЛИПЕЦК, ПР-КТ ПОБЕДЫ, Д.87А
Телефон	+74742237306
E-mail	knc@lesk.ru
Сайт <a href="#">ссылка</a>	<a href="http://www.lesk.ru">www.lesk.ru</a>

Высшим органом управления ОАО "ЛЭСК" является общее собрание участников общества, которое определяет основные направления деятельности общества.

Генеральный директор ОАО "ЛЭСК" является его единоличным исполнительным органом и осуществляет общее руководство деятельностью общества.

Генеральным директором предприятия, с момента его основания является Харин Алексей Николаевич. Он действует от имени общества, в том числе представляет его интересы и совершает сделки; выдает доверенности на право представительства от имени общества; издает приказы о назначении на должность работников общества, об их переводе и увольнении, применяет меры поощрения и налагает дисциплинарные взыскания.

Генеральному директору подчинены: юридический отдел, отдел кадров, бухгалтерия, директор по снабжению, директор по капитальному строительству, первый заместитель директора по производству, техобслуживанию и ремонту, а также заместитель генерального директора по продажам.





Рисунок 2.1 – Организационная структура ОАО «ЛЭСК»

Отдел кадров занимается кадровой политикой предприятия.

Бухгалтерия осуществляет организацию бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности и контроль за экономным использованием материальных, трудовых и финансовых ресурсов.

Директор по строительству осуществляет полный контроль за производственно-строительной деятельностью предприятия, а также руководит следующими подведомственными структурами предприятия: производственно-техническим отделом, отделом контроля и безопасности. Директор по снабжению организует руководство материально-техническим снабжением предприятия, деятельностью по хранению материалов, комплектующих и инструмента.

Первый заместитель генерального директора по производству техобслуживания и ремонта обеспечивает согласованную работу по техническому обслуживанию, ремонту приборов и инструментов;

обеспечивает управление и контроль за доставкой и уровнем запасных частей, узлов, агрегатов, материалов, поддержанием заданных условий и режима производственных процессов технического обслуживания; организует прием и удовлетворение заявок на запчасти, расходные материалы.

Заместитель генерального директора по продажам осуществляет контроль за финансовыми и экономическими показателями деятельности предприятия, расходом финансовыми средствами; проводит переговоры от имени предприятия с контрагентами предприятия по хозяйственным и финансовым вопросам, заключает от имени предприятия хозяйственные и финансовые договоры, обеспечивает выполнение договорных обязательств.

Заместитель генерального директора по правовым вопросам ответственен за юридическое обеспечение деятельности ОАО «ЛЭСК».

Рассмотрим основные экономические показатели деятельности предприятия (табл. 2.2).

$$P_{\pi} = \Pi_{\pi} / V * 100\%, \quad (8)$$

где  $\Pi_{\pi}$  – прибыль от продаж;

$V$  – выручка от реализации товаров, работ, услуг.

$$P_{\text{чп}} = \text{ЧП} / A_{\text{ср}} * 100\%, \quad (9)$$

где ЧП – чистая прибыль;

$A_{\text{ср}}$  – среднегодовая стоимость имущества организации.

Из таблицы видно, что выручка от реализации в 2020 г. увеличилась по сравнению с 2019 г. на 922367 тыс. руб. и составила 12372675 тыс. руб. В 2021 г. данный показатель также имеет тенденцию роста.

Таблица 2.2 – Экономические результаты деятельности ОАО «ЛЭСК», 2019-2021 гг., тыс. руб.

Наименование показателя	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Абсолютное отклонение (+,-)		Относительное отклонение, %	
				2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.	2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.
Выручка от продажи товаров, работ, услуг	11450308	12372675	12959983	922367	587308	108,06	104,75
Себестоимость проданных товаров, работ, услуг	6849263	7213188	7572746	363925	359558	105,31	104,98
Валовая прибыль	4601045	5159486	5387237	558441	227751	112,14	104,41
Коммерческие расходы	4042623	4081047	4278017	38424	196970	100,95	104,83
Управленческие расходы	270580	269714	313246	-866	43532	99,68	116,14
Прибыль (убыток) от продаж	287842	808725	795974	520883	-12751	280,96	98,42
Доходы от участия в других организациях	44	-	-	-44	-	-	-
Проценты к получению	20177	30488	59356	10311	28868	151,10	194,69
Проценты к уплате	1409	-	-	-1409	-	-	-
Прочие доходы	865275	1016584	1376552	151309	359968	117,49	135,41
Прочие расходы	1145262	1723654	1542792	578392	180862	150,50	89,51
Прибыль (убыток) до налогообложения	26667	132144	689089	105477	556945	495,53	521,47
Налог на прибыль	3068	42391	140002	39323	97611	1381,71	330,26
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	29735	89753	549087	60018	459334	301,84	611,78
Рентабельность продаж (Рп)	2,51	6,54	6,14	4,02	-0,39	-	-
Экономическая рентабельность (Рэк)	112,48	3,58	18,15	-108,90	14,56	-	-

Общая величина себестоимости увеличивается на протяжении анализируемого периода. Себестоимость общества в отчетном 2021 году составила 7572746 тыс. руб., что на 359558 тыс. руб. больше чем в 2020 г.

Валовая прибыль, прибыль от продаж, прибыль до налогообложения и чистая прибыль возрастают в течение 2019-2021 гг. Рассчитанные показатели рентабельности имеют аналогичную тенденцию. Таким образом, из проведенного анализа можно сделать вывод о положительной тенденции в деятельности предприятия.

Проанализируем бухгалтерский баланс ОАО «ЛЭСК». Данные таблицы 2.2 показывают, что наибольшую долю в активе баланса в течение всего анализируемого периода занимают оборотные активы, их доля составляет 94,37% в 2019 г. и 97,15% в 2021 г. Пассив баланса характеризуется относительной сбалансированностью собственного и заемного капиталов, на долю которых в 2019 г. приходится 47,04% и 52,96% соответственно. Однако в 2021 гг. Структура несколько меняется в сторону преобладания собственного капитала – 57,35% по отношению к заемному – 42,65%. Это означает, что предприятию для финансирования своей текущей деятельности недостаточно собственных средств и оно использует краткосрочный заемный капитал в размере 52,92% и 42,56% соответственно в 2019 и 2020 гг. Капитал предприятия – это источник финансирования финансово-хозяйственной деятельности. Величина совокупного капитала отражается в пассиве бухгалтерского баланса. Совокупный капитал предприятия состоит из собственного и заемного.

Таблица 2.3 – Общий анализ баланса ОАО «ЛЭСК» за 2019-2021 гг., тыс. руб.

Показатель	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Удельный вес, %			отклонение (+,-)			
							тыс. руб.		%	
				2019 г.	2020 г.	2021 г.	2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.	2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.
<b>Актив</b>										
Раздел I Внеоборотные активы	120427	134433	81649	5,63	5,45	2,85	14006	-52784	111,63	60,74
Раздел II Оборотные активы	2017978	2333182	2786382	94,37	94,55	97,15	315204	453200	115,62	119,42
Валюта баланса	2138405	2467615	2868031	100	100	100	329210	400416	115,40	116,23
<b>Пассив</b>										
Раздел III Капитал и резервы	1005931	1095684	1644772	47,04	44,40	57,35	89753	549088	108,92	150,11
Раздел IV Долгосрочные обязательства	769	910	2544	0,04	0,04	0,09	141	1634	118,34	279,56
Раздел V Краткосрочные обязательства	1131705	1371021	1220715	52,92	55,56	42,56	239316	-150306	121,15	89,04
Валюта баланса	2138405	2467615	2868031	100	100	100	329210	400416	115,40	116,23

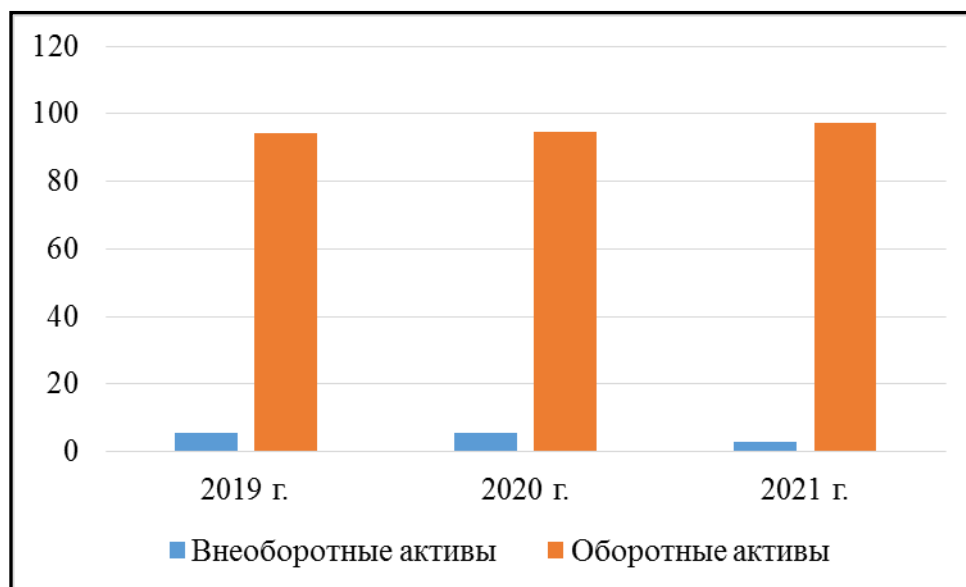


Рисунок 2.2 – Динамика структуры актива организации за 2019-2021 гг.

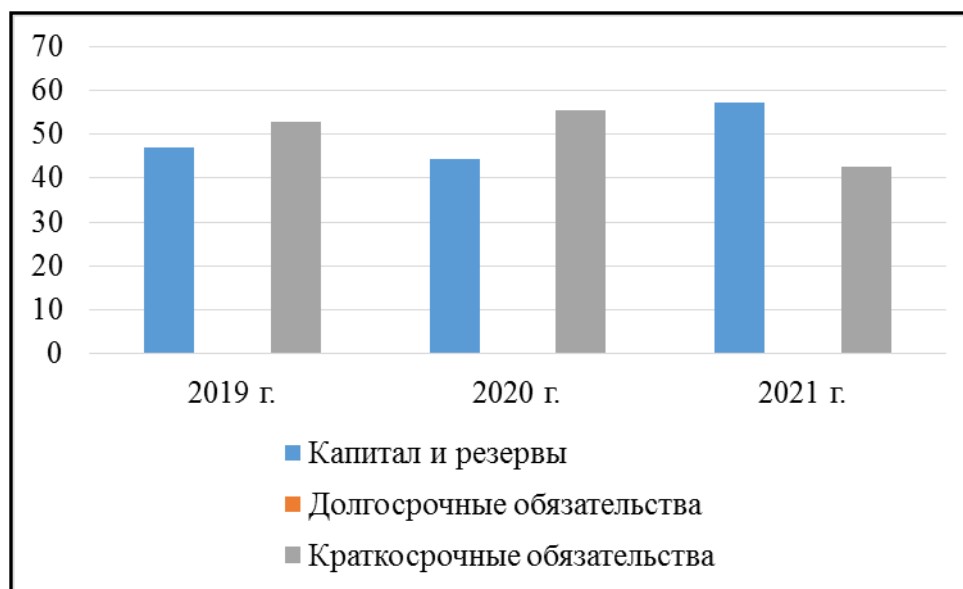


Рисунок 2.3 – Динамика структуры пассива организации за 2019-2021 гг.

- в целом валюта баланса возросла на 329210 тыс. руб. в 2020 г. и на 400416 тыс.руб. в 2021 г.;

- собственный капитал и резервы увеличивается в динамике с 1005931 тыс. руб. в 2019 г. до 1644772 тыс. руб. в 2021 г., а краткосрочные обязательства с 1131705 тыс.руб. до 1220715 тыс. руб. в 2021 г.;

- наибольший удельный вес в структуре активов занимают оборотные активы, более 97%;

- наибольший удельный вес в структуре пассивов предприятия занимают капитал и резервы, доля которых составляет более 57%.

Проанализируем имущественное состояние предприятия (табл. 2.4).

Таблица 2.4 - Анализ актива ОАО «ЛЭСК»

Наименование показателя	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Абсолютное отклонение (+,-)		Темп роста, %	
				2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.	2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.
<b>I Внеоборотные активы</b>							
Нематериальные активы	1900	1300	700	-600	-600	68,42	53,85
Основные средства	26435	23646	36864	-2789	13218	89,45	155,90
Незавершенное строительство							
Финансовые вложения							
Отложенные налоговые активы	28827	56030	1730	27203	-54300	194,37	3,09
Прочие внеоборотные активы	63265	53457	42355	-9808	-11102	84,50	79,23
Итого по разделу I	120427	134433	81649	14006	-52784	111,63	60,74
<b>II Оборотные активы</b>							
Запасы	3639	7817	8102	4178	285	214,81	103,65
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям		-	-				
Дебиторская задолженность	1318482	1231987	1393708	-86495	161721	93,44	113,13
Краткосрочные финансовые вложения	618000	1016500	863200	398500	161721	164,48	84,92
Денежные средства	32693	37927	484954	5234	-153300	116,01	1278,65
Прочие оборотные активы	45164	38951	36418	-6213	-2533	86,24	93,50
Итого по разделу II	2017976	2333182	2786382	315206	453200	115,62	119,42
Актив	2138405	2467615	2868031	329210	400416	115,40	116,23

Анализ таблицы показал, что общая сумма активов возрастает на протяжении анализируемого периода. Снижение в 2021 г. внеоборотных активов связано со снижением суммы прочих активов.

Основные средства в 2019 г. составляли 26435 тыс. руб., а на конец 2021 г. – 36864 тыс. руб.

Таблица 2.5- Анализ пассива ОАО «ЛЭСК»

Наименование показателя	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Абсолютное отклонение (+,-)		Темп роста, %	
				2020 к 2019 г.	2021 к 2020 г.	2020 к 2019 г.	2021 к 2020 г.
<b>V Капитал и резервы</b>							
Уставный капитал	34215	34215	34215	-	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	13818	13818	13818	-	-	-	-
Добавочный капитал	1165	1165	1165	-	-	-	-
Резервный капитал	34215	34215	34215	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	922518	1012271	1561359	89753	549088	109,73	154,24
<b>Итого</b>	<b>1005931</b>	<b>1095684</b>	<b>1644772</b>	<b>89753</b>	<b>549088</b>	<b>108,92</b>	<b>150,11</b>
<b>IV Долгосрочные обязательства</b>							
Заёмные средства	-	-	-	-	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	769	910	2544	141	1634	118,34	279,56
Прочие обязательства	-	-	-	-	-	-	-
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>769</b>	<b>910</b>	<b>2544</b>	<b>141</b>	<b>1634</b>	<b>118,34</b>	<b>279,56</b>
<b>V Краткосрочные обязательства</b>							
Заёмные средства	-	-	-	-	-	-	-
Кредиторская задолженность, в т.ч.	1040711	1224124	1064247	183413	-159877	117,62	86,94
поставщики и подрядчики	697927	876069	789012	178142	-87057	125,52	90,06
покупатели и заказчики	271295	233392	217464	-37903	-15928	86,03	93,18
задолженность перед персоналом	8301	199	9518	-8102	9319	2,40	4782,91
задолженность по налогам и сборам	55190	104919	39160	49729	-65759	190,11	37,32
задолженность перед внебюджетными фондами	6490	7282	7198	792	-84	112,20	98,85
прочие кредиторы	1508	2263	1895	755	-368	150,07	83,74
Оценочные обязательства	90994	146897	156468	55903	9571	161,44	106,52
Прочие обязательства	-	-	-	-	-	-	-
<b>Итого по разделу V</b>	<b>1131705</b>	<b>1371021</b>	<b>1220715</b>	<b>239316</b>	<b>-150306</b>	<b>121,15</b>	<b>89,04</b>
<b>Всего заемные средства</b>	<b>1132474</b>	<b>1371931</b>	<b>1223259</b>	<b>239457</b>	<b>-148672</b>	<b>121,14</b>	<b>89,16</b>



Рост общей суммы оборотных активов с 2017976 тыс. руб. в 2019 г. до 2786382 тыс. руб. в 2021 г. обеспечивается главным образом за счет роста суммы запасов и дебиторской задолженности.

Проведем анализ источников формирования имущества ОАО «ЛЭСК».

Характеризуя динамику источников формирования имущества ОАО «ЛЭСК» за анализируемый период, можно отметить, что организация преимущественно работает за счет заемных средств. Долгосрочные обязательства в организации незначительны и составляют на конец 2021 г. 2544 тыс. руб. Краткосрочные обязательства возросли в 2020 г. на 239316 тыс. руб., а в 2021 г. на несколько уменьшились и составили -150306 тыс. руб. на что оказывает влияние рост суммы заемных средств.

Рассмотрим экономические показатели деятельности организации.

Таблица 2.6 - Основные экономические показатели деятельности ОАО «ЛЭСК», 2019 - 2021 гг.

Наименование показателя	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Абсолютное отклонение (+,-)		Относительное отклонение, %	
				2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.	2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.
Выручка от продажи товаров, работ, услуг	11450308	12372675	12959983	922367	587308	108,06	104,75
Себестоимость проданных товаров, работ, услуг	6849263	7213188	7572746	363925	359558	105,31	104,98
Валовая прибыль	4601045	5159486	5387237	558441	227751	112,14	104,41
Коммерческие расходы	4042623	4081047	4278017	38424	196970	100,95	104,83
Управленческие расходы	270580	269714	313246	-866	43532	99,68	116,14
Прибыль (убыток) от продаж	287842	808725	795974	520883	-12751	280,96	98,42
Доходы от участия в других организациях	44	-	-	-44	-	-	-
Проценты к получению	20177	30488	59356	10311	28868	151,10	194,69

Продолжение табл. 2.6

1	2	3	4	5	6	7	8
Проценты к уплате	1409	-	-	-1409	-	-	-
Прочие доходы	865275	1016584	1376552	151309	359968	117,49	135,41
Прочие расходы	1145262	1723654	1542792	578392	-	150,50	89,51
Прибыль (убыток) до налогообложения	26667	132144	689089	105477	556945	495,53	521,47
Налог на прибыль	3068	42391	140002	39323	97611	1381,71	330,26
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	29735	89753	549087	60018	459334	301,84	611,78
Рентабельность продаж (Рп)	2,51	6,54	6,14	4,02	-0,39	-	-
Экономическая рентабельность (Рэк)	12,48	3,58	18,15	-108,90	14,56	-	-

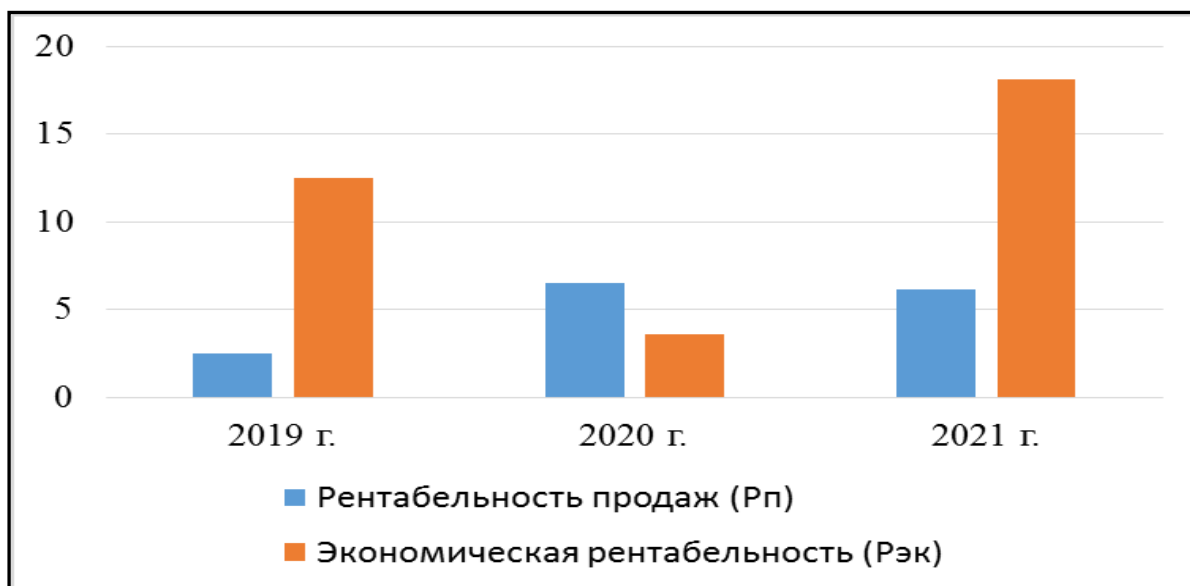


Рисунок 2.4 – Динамика рентабельности, 2019-2021 гг.

Проведенный анализ экономических показателей показал рост выручки на 922367 тыс. руб. в 2020 г. относительно данных 2019 г. На 587308 тыс. руб. и ее рост в 2021 г. на 890 тыс.руб.; рост себестоимости на

протяжении исследуемого периода. В итоге чистая прибыль организации возросла в 2021 г. относительно данных 2019 г. на 519352 тыс. руб.

$$P_{np} = \frac{\Pi_n}{BP} * 100\% \quad (1)$$

где  $\Pi_n$  – прибыль от продаж,

BP – выручка.

$$P_{ак} = \frac{\Pi_ч}{A} * 100\% \quad (2)$$

где  $\Pi_ч$  – прибыль от продаж,

A – средняя стоимость активов.

Анализ показателей рентабельности за анализируемый период показал, что рентабельность продаж и рентабельность активов в 2021 г. возросли, что связано с увеличением в 2021 г. прибыли от продаж и чистой прибыли.

## **2.2 Анализ показателей финансовой устойчивости предприятия**

Анализ финансовой устойчивости позволяет установить, насколько рационально предприятие управляет собственными и заемными средствами в течение периода, предшествующего этой дате. Для проведения объективного и полного анализа финансовой устойчивости предприятия необходимо использовать систему показателей, которые можно разделить на абсолютные и относительные (коэффициенты).

В соответствии с методикой, представленной в п. 1.2 проведем анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости.

Анализ таблицы 2.7 показал, что величина собственных оборотных средств на протяжении 2019-2021 гг. имеет отрицательное значение, что связано со значительным превышением величины внеоборотных активов по сравнению с величиной собственного капитала.

Таблица 2.7 - Абсолютные показатели финансовой устойчивости ОАО «ЛЭСК» за 2019-2021 гг.

Наименование показателя	Способ расчета	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Абсолютное отклонение (+,-)	
					2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.
Собственные оборотные средства	Собственный капитал – Внеоборотные активы	885504	961251	1563123	75747	601872
Собственные и долгосрочные заемные источники финансирования запасов	Собственные оборотные средства + Долгосрочные обязательства	2018745	2334092	2788926	315347	454834
Общая величина основных источников формирования запасов	Собственные и долгосрочные заемные источники финансирования запасов + Краткосрочные заемные средства	2138405	2467615	2868031	329210	400416
Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств (ΔСОС)	Собственные оборотные средства - Запасы	2014337	2325365	2778280	311028	452915
Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных источников финансирования запасов (ΔСДИ)	Собственные и долгосрочные заемные источники финансирования запасов - Запасы	1003061	1088777	1639214	85716	550437
Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников покрытия запасов (ΔОИЗ)	Общая величина основных источников формирования запасов - Запасы	3146042	3696386	3998995	550344	302609
Трехфакторная модель	(ΔСОС; ΔСДИ; ΔОИЗ)	(1, 1, 1)	(1, 1, 1)	(1, 1, 1)	-	-

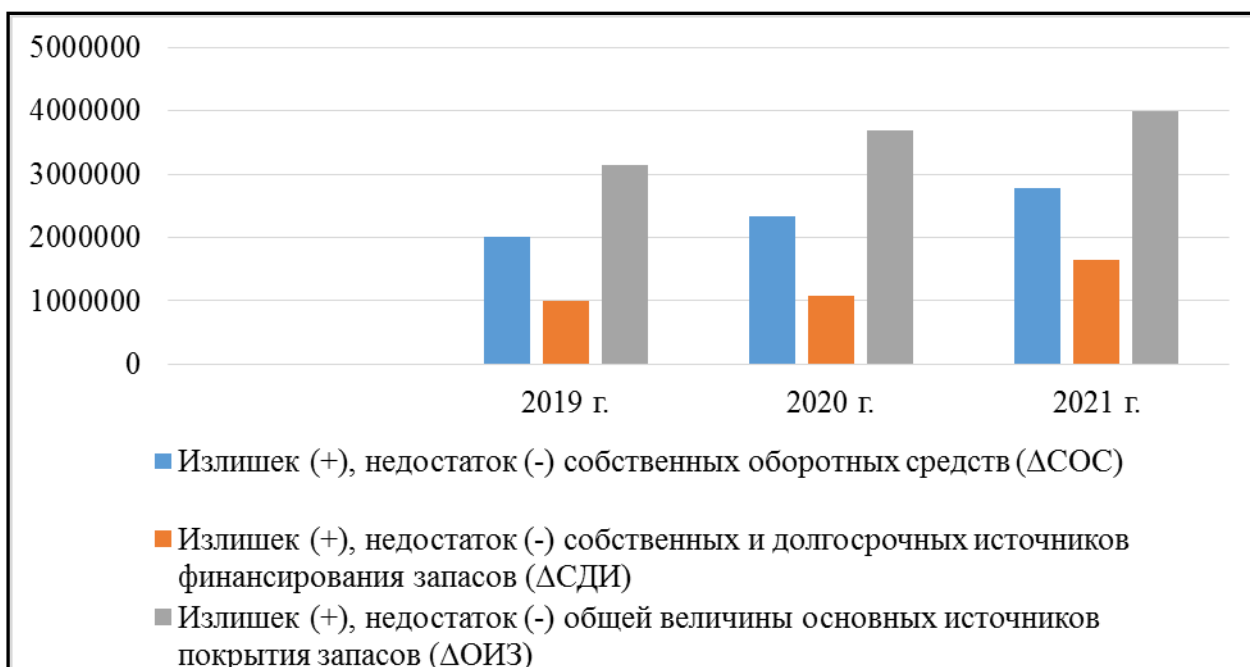


Рисунок 2.5 - Абсолютные показатели финансовой устойчивости

Показатель, характеризующий собственные и долгосрочные заемные источники финансирования запасов больше показателя наличия собственных и оборотных средств, что связано с наличием долгосрочных обязательств в организации.

Данные таблицы позволяют сделать вывод о том, что в 2019-2021 гг. наблюдается излишек собственных оборотных средств, собственных и долгосрочных источников финансирования запасов, общей величины основных источников покрытия запасов.

После произведенных расчетов мы определили тип финансовой устойчивости. Трехфакторная модель выглядит следующим образом:

$M1 = (1, 1, 1)$ , т. е.  $\Delta СОС > 0$ ;  $\Delta СДИ > 0$ ;  $\Delta ОИЗ > 0 = (1;1;1)$ , т.к. рассчитан излишек собственных оборотных средств ( $\Delta СОС > 0$ ), излишек собственных и долгосрочных источников формирования запасов ( $\Delta СДИ > 0$ ), и излишек общей величины покрытия запасов ( $\Delta ОИЗ > 0$ ). Абсолютная финансовая устойчивость ( $M1$ ) в современной России встречается очень редко. Следовательно, можно сделать вывод об абсолютной финансовой

устойчивости и высоком уровне платежеспособности, т.е. предприятие не зависит от внешних кредиторов (заимодавцев).

Общая величина основных источников формирования запасов также имеет положительное значение. В анализируемом периоде наблюдается недостаток собственных оборотных средств, собственных и долгосрочных источников формирования запасов и общей суммы основных источников покрытия запасов в связи со значительным ростом величины запасов.

Из расчета абсолютных показателей финансовой устойчивости следует, что финансовое состояние данной организации кризисное.

Наряду с абсолютными показателями финансовая устойчивость организации характеризуется также относительными показателями, то есть финансовыми коэффициентами (табл. 2.8).

Данные бухгалтерского баланса анализируемого предприятия свидетельствуют о низком значении коэффициента автономии 0,2-0,2 за период 2019-2021 гг. В большинстве стран принято считать финансовой независимой фирму с удельным весом собственного капитала в общей сумме 50% и более. В данном случае, значение коэффициента автономии не соответствует нормативному значению.

Рассчитанное значение коэффициента финансовой зависимости свидетельствует, что величина краткосрочных обязательств значительно превышает общую сумму основных источников покрытия запасов.

Коэффициент финансовой устойчивости свидетельствует, о незначительном удельном весе собственного капитала в валюте баланса.

Коэффициент капитализации показывает, что сумма заемных средств в несколько раз превосходит величину собственного капитала.

Значение коэффициента финансирования находится на уровне 0,1, при нормативном значении  $>0,6$ , что свидетельствует о значительном превышении заемного капитала над собственным.

Таблица 2.8 – Коэффициенты финансовой устойчивости ОАО «ЛЭСК»

Показатель	Нормальное ограничение	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Абсолютное отклонение (+,-)	
					2020 г. к 2019 г.	2021 г. к 2020 г.
1	2	3	4	5	6	7
Коэффициент автономии, $K_{авт}$	$\geq 0,5$	0,2	0,2	0,2	-	-
Коэффициент финансовой зависимости, $K_{фз}$	$\leq 0,5$	3,2	3,0	2,8	-0,2	-0,2
Коэффициент финансовой устойчивости, $K_{фy}$	0,8-0,9	0,1	0,1	0,1	-	-
Коэффициент капитализации (соотношения заемных и собственных средств — плечо финансового рычага), $K_{кап}$	$\leq 1$	15,9	15,7	14,2	-0,2	-1,5
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, $K_{дс}$	Нормативных значений не установлено	-	-	-	-	-
Коэффициент финансирования (покрытия долгов собственным капиталом), $K_{фин}$	$\geq 0,6$	0,1	0,1	0,1	-	-
Коэффициент обеспеченности текущих активов собственными источниками финансирования, $K_{об.сoc}$	$> 0,1$	-0,1	-0,1	-0,1	-	-
Коэффициент маневренности собственного капитала, $K_{м}$	0,2-0,5	-1,8	-1,7	-1,3	0,1	0,4
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств, $K_{м/и}$	Нормативных значений не установлено	5,1	5,2	5,6	0,1	0,4

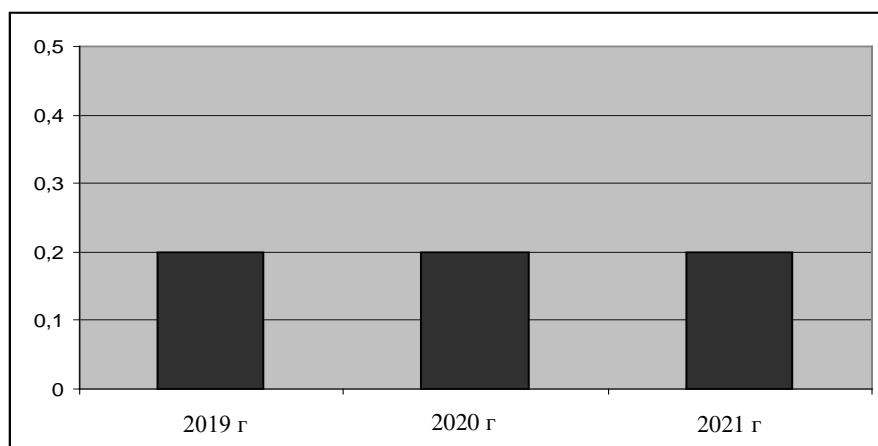


Рисунок 2.6 - Динамика коэффициента автономии за 2019-2021 гг.

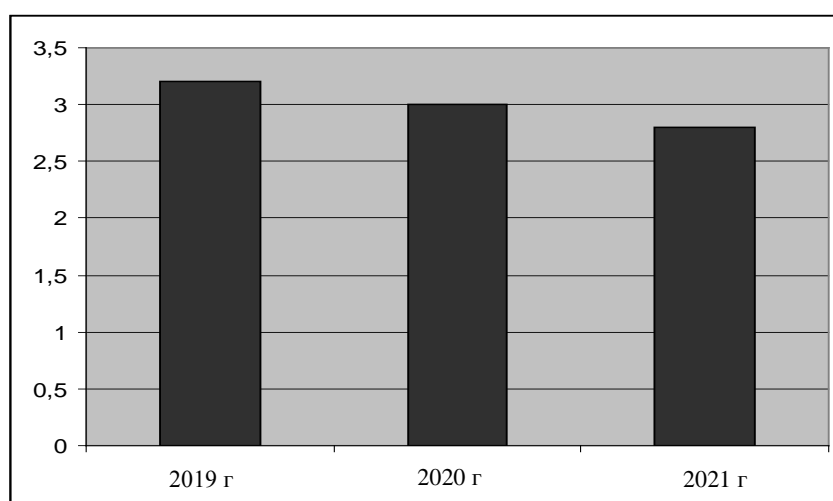


Рисунок 2.7 - Динамика коэффициента финансовой зависимости за 2019-2021 гг.

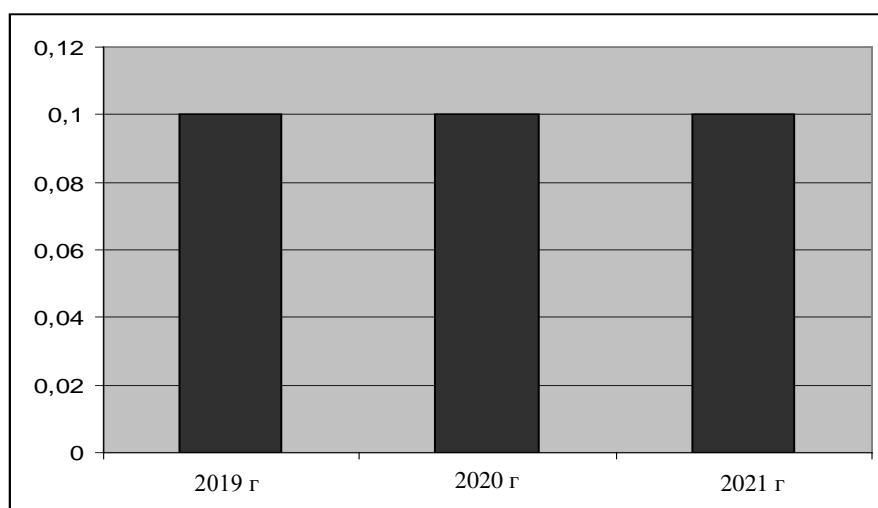


Рисунок 2.8 - Динамика коэффициента финансовой устойчивости за 2019-2021 гг.



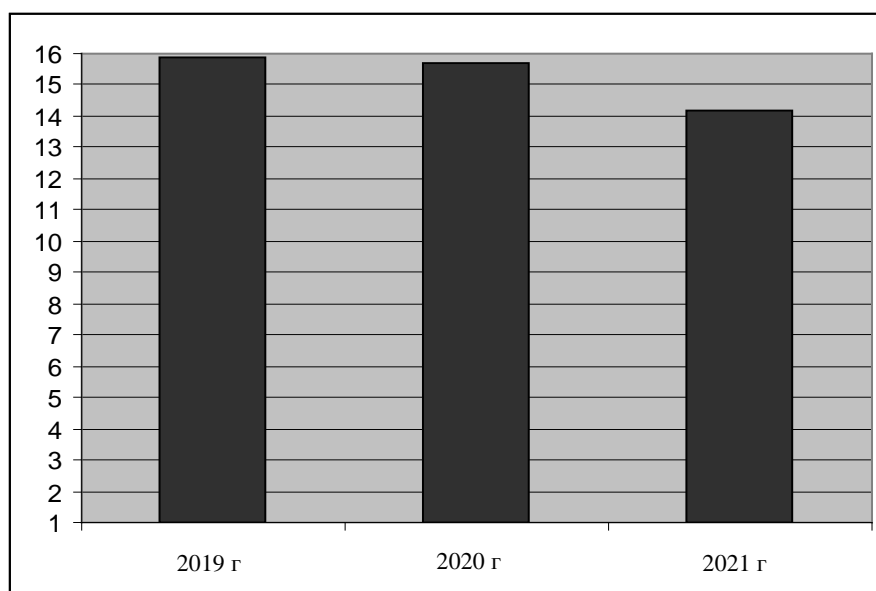


Рисунок 2.9 - Динамика коэффициента капитализации за 2019-2021 гг.

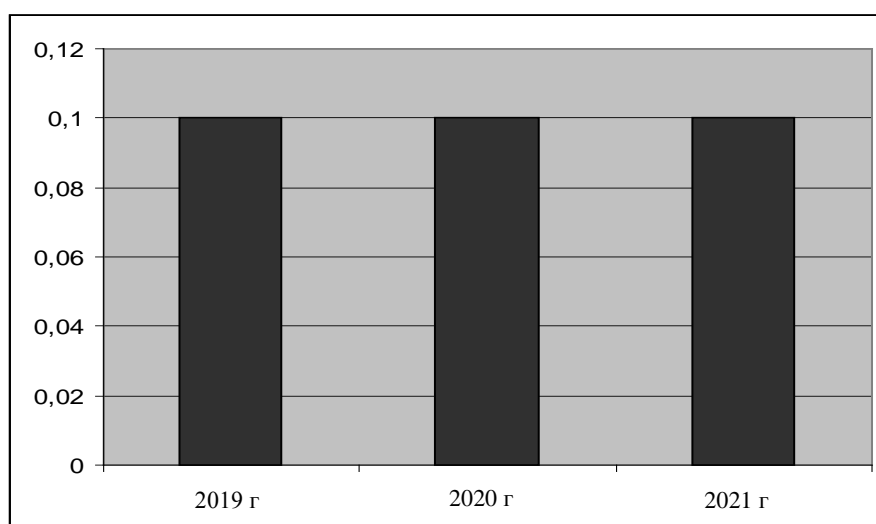


Рисунок 2.10 - Динамика коэффициента финансирования за 2019-2021 гг.

Коэффициент обеспеченности текущих активов собственными источниками финансирования имеет отрицательное значение, что свидетельствует об отсутствии у предприятия собственного оборотного капитала и означает формирование всей суммы оборотных средств и даже части внеоборотных активов за счет заемных источников.

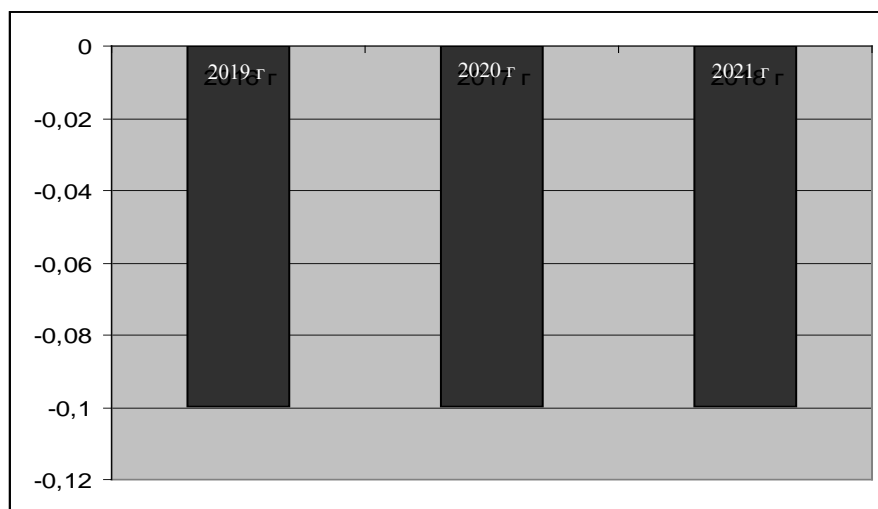


Рисунок 2.11 – Динамика коэффициента обеспеченности текущих активов собственными источниками финансирования, 2019-2021 гг.

Коэффициент маневренности собственных источников имеет также отрицательное значение. Отрицательное значение показателя свидетельствует, что собственный капитал и приравненные к ним средства направлены на финансирование внеоборотных средств, поэтому для финансирования оборотных активов необходимо обращаться к заемным источникам финансирования. Это ведет к снижению финансовой устойчивости.

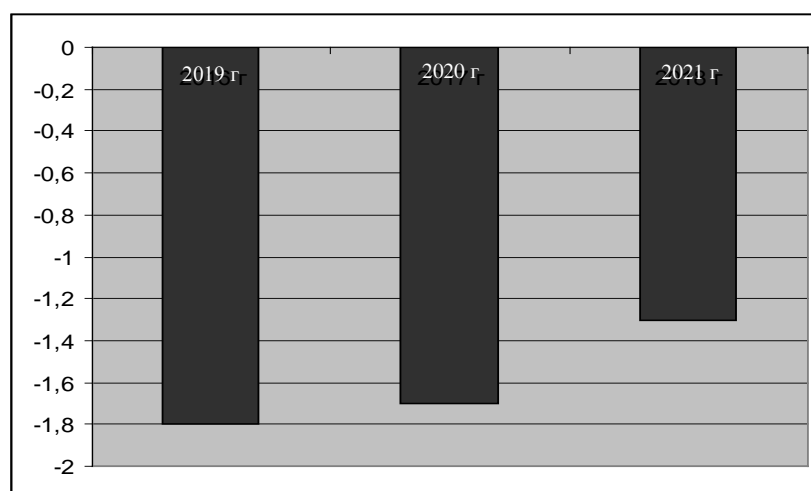


Рисунок 2. 12 – Динамика коэффициента маневренности собственного капитала, 2019-2021 гг.

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств возрастает с 5,1 до 5,6, что свидетельствует о превышении оборотных активов над внеоборотными более чем в пять раз.

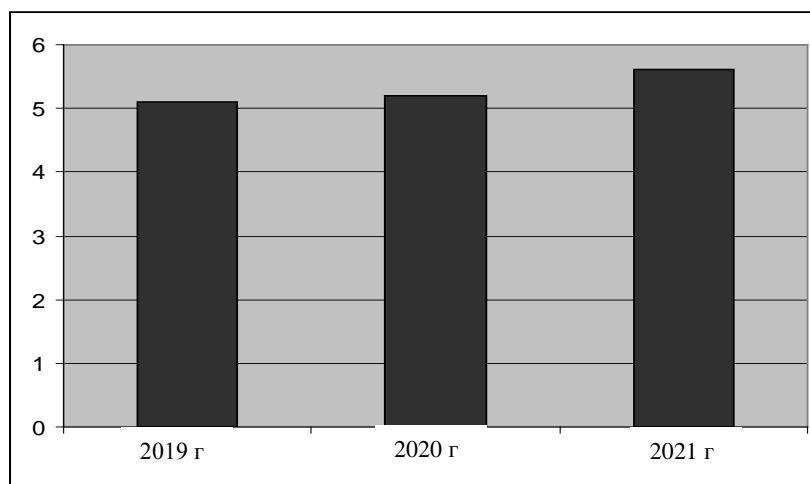


Рисунок 2. 13 – Динамика коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных средств, 2019-2021 гг.

Таким образом, можно сделать вывод, что коэффициенты финансовой устойчивости свидетельствуют о зависимости организации от заемных источников.

Проведём оценку текущей деятельности ОАО «ЛЭСК» с помощью показателей оборачиваемости и определим уровень эффективности использования собственных и заёмных средств предприятием.

В таблице 2.9 произведём расчёт коэффициентов общей оборачиваемости капитала, дающих общее представление о хозяйственной активности предприятия.

Рассмотрев общие показатели оборачиваемости, нужно сказать, что данные результаты (хотя и имеют существенные погрешности в связи с искажающим действием различных факторов: инфляция, переоценка, и т.д.) могут быть основанием для принятия управленческих решений.

Таблица 2.9 – Коэффициенты оборачиваемости капитала

Показатели	2019 г	2020 г	2021 г	Абсолютное отклонение (+,-)	
				2020 г к 2019 г	2021 г к 2020 г
Оборачиваемость активов, об	5,35	5,37	4,86	0,02	- 0,51
Продолжительность одного оборота активов, дн	68,17	67,94	75,14	- 0,23	7,20
Фондоотдача, руб	433,15	523,25	351,56	90,10	- 171,68
Оборачиваемость собственного капитала, об	11,38	11,77	9,46	0,39	- 2,32
Продолжительность одного оборота, дн	64,33	68,83	78,47	4,50	9,64

Оборачиваемость активов и собственного капитала снижается, что приводит к увеличению продолжительности оборачиваемости активов и собственного капитала. Отрицательным является тот факт, что фондоотдача падает с 433,15 руб. в 2019 г. до 351,56 руб. в 2021 г.

При стабильном финансовом состоянии организация финансово устойчива, платежеспособна, а при нарушении финансового равновесия – периодически или постоянно неплатежеспособна.

Рассмотри показатели, характеризующие ликвидность баланса ОАО «ЛЭСК», таблица 2.10.

A1 – Наиболее ликвидные активы (денежные средства + краткосрочные финансовые вложения);

A2 - Среднеликвидные (быстрореализуемые) активы (дебиторская задолженность + прочие активы);

A3 - Низколиквидные активы (запасы + НДС);

A4 - Неликвидные активы (внеоборотные активы);

П1 - Наиболее срочные обязательства (кредиторская задолженность);

П2 - Краткосрочные пассивы (краткосрочные кредиты и займы);

П3 - Долгосрочные пассивы (долгосрочные кредиты и займы);

П4 - Постоянные пассивы (собственный капитал и резервы).

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются условия:

$$A1 > П1$$

$$A2 > П2$$

$$A3 > П3$$

$$A4 < П4$$

Таблица 2.10 - Показатели ликвидности баланса

Показатель	2019 г	2020 г	2021 г
A1	650693	1054427	1348154
A2	1363646	1270938	1430126
A3	3639	7817	8102
A4	120427	134433	81649
П1	1040711	1224124	1064247
П2	1131705	1371021	1220715
П3	769	910	2544
П4	1005931	1095684	1644772

Если сравнить итоги групп по активу и пассиву, то видно, что в 2019 г неравенство выглядит следующим образом:

$$A1 (650693) < П1 (1040711)$$

$$A2 (1363646) > П2 (1131705)$$

$$A3 (3639) > П3 (769)$$

$$A4 (120427) < П4 (1005931)$$

в 2020 году:

$$A1 (1054427) < П1 (1224124)$$

$$A2 (1270938) < П2 (1371021)$$

$$A3 (7817) > П3 (910)$$

$$A4 (134433) < П4 (1095684)$$

в 2021 году:

$$A1 (1348154) > П1 (1064247)$$

$$A2 (1430126) > П2 (1220715)$$

$$A3 (8102) > П3 (2544)$$

$$A4 (81649) < П4 (1644772)$$

Исходя из этого, баланс ОАО «ЛЭСК» является абсолютно ликвидным.

Подводя итог проведенному анализу можно сделать следующие выводы: актив баланс ОАО «ЛЭСК» на протяжении 2019-2021 гг. состоял более чем на 80% из оборотных активов. В структуре оборотных активов наибольший удельный вес занимают запасы и дебиторская задолженность. Внеоборотные активы на 45,0% состоят из основных средств и 51% прочие внеоборотные активы. В пассиве баланса преобладают краткосрочные обязательства, в 2019-2021 гг. их удельный вес составлял более 99%.

Баланс организации не является абсолютно ликвидным, на что указывают рассчитанные показатели ликвидности и платежеспособности.

Анализ финансовой устойчивости свидетельствует о недостаточной финансовой устойчивости организации. Рассчитанные коэффициенты показывают зависимость организации от заемных средств.

Следует разработать мероприятия, направленные на повышение финансовой устойчивости организации.

### **3 НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ОАО «ЛЭСК»**

#### **3.1 Совершенствование управления финансовой устойчивостью для целей оптимизации структуры капитала**

Сущность финансовой устойчивости определяет параметры управления, которое приобретает особую значимость ввиду комплексности и многоаспектности данной категории. Управление финансовой устойчивостью организаций построено на основе достижения следующих целей: приобретение финансовых ресурсов по минимальной цене; инвестирование капитала по ставке более высокой, чем цена финансовых ресурсов; согласование величины и сроков привлечения собственного и заемного капитала.

Испытывая на себе влияние ликвидности, платежеспособности, структуры капитала и иных аспектов финансово-хозяйственной деятельности организации, финансовая устойчивость, безусловно, должна характеризоваться показателями, отражающими сущностную сторону исследуемой категории, и ее взаимосвязь со структурой финансовых ресурсов организации. Это необходимо для разработки управленческих решений, направленных на оптимизацию структуры капитала при соблюдении допустимого уровня финансового риска деятельности организации. В экономической литературе предлагаются различные показатели для оценки финансовой устойчивости.

Обычно финансовая устойчивость организации определяется показателями структуры капитала, поскольку основной задачей анализа и оценки финансовой устойчивости является исследование величины и структуры активов и пассивов с целью идентификации степени финансовой независимости организации.

Поскольку одной из основных целей практического финансового менеджмента является проведение оптимизации структуры капитала организации при соблюдении заданного уровня ее финансовой устойчивости как условия данной оптимизации, то нам представляется наиболее приемлемым показателем коэффициент финансового рычага (плечо финансового рычага). Данный коэффициент оценки финансовой устойчивости имеет следующие преимущества:

- отличается простотой расчета, которая, тем не менее, не исключает необходимости концептуального подхода к определению величины собственного и заемного капитала;

- является связующим звеном в дилемме «риск - доходность» в рамках европейской концепции финансового рычага:

- дает возможность проследить связь между формированием структуры капитала организации в сложившихся условиях финансового рынка: выявить допустимые границы наращивания обязательств и на этой основе принимать оптимальные управленческие решения.

Процесс принятия финансовым менеджером решения по управлению структурой капитала организации при заданных параметрах финансовой устойчивости может быть представлен следующей блок-схемой (рис. 3.1).

Главным индикатором приемлемости конкретной структуры источников финансирования служит средневзвешенная цена капитала. Целесообразно остановиться на таком наборе источников финансирования, при котором средневзвешенная цена капитала будет минимальной.

Расчет средневзвешенной стоимости капитала ОАО «ЛЭСК» при различной его структуре представлен в таблице 3.1.



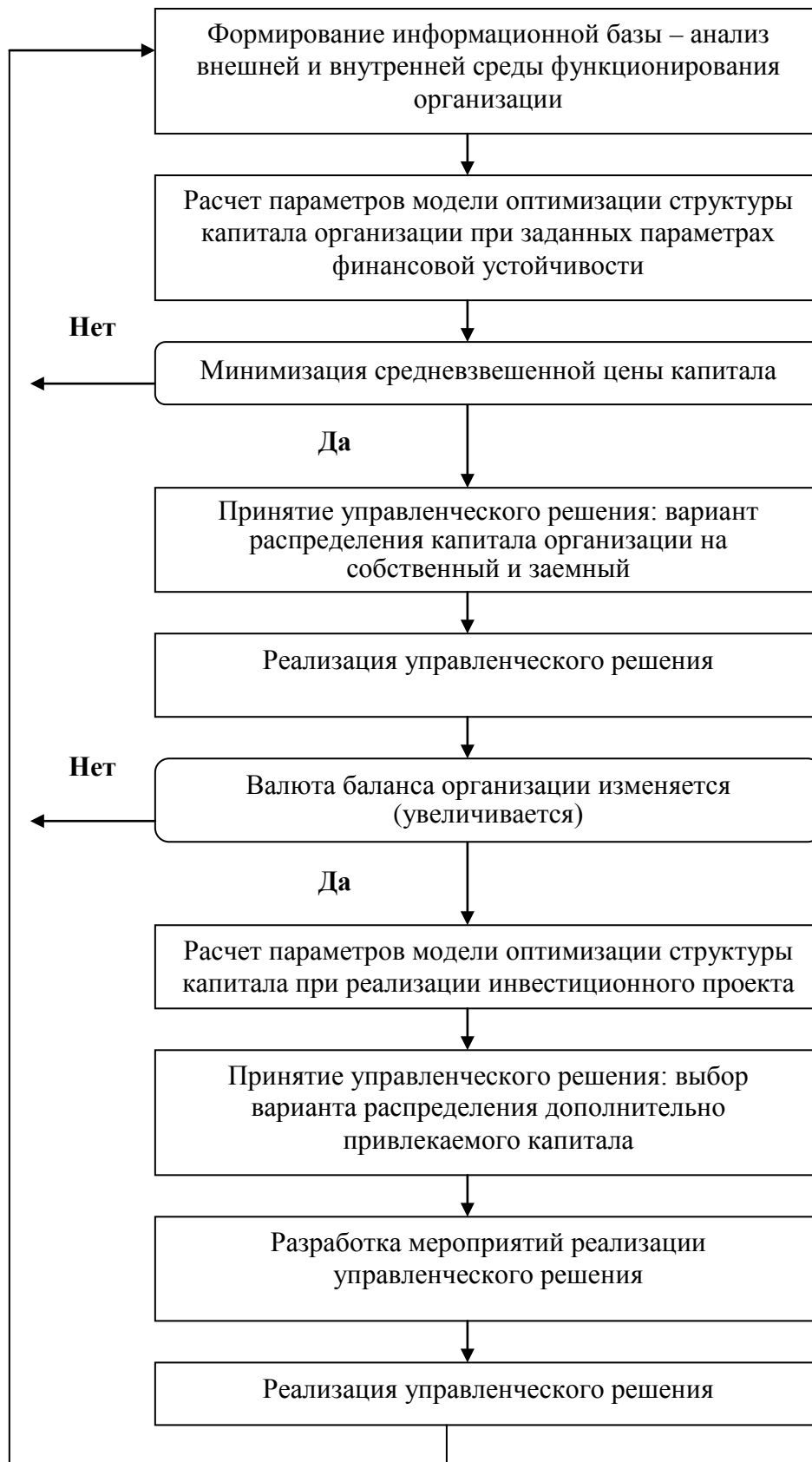


Рисунок 3.1 - Блок-схема принятия решения по управлению структурой капитала ОАО «ЛЭСК» при заданных параметрах финансовой устойчивости

Таблица 3.2 - Расчет средневзвешенной стоимости капитала при различной структуре, %

№ п.п	Показатель	Варианты расчета				
		1	2	3	4	5
1	2	3	4	5	6	7
1	Общая потребность в капитале	100	100	100	100	100
2	Варианты структуры капитала:	30	40	50	60	70
	а) собственный капитал					
	б) заемный капитал	70	60	50	40	30
3	Уровень рентабельности собственного капитала	12,2	9,2	7,4	6,1	5,2
4	Уровень ставки процента за кредит	20	19,5	19	18,5	18
5	Ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
6	Налоговый корректор (стр.1-стр.5)	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
7	Уровень ставки процента за кредит с учетом налогового корректора (стр.4*стр.6)	16	15,6	15,2	14,8	14,4
8	Стоимость составных частей капитала:	3,66	3,68	3,7	3,66	3,64
	а) собственной части капитала (стр.2а*стр.3/100)					
	б) заемной части капитала (стр.2б*стр.7/100)	11,2	9,36	7,6	5,92	4,32
9	Средневзвешенная стоимость капитала (стр.8а+8б)	14,86	13,04	11,3	9,58	7,96

Из таблицы 3.2 следует, что при соотношении собственного и заемного капитала для ОАО «ЛЭСК» как 70% к 30% средневзвешенная стоимость совокупного капитала будет минимальной и, значит, затраты на привлечение финансовых ресурсов будут минимальны и прибыль больше.

Процесс управления, в том числе и финансами организации, необходимо рассматривать не только с точки зрения достижения определенных целей и решения поставленных тактических задач, но и с позиции реализации функции управления. Функциональный подход

необходим для выяснения содержания деятельности субъекта управления финансовой устойчивостью организации. Очень часто управление последней сводится к ее анализу и оценке. В частности, А.В. Грачев указывает: «Текущее управление финансовой устойчивостью означает, что анализ финансово-экономического состояния предприятия осуществляется на базе аналитических таблиц, балансов движения добавленной стоимости и финансовых ресурсов...» [20, с. 80]. Такой подход сводит процесс управления лишь к констатации сложившейся в прошлом ситуации, которая не отражает адекватного современным условиям состояния финансовых ресурсов организации, их соотношения в соответствии с источниками финансирования и уровня финансовых рисков, определенных данным состоянием.

Финансовый менеджмент реализуется в присущих ему функциях, которые в значительной степени предопределены функциями финансов организаций. Другие авторы вообще не рассматривают процесс управления финансовыми ресурсами организации в общем и финансовой устойчивостью, в частности, с функциональной точки зрения.

Представляется, что функциональный подход к управлению финансовой устойчивостью предполагает реализацию следующих функций управления данным аспектом состояния финансовых ресурсов организации: анализ и оценка, планирование и прогнозирование, организация, стимулирование (мотивация) и контроль. Рассмотрим управление финансовой устойчивостью с позиций данного подхода.

Целью анализа и оценки финансовой устойчивости организации является выявление тенденций и направлений развития в соотношении собственных и заемных финансовых ресурсов; разработка конкретных рекомендаций по улучшению данного соотношения. На основе анализа и оценки финансовой устойчивости осуществляется ее планирование, которое позволяет устанавливать конкретные ее показатели, определяемые стратегическими целями развития организации, задает экономические пропорции привлечения, распределения и использования финансовых

ресурсов. Прогнозирование в отличие от планирования не ставит перед собой задачу непосредственно достичь на практике разработанных показателей финансовой устойчивости. Особенностью прогнозирования является альтернативность показателей финансовой устойчивости, которая определяет вариативность ее динамики под влиянием внешних и внутренних факторов развития организаций. Организационная функция обеспечивает системный подход в построении структуры управления финансовыми ресурсами хозяйствующего субъекта, взаимодействие его функциональных структур в целях запланированного уровня финансовой устойчивости. Данная функция предполагает количественную определенность и согласованность привлечения и распределения финансовых ресурсов в пространстве и во времени. Организация в управлении финансовой устойчивости - это объединение людей, совместно реализующих финансовую программу достижения определенного уровня финансовой устойчивости на основе установленных правил и процедур. К этим правилам и процедурам относятся создание органов управления, построение структуры аппарата управления, установление взаимосвязи между управленческими подразделениями, разработка норм, нормативов, методик и т. п. Реализация данной функции в отношении финансовой устойчивости осложняется тем, что часто в организациях не происходит согласования их финансовой устойчивости и обеспеченности финансовыми ресурсами.

Стимулирующая функция обеспечивает необходимую мотивацию достижения определенного уровня финансовой устойчивости как собственникам организации, так и другим заинтересованным в ее успешном функционировании лицам. Реализация данной функции обеспечивается, прежде всего, механизмом распределения прибыли организации, системой оплаты труда.

Контрольная функция не только отражает состояние кругооборота финансовых ресурсов, но и дает возможность осуществлять контроль за ранее принятыми управленческими решениями в области финансовой

устойчивости, обеспечивая сбор необходимой информации, анализ различных факторов, послуживших причиной отклонения фактических показателей финансовой устойчивости от запланированных или нормативных. Таким образом, контроль предполагает анализ и оценку финансовых показателей, следовательно, цикл управленческих функций «замыкается», обеспечивая непрерывность процесса управления финансовой устойчивостью организации.

Значительно на оценку финансовой устойчивости организации влияет учетная политика предприятия. Важен выбранный метод определения стоимости товарно-материальных запасов при отнесении на расходы предприятия: определённый метод амортизации основных средств (линейный, ускоренный): нормы амортизации в рамках установленных сроков полезного использования элементов основных средств: возможность периодической переоценки основных средств: способа отнесения косвенных затрат на себестоимость. Движение средств должно отслеживаться финансистами и руководством в виде мониторинга дебиторской и кредиторской задолженности. При этом следует принимать во внимание то, что если анализировать только бухгалтерскую отчетность, то закономерности движения наличных средств можно и не определить. Если же комплексно проанализировать весь спектр факторов, воздействующих на динамику располагаемых средств организации, то неэффективность чисто бухгалтерского подхода будет очевидной. Необходима корректировка расчетов, обусловленная известными недостатками отчетных форм [27, с. 11].

Таким образом, если по результатам анализа показатели финансовой устойчивости организации оказываются неудовлетворительными, то возникает вопрос о перспективности ее дальнейшего развития, смены курса в управлении или отказа от существующего профиля предприятия. В этом случае могут происходить изменения в стратегии организации: уточнение миссии, выработка мер по повышению мотивации. Миссия организации дает

импульс к разработке ее основной стратегии, целей и задач, предусматривает возможность поддержания определенного статуса и развития конкурентных преимуществ в долгосрочной перспективе.

Управление финансовой устойчивостью организации может решаться разными методами. Первый - коррекция структуры источников финансирования в направлении увеличения более устойчивых и уменьшения самых краткосрочных, а именно кредиторской задолженности. Второй - сокращением потребности в финансовых источниках за счет избавления от неработающих активов и ускорения оборачиваемости работающих.

Таким образом, на наш взгляд, условия обеспечения и поддержания финансовой устойчивости организации сводятся к следующему:

- собственный капитал должен быть больше или равен капиталу заемному (аналогично для приростов);
- собственный капитал больше или равен нефинансовым активам (аналогично для приростов);
- финансовые активы больше или равны активам нефинансовым (аналогично для приростов);
- прирост оборотных активов больше прироста активов внеоборотных;
- прирост финансовых оборотных активов больше нуля;
- структура покрытия должна быть сбалансирована по группам активов и пассивов одинаковой степени срочности.

### **3.2 Основные направления повышения финансовой устойчивости ОАО «ЛЭСК»**

В результате анализа финансовой устойчивости ОАО «ЛЭСК» было выявлено, что практически все показатели финансовой устойчивости отличаются от оптимальных, что свидетельствует о сильной зависимости организации от заемных источников финансирования. Организация находится в кризисном финансовом состоянии. Также были выявлены

отрицательные тенденции, ведущие к ослаблению финансовой устойчивости в будущем: недостаток высоколиквидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств, а также высокая доля дебиторской задолженности.

Оценка финансовой устойчивости является не только частью анализа финансового состояния, но и выясняет вопросы имущественного положения организации, ликвидности, платежеспособности, кредитоспособности и рентабельности. Кроме того, анализ финансовой устойчивости вскрывает имеющиеся недостатки и позволяет наметить пути их устранения.

Поскольку положительным фактором финансовой устойчивости является наличие источников формирования запасов, а отрицательным фактором – величина запасов, то основными способами выхода из неустойчивого и кризисного финансовых состояний, будут: пополнение источников формирования запасов и оптимизация их структуры, а также обоснованное снижение уровня запасов.

Наиболее безрисковым способом пополнения источников формирования запасов следует признать увеличение реального собственного капитала за счет накопления нераспределенной прибыли или за счет распределения прибыли после налогообложения в фонды накопления при условии роста части этих фондов, не вложенной во внеоборотные активы.

В системе мер, направленных на поддержание эффективности работы ОАО «ЛЭСК» и укрепление ее финансового состояния, важное место занимают вопросы рационального использования оборотных средств. Поскольку финансовое положение организации находится в прямой зависимости от состояния оборотных средств и предполагает соизмерение, затрат с результатами хозяйственной деятельности и возмещение затрат собственными средствами, предприятия заинтересованы в рациональной организации оборотных средств - организаций их движения с минимально возможной суммой для получения наибольшего экономического эффекта.

В качестве же наиболее часто встречающихся приемов, которые используют для улучшения финансового состояния предприятия можно предложить следующие:

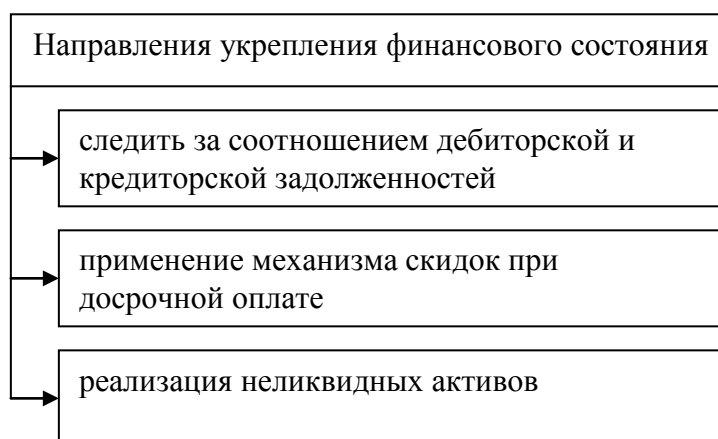


Рисунок 3.2 - Направления укрепления финансового состояния

- ежедневно следить за соотношением дебиторской и кредиторской задолженностей;
- использовать прием скидок при досрочной оплате;
- требовать предварительную оплату за продукцию;
- для погашения дебиторской задолженности использовать форму натуроплаты, когда задолженность гасится своим товаром или услугами;
- выявлять и реализовывать неликвидные активы [10, с. 143].

Очень часто бывает, что убытки предприятие несет главным образом за счет непродуманного подхода к производству. Исходя из этого, можно предложить разнообразные способы улучшения финансового состояния предприятия. Среди них можно выделить:

- снижение себестоимости (главное условие роста прибыли и рентабельности можно рассматривать как следствие всех остальных);
- улучшение использования рабочего времени;
- внедрение новой техники и технологии;
- экономия энергетических ресурсов;
- улучшение использования всех материальных ресурсов;
- увеличение объемов реализации.



В результате ускорения оборота высвобождаются вещественные элементы оборотных средств, меньше требуется запасов сырья, материалов, топлива, заделов незавершенного производства, а, следовательно, высвобождаются и денежные ресурсы, ранее вложенные в эти запасы. Высвобожденные денежные ресурсы откладываются на расчетном счете предприятий, в результате чего улучшается их финансовое состояние, укрепляется платежеспособность.

В настоящее время важно не только проанализировать финансовое состояние организации, но и спрогнозировать финансовую устойчивость, а также разработать мероприятия по улучшению финансового состояния. Мероприятия можно представить в виде таблицы 3.3.

Таблица 3.3 – Мероприятия по повышению финансовой устойчивости ОАО «ЛЭСК»

Состав мероприятий	Внутренний эффект получаемый предприятием
Создание резервов из валовой и чистой прибыли	Повышение в стоимости имущества доли собственного капитала, увеличение величины источников собственных оборотных средств
Усиление работы по взысканию дебиторской задолженности	Повышение доли денежных средств, ускорение оборачиваемости оборотных средств, рост обеспеченности собственными оборотными средствами
Факторинговые операции	Ускорение оборачиваемости и инкассации дебиторской задолженности
Осуществление краткосрочных финансовых вложений	Получение дополнительного дохода

В целом баланс исследуемой организации характеризуется низкой ликвидностью. С экономической точки зрения это означает, что в случае срывов (даже незначительных) в оплате услуг ОАО «ЛЭСК» может столкнуться с серьезными проблемами погашения кредиторской задолженности. Здесь же надо отметить отрицательную динамику изменения

показателей ликвидности, которая свидетельствует о постепенном падении потенциальной платежеспособности предприятия.

Следует отметить, что для поддержки финансовой устойчивости ОАО «ЛЭСК» необходимо использовать финансовую стратегию. Понятие «стратегия» означает разработку конкретных заданий и альтернативных путей их реализации, совокупность которых даёт возможность достичь поставленной цели. Среди стратегических целей организации необходимо определить направления ее деятельности на перспективу, усовершенствование качества своей продукции, работ (услуг), достижение эффективности производства при наименьших затратах, обеспечение результативности технологий, снижение себестоимости и обеспечение достаточного уровня рентабельности. Непосредственно, с целью повышения уровня рентабельности собственного капитала необходимо привлекать заёмные средства.

Выработка стратегии развития предприятия обеспечивает эффективное распределение и использование всех ресурсов: материальных, финансовых, трудовых, земли и технологий и на этой основе - устойчивое положение предприятия на рынке в конкурентной среде.

Стоит отметить, что при принятии стратегического решения необходимо учитывать следующее – совместимость стратегии с возможностями организации, наличие ресурсов для осуществления стратегии и целесообразность их использования, степень риска.

Стратегия организации должна быть направлена на распределение финансовых ресурсов, которые поступают в ее распоряжение или имеются у нее с целью достижения высоких результатов своей деятельности и обеспечения финансовой устойчивости.

Таким образом, разработанная стратегия развития предприятия позволит сохранить позиции на рынке и укрепить их, а предлагаемые мероприятия составят стратегию развития предприятия и позволят увеличить объем реализации продукции.

Основными путями повышения финансовой устойчивости ОАО «ЛЭСК» являются (рис.3.3):

- увеличение собственного капитала за счет нераспределенной прибыли. Данная мера подразумевает, что вся или большая часть получаемой предприятием прибыли будет капитализирована;

- увеличение уставного капитала собственниками и третьими лицами. Однако данная мера имеет ограниченный, непостоянный (в отличие от прибыли) характер. Если предприятие «хронически» убыточно, то ежегодные «вливания» средств собственников его не спасут предприятие;

- привлечение долгосрочных банковских кредитов. Данная мера не способствует росту коэффициента автономии, а напротив, создаёт предпосылки для его снижения. Однако привлечение банковских кредитов на долго-, а не краткосрочной основе благоприятно сказывается на другом важном показателе - коэффициенте финансовой устойчивости (отношении суммы собственного капитала и долгосрочных обязательств к валюте баланса);

- предоставление организации учредительских займов, желательно долгосрочных. Формально эта мера не улучшает структуру баланса, поскольку увеличивает обязательства организации, но фактически устойчивость бизнеса растет, поскольку увеличиваются средства участников в структуре финансирования;

- переоценка основных средств с целью увеличения их стоимости. Эта мера формально увеличивает финансовую устойчивость организации, поскольку в результате этого увеличивается стоимость основных средств и величина добавочного капитала (составляющая собственного капитала организации).

Следует согласиться с мнением И.А. Бланка [3, с. 98], что основное место в повышении финансовой устойчивости предприятий, принадлежит прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, так как именно она формирует преимущественную часть его собственных финансовых ресурсов,

обеспечивает прирост собственного капитала. Прочие же источники не играют заметной роли в формировании собственных финансовых ресурсов предприятия. Это представляется вполне закономерным - в долгосрочном аспекте именно увеличение прибыли, рост рентабельности определяют формирование собственного капитала, а не разовые «вливания» собственников, искусственное увеличение добавочного капитала или маневрирование структурой заёмного капитала.

Прежде всего, предприятию необходимо оптимизировать уровень складских запасов. Для этой цели рассчитывают то количество запасов, которое позволит с одной стороны функционировать компании без риска остановки в результате нехватки сырья, а с другой это должен быть минимальный уровень, чтобы "не замораживать" финансовые ресурсы.

Кроме того, предприятию необходимо наладить работу по взысканию дебиторской задолженности, которая позволит высвободить дополнительные денежные средства и тем самым повысить ликвидность.

Управление финансовой устойчивостью организации может решаться разными методами. Первый - коррекцией структуры источников финансирования в направлении увеличения более устойчивых и уменьшения самых краткосрочных, а именно кредиторской задолженности. Второй - сокращением потребности в финансовых источниках за счет избавления от неработающих активов и ускорения оборачиваемости работающих.

Устойчивость финансового состояния может быть повышена путем:

- ускорения оборачиваемости капитала в текущих активах, в результате чего произойдет относительное сокращение на рубль оборота:

- обоснованного уменьшения запасов и затрат (до норматива);

- пополнения собственного оборотного капитала за счет внутренних и внешних источников:

- мобилизации финансово-инвестиционных ресурсов за счет внутренних и внешних источников:

- оптимизации структуры капитала (соотношение заемных и собственных средств предприятия является одним из критериев его финансовой устойчивости);

- повышения платежеспособности и ликвидности:

- роста положительных финансовых результатов (система мероприятий, направленных на увеличение финансовых результатов при строгом контроле показателей платежеспособности и ликвидности будет способствовать эффективному функционированию локальных звеньев финансовой системы предприятия и восстановлению финансовой устойчивости).

Основные направления финансовой реструктуризации должны предусматривать вполне определенные цели, в частности, поддержание жизнеспособности предприятия на ближайшую перспективу за счет увеличения наличных средств и объема продаж.

Практическое разрешение перечисленных выше проблем финансовой реструктуризации происходит путем:

- ликвидации нерентабельных и неплатежеспособных структур внутри предприятия;

- привлечения форм заемных средств на развитие предприятия;

- сокращения непроизводственных издержек производства;

- списания активов с баланса предприятия;

- совершенствования механизма управления и повышения конкурентоспособности;

- совершенствования системы мотивации;

- ужесточения контроля за расходованием денежных средств;

- введения маркетингового управления.

На наш взгляд, наибольшего эффекта в укреплении финансовой устойчивости организация может достигнуть, применяя в комплексе перечисленные финансовые инструменты. При этом обозначенные

мероприятия должны лежать в основе текущего и перспективного планирования успешной финансово-хозяйственной деятельности.

В целом на основе проведенного исследования можно сделать вывод, что в теории финансового анализа финансовая устойчивость организации может быть всесторонне охарактеризована группой абсолютных и относительных показателей. Данные показатели могут быть в полной мере использованы как контрольные величины при оценке достижения плановых результатов. Вместе с тем, при оценке финансовой устойчивости конкретного предприятия необходимо учитывать отраслевые особенности, отдельные направления деятельности. Другими словами, само понятие и механизм финансовой устойчивости многоаспектны. Подтверждением тому определение и роль финансовой устойчивости в государственной стратегии нашей страны для обеспечения экономической безопасности.

Уменьшить дефицит собственного капитала можно за счет ускорения его оборачиваемости путем сокращения сроков строительства, производственно-коммерческого цикла, сверхнормативных остатков запасов, незавершенного производства и т.д.

С целью сокращения расходов и повышения эффективности основного производства в отдельных случаях целесообразно отказаться от некоторых видов деятельности, обслуживающих основное производство (строительство, ремонт, транспорт и т.п.), и перейти к услугам специализированных организаций.

Если предприятие получает прибыль и является при этом неплатежеспособным, нужно проанализировать использование прибыли. При наличии значительных отчислений в фонд потребления эту часть прибыли в условиях неплатежеспособности предприятия можно рассматривать как потенциальный резерв пополнения собственных оборотных средств предприятия.

Большую помощь в выявлении резервов улучшения финансового

состояния предприятия может оказать маркетинговый анализ по изучению спроса и предложения, рынков сбыта и формированию на этой основе оптимального ассортимента и структуры производства продукции.

Таким образом, системное исследование аспектов финансовой устойчивости позволило её определить как совокупность финансовых ресурсов, адекватное соответствующему уровню комбинированных финансовых потоков, способствующих получению дохода и прироста капитала хозяйствующего субъекта с учётом интеграционных явлений современной рыночной среды.

Умелое применение и комбинирование рассмотренных мероприятий способствует не только укреплению финансовой устойчивости, но и улучшению финансового состояния ОАО «ЛЭСК».

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В рыночных условиях залогом выживаемости и основой стабильного положения организации служит ее финансовая устойчивость. Она отражает такое состояние финансовых ресурсов, при котором организация, свободно маневрируя денежными средствами, способна путем эффективного их использования обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции, а также затраты по его расширению и обновлению.

Определение границ финансовой устойчивости предприятий относится к числу наиболее важных экономических проблем в условиях рынка, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к отсутствию у предприятий средств для развития производства, их неплатежеспособности и, в конечном счете, к банкротству, а «избыточная» устойчивость будет препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами.

Анализ финансовой устойчивости рассматривается как оценка стабильности функционирования организации, как в настоящее время, так и в перспективе.

Объектом исследования финансовой устойчивости выступало ОАО «ЛЭСК». По результатам исследования финансовой деятельности организации можно сделать следующие выводы:

- в целом валюта баланса возросла на 2210 тыс. руб. в 2020 г. и на 890 тыс.руб. в 2021 г.;
- собственный капитал и резервы увеличивается в динамике с 7150 тыс. руб. в 2019 г. до 8150 тыс. руб. в 2021 г., а краткосрочные обязательства с 114300 тыс.руб. до 116400 тыс. руб. в 2021 г.;
- наибольший удельный вес в структуре активов занимают оборотные активы, более 80%;
- наибольший удельный вес в структуре пассивов предприятия занимают краткосрочные обязательства, доля которых составляет более 90%;



- оборачиваемость активов и собственного капитала снижается, что приводит к увеличению продолжительности оборачиваемости активов и собственного капитала. Положительным является тот факт, что фондоотдача растет с 5,1 руб в 2019 г. до 5,6 руб. в 2021 г.;

- баланс организации не является абсолютно ликвидным, на что указывают рассчитанные показатели ликвидности и платежеспособности;

- из расчета абсолютных показателей финансовой устойчивости следует, что финансовое состояние ОАО «ЛЭСК» кризисное;

- все рассчитанные коэффициенты финансовой устойчивости сильно отличаются от оптимальных значений, что свидетельствует о зависимости ОАО «ЛЭСК» от заемных источников финансирования.

На основании выявленных проблем мы разработали мероприятия, направленные на повышение финансовой устойчивости организации с целью предотвращения угрозы банкротства в предстоящем периоде.

Нами предложена блок-схема процесса принятия финансовым менеджером решения по управлению структурой капитала организации при заданных параметрах финансовой устойчивости.

Условия обеспечения и поддержания финансовой устойчивости организации сводятся к следующему: собственный капитал должен быть больше или равен капиталу заемному (аналогично для приростов); собственный капитал больше или равен нефинансовым активам (аналогично для приростов); финансовые активы больше или равны активам нефинансовым (аналогично для приростов); прирост оборотных активов больше прироста активов внеоборотных; структура покрытия должна быть сбалансирована по группам активов и пассивов одинаковой степени срочности.

Устойчивость финансового состояния может быть повышена путем:

- ускорения оборачиваемости капитала в текущих активах, в результате чего произойдет относительное сокращение на рубль оборота:

- обоснованного уменьшения запасов и затрат (до норматива);

- пополнения собственного оборотного капитала за счет внутренних и внешних источников:

- мобилизации финансово-инвестиционных ресурсов за счет внутренних и внешних источников:

- оптимизации структуры капитала (соотношение заемных и собственных средств предприятия является одним из критериев его финансовой устойчивости);

- повышения платежеспособности и ликвидности:

- роста положительных финансовых результатов (система мероприятий, направленных на увеличение финансовых результатов при строгом контроле показателей платежеспособности и ликвидности будет способствовать эффективному функционированию локальных звеньев финансовой системы предприятия и восстановлению финансовой устойчивости).

Основное место в повышении финансовой устойчивости организаций, принадлежит прибыли, остающейся в распоряжении ОАО «ЛЭСК», так как именно она формирует преимущественную часть его собственных финансовых ресурсов, обеспечивает прирост собственного капитала.

Большую помощь в выявлении резервов улучшения финансового состояния предприятия может оказать маркетинговый анализ по изучению спроса и предложения, рынков сбыта и формированию на этой основе оптимального ассортимента товаров и услуг ОАО «ЛЭСК».

Таким образом, разумное применение предложенных нами мероприятий будет способствовать укреплению финансовой устойчивости ОАО «ЛЭСК».

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Авдеева В.И. Финансовый менеджмент. Учебник : учебник / В.И. Авдеева, О.И. Костина, Н.Н. Губернаторова. — Москва : КноРус, 2019. — 427 с.
2. Баскаева О.А. Сущность и проблемы анализа финансовой устойчивости коммерческого предприятия / О.А. Баскаева, Р.Н. Деникаева // Экономика и управление: проблемы, решения. – 2019. - №1. – С. 175-177.
3. Бланк И. А. Финансовый менеджмент / И.А. Бланк. – Киев: Ника-Центр, 2010.- 656 с.
4. Бочаров В.В. Комплексный финансовый анализ / В.В. Бочаров. Учебник. - СПб.: Питер, 2009. – 432 с.
5. Брусов П.Н. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование : учебник / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. — Москва : КноРус, 2014. — 232 с.
6. Васильева Л.С. Анализ финансовой отчетности (для бакалавров). Учебник : учебник / Л.С. Васильева. — Москва : КноРус, 2019. — 273 с.
7. Васильева Л.С. Корпоративные финансы. Финансовый менеджмент : учебник / Л.С. Васильева, М.В. Петровская. — Москва : КноРус, 2021. — 383 с.
8. Верещага С.В. Совершенствование процесса управления оборотными активами как фактор повышения финансовой устойчивости предприятия / С.В. Верещага // Новая наука: проблемы и перспективы. – 2015. - №1. – С. 171-174.
9. Гавриленко Т.Ю. Корпоративная экономика и финансы : учебное пособие / Т.Ю. Гавриленко — Москва : Русайнс, 2019. — 116 с.
10. Герасимова В.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебное пособие / В.Д. Герасимова, Л.Р. Туктарова, О.А. Черняева. — Москва : КноРус, 2021. — 505 с.

11. Грачев А.В. Анализ управления финансовой устойчивостью предприятия: Учебно-практическое пособие / А.В. Грачев. – М.: Фин-пресс, 2011. – 208 с.
12. Давыденко И.Г. Экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия (для бакалавров). Учебное пособие : учебное пособие / И.Г. Давыденко. — Москва : КноРус, 2019. — 374 с.
13. Дыбаль М.А. Финансовый анализ. Теория и практика (бакалавриат) : учебное пособие / М.А. Дыбаль, С.В. Дыбаль. — Москва : КноРус, 2019. — 327 с.
14. Ендовицкий Д.А. Финансовый анализ : учебник / Д.А. Ендовицкий, Н.П. Любушин, Н.Э. Бабичева. — Москва : КноРус, 2021. — 300 с.
15. Жарковская Е.П. Финансовый анализ деятельности коммерческого банка : учебник / Е.П. Жарковская. — Москва : КноРус, 2019. — 337 с.
16. Задорожная А.Н. В поисках оптимальной структуры капитала компании / А.Н. Задорожная // Финансы и кредит. – 2014. - №5. – С. 47-52
17. Иванова Л.И. Анализ финансовой отчетности : учебное пособие / Л.И. Иванова, А.С. Бобылева. — Москва : КноРус, 2021. — 331 с.
18. Иванова Ю.Н. Организационные процедуры анализа и оценки финансовой устойчивости предприятия / Ю.Н. Иванова, Т.Э. Давидянс. – 2015. - №1. – С. 89-94.
19. Иголина Л.Л. Финансовый анализ : учебник / Л.Л. Иголина, У.Ю. Рошкеткаева, В.В. Вихарев. — Москва : Русайнс, 2019. — 228 с.
20. Казакова А.В. Финансовые аспекты планирования в организации / А.В. Казакова // Экономика и предпринимательство. – 2019. – №4. – С. 1012-1014.
21. Ковалев В.В. Корпоративные финансы : учебник / В.В. Ковалев, Ковалев Вит.В. — Москва : Проспект, 2021. — 639 с.
22. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: учебник / И.Я.

Лукашевич. 2-е изд. – М.: Эксмо, 2012. – 768 с.

23. Маркарьян Э.А. Финансовый анализ : учебное пособие / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян. — Москва : КноРус, 2020. — 191 с.

24. Никитина Н.В. Корпоративные финансы : учебное пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. — Москва : КноРус, 2019. — 509 с.

25. Побережная Е.В. Роль анализа ликвидности и финансовой устойчивости в деятельности предприятий / Е.В. Побережная, Ю. А. Дьяконова // Актуальные направления научных исследований: от теории к практике. – 2015. - №3. – С. 429-431.

26. Пожидаева Т.А. Анализ финансовой отчетности : учебное пособие / Т.А. Пожидаева. — Москва : КноРус, 2019. — 320 с.

27. Сысоева Е.Ф. Структура капитала и финансовая устойчивость организации: практический аспект / Е.Ф. Сысоева // Дайджест финансы. – 2012. - №7. – С.11-16.

28. Сысоева Е.Ф. Финансы организаций (Корпоративные финансы). Учебное пособие : учебное пособие / Е.Ф. Сысоева, А.Н. Гаврилова, А.А. Попов. — Москва : КноРус, 2021. — 349 с.

29. Хованская М.Н. Особенности управления финансовой устойчивостью для предприятий малого бизнеса / М.Н. Хованская // Стратегии бизнеса. – 2015. - №2.

30. Черникова Л.И. Корпоративные финансы: проблемы, тенденции, перспективы : сборник материалов / Л.И. Черникова. — Москва : Русайнс, 2021. — 287 с.

31. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческой организаций – 2-е изд., перераб. и доп. / А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М, 2012.-208 с.

32. Шохин Е.И. Финансовый менеджмент : учебник / Е.И. Шохин, под ред., и др. — Москва : КноРус, 2019. — 475 с.

## **ПРИЛОЖЕНИЯ**