#### ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

**НА ТЕМУ:**

**«Совершенствование инструментов финансовой стабилизации предприятия»**

Санкт-Петербург

2009

# 

[Введение 3](#_Toc231656488)

[1. Основы финансовой стабильности предприятия 6](#_Toc231656489)

[1.1. Финансовая политика предприятия – основа финансовой стабилизации предприятия 6](#_Toc231656490)

[1.2. Характеристика финансовой стабилизации и основных механизмов и инструментов ее осуществления 15](#_Toc231656491)

[1.3. Направления совершенствования инструментов финансовой стабилизации предприятия 23](#_Toc231656492)

[2. Методические и организационные аспекты совершенствования инструментов финансовой стабилизации предприятия 31](#_Toc231656493)

[2.1. Критерии выбора инструментов финансирования предприятия 31](#_Toc231656494)

[2.2. Инструменты управления финансами, обеспечивающие финансовую стабильность предприятия 36](#_Toc231656495)

[2.3. Организационные мероприятия, направленные на совершенствование инструментов финансовой стабилизации предприятия 41](#_Toc231656496)

[3. Предложения и рекомендации по совершенствованию инструментов финансовой стабилизации ОАО «Армхлеб» 46](#_Toc231656497)

[3.1. Общая характеристика финансовых ресурсов ОАО «Армхлеб» 46](#_Toc231656498)

[3.2. Анализ эффективности использования финансовых ресурсов ОАО «Армхлеб» 54](#_Toc231656499)

[3.3. Рекомендации по применению некоторых инструментов финансовой стабилизации в ОАО «Армхлеб» 68](#_Toc231656500)

[4. Охрана труда 72](#_Toc231656501)

[5. Безопасность жизнедеятельности 84](#_Toc231656502)

[Заключение 97](#_Toc231656503)

[Список литературы 102](#_Toc231656504)

# Введение

Актуальность темы дипломной работы заключается в необходимости нахождения действенных инструментов управления финансами, которые могут обеспечивать финансовую стабильность предприятия.

Среди главных проблем российской экономики многие экономисты выделяют дефицит денежных средств на предприятиях для осуществления ими своей текущей и инвестиционной деятельности. Однако при ближайшем рассмотрении данной проблемы выясняется, что одной из причин этого дефицита является, как правило, низкая эффективность привлечения и использования денежных ресурсов, ограниченность применяемых при этом финансовых инструментов, технологий и механизмов. Поскольку финансовые инструменты и технологии всегда опираются на разработки финансовой науки и практики, то их применение особенно актуально при недостатке финансовых ресурсов.

Финансовые ресурсы, относящиеся к сфере распределения, являются важным элементом воспроизводства и составляют основу системы управления материальными и денежными потоками предприятия. Финансовые ресурсы предприятия находятся в постоянном движении, управление которым и осуществляется в рамках финансового менеджмента. В свою очередь, денежные потоки предприятия представляют собой движение (притоки и оттоки) денежных средств на расчетном, валютном и иных счетах и в кассе предприятия в процессе его хозяйственной деятельности, в совокупности составляя его денежный оборот.

Вот почему темпы стратегического развития и финансовая устойчивость предприятия в значительной мере определяются тем, насколько притоки и оттоки денежных средств синхронизированы между собой во времени и по объемам, поскольку высокий уровень такой синхронизации и обеспечивает реализацию выбранных целей.

В составе элементов системы управления финансами предприятия относятся финансовые методы и инструменты, нормативно-правовое, информационное и программное обеспечения.

Среди финансовых методов, оказывающих непосредственное воздействие на организацию, динамику и структуру денежных потоков предприятия, можно выделить систему расчетов с дебиторами и кредиторами; взаимоотношения с учредителями (акционерами), контрагентами, государственными органами; кредитование; финансирование; фондообразование; инвестирование; страхование; налогообложение; факторинг и др.

Финансовые инструменты объединяют деньги, кредиты, налоги, формы расчетов, инвестиции, цены, векселя и другие инструменты фондового рынка, нормы амортизации, дивиденды, депозиты и прочие инструменты, состав которых определяется особенностями организации финансов на предприятии.

В условиях экономического кризиса российские предприятия испытывают недостаток оборотных средств, что приводит к невозможности обеспечить платежи по предъявляемым требованиям. В таком случае финансовая устойчивость предприятия утрачивается. Данное обстоятельство влечет за собой отказ банков по выдаче кредитных ресурсов для пополнения оборотных средств. Поэтому возникает необходимость совершенствования инструментов финансовой стабилизации предприятия в рамках существующих механизмов.

Хорошо известны и основные проблемы возникновения задолженности покупателей возникающие в результате неосмотрительной кредитной политики предприятия, неразборчивым выбором партнеров; наступлением неплатежеспособности и даже банкротства некоторых потребителей; слишком высокими темпами роста объема продаж; трудностями в реализации продукции. Резкое сокращение дебиторской задолженности может быть следствием негативных моментов во взаимоотношениях с клиентами: сокращение продаж в кредит, потерей потребителей продукции.

В ситуации, когда на традиционные формы кредитования бизнесу рассчитывать уже не приходится, необходимо пересматривать стратегии взаимодействия с финансовыми институтами или искать альтернативные решения.

Ведущими зарубежными и российскими учеными, разрабатывающими проблемы использования инструментов финансовой стабилизации предприятия, являются: Баканов М. И., Палий В. Ф., Балабанов И. Т., Бланк И. А., Фомин П. А., Бочаров В. В., Брейли Р., Майерс С., Ван Хорн Дж. К., Живалов В. Н., Ковалев В. В., Стоянова Е. Н., Хохлов В. В., Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С., Ефимова О. В. и др.

Целью дипломной работы является рассмотрение современных, отвечающих кризисной ситуации, инструментов финансовой стабилизации предприятия.

В соответствии с поставленной целью определены следующие задачи: проанализировать основные положения финансовой политики как основы стабильности предприятия; дать характеристику финансовой стабилизации и основных механизмов и инструментов ее осуществления; рассмотреть направления совершенствования финансовой стабилизации предприятия; выделить критерии выбора инструментов финансовой стабилизации предприятия; показать организационные мероприятия, направленные на совершенствование инструментов финансовой стабилизации предприятия; разработать предложения и рекомендации по совершенствованию инструментов финансовой стабилизации в современных условиях пищевого предприятия.

Дипломная работа выполнена на примере ОАО «Армхлеб».

# 1. Основы финансовой стабильности предприятия

## 1.1. Финансовая политика предприятия – основа финансовой стабилизации предприятия

В процессе управления финансами предприятия решает, как правило, следующие задачи: обеспечение источниками финансирования, поиск внутренних и внешних кратко- и долгосрочных источников финансирования, выбор наиболее оптимального их сочетания; эффективное использование финансовых ресурсов для достижения стратегических и тактических целей предприятия. В соответствии с этими задачами выбирается одна из двух форм управления финансами – реактивная или на основе разработки финансовой политики.

Реактивная форма управления финансами означает, что управленческие решения принимаются как реакция на текущие проблемы, то есть по принципу «латание дыр». Очевидно, что при таком образе действий неизбежны просчёты, потери, повышенные риски.

Избежать скоропалительных решений, добиться более рационального использования финансовых ресурсов позволяет тщательно продуманная финансовая политика. Поскольку **целью финансовой политики** является построение эффективной системы управления финансами, то она может обеспечить финансовую стабильность предприятия в целом.

Также имеет значение использование краткосрочной и долгосрочной финансовой политики, связь с учетной и налоговой политикой. В обоих случаях политика определяет комплекс мер по обеспечению бесперебойного финансирования деятельности предприятия. Разработкой такой политики в организациях заняты менеджеры высшего звена, а реализацией – менеджеры среднего звена управления[[1]](#footnote-1).

Естественно, в рамках финансовой политики выделяется стратегия и тактика. Финансовая стратегия – это искусство ведения финансовой политики, а тактика является составной частью этого искусства, это совокупность конкретных приемов и способов действий в конкретной ситуации[[2]](#footnote-2).

На наш взгляд, **приемы и способы и представляют инструменты**, с помощью которых возможна финансовая стабилизация предприятия в условиях экономического кризиса в стране. Данное утверждение определяется **целью финансовой политики** – построения эффективной системы управления финансами.

Стратегические задачи финансовой политики предприятия:

* максимизация прибыли;
* оптимизация структуры капитала предприятия и обеспечение его финансовой устойчивости;
* достижение прозрачности финансово-экономического состояния предприятия для собственников (участников, учредителей), инвесторов, кредиторов;
* создание эффективного механизма управления финансами предприятия;
* использование предприятием рыночных механизмов привлечения финансовых ресурсов.

Финансовая политика может быть долгосрочной и краткосрочной. **Долгосрочная финансовая политика** охватывает весь жизненный цикл предприятия или инвестиционного проекта, который делится на множество краткосрочных периодов, равных по длительности одному финансовому (календарному) году. По итогам финансового года производятся окончательное определение финансового результата деятельности предприятия, распределение прибыли, расчеты по налогам, составление финансовой отчетности.

В табл. 1.1 представлена краткосрочная и долгосрочная финансовая политика предприятия по следующим сравнительным характеристикам: область применения, временные рамки, связь с рыночной стратегией, основной объект управления, цели и критерия эффективности.

Таблица 1.1

Сравнительная характеристика краткосрочной и долгосрочной финансовой политики предприятия

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Характеристики** | **Краткосрочная финансовая политика** | **Долгосрочная финансовая политика** |
| **1** | **2** | **3** |
| Область применения | Текущая деятельность.  Краткосрочные финансовые вложения | Инвестиционная деятельность:  - капитальные вложения (строительство, реконструкция, модернизация, приобретение объектов основных средств);  - долгосрочные финансовые вложения |
| Временные рамки | Один финансовый год или период, равный одному обороту оборотного капитала, если он превышает один год | Жизненный цикл предприятия.Более одного года, вплоть до полной окупаемости инвестиционного проекта или окончания его жизненного цикла. |
| Связь с рыночной стратегией | Маневрирование предложением товара (работ, услуг) в рамках года | Изменение положения фирмы на рынке за счет значительного изменения количества, качества и ассортимента товаров |
| Основной объект управления финансами | Оборотный капитал | Основной капитал в совокупности с оборотным капиталом |
| Цели | - обеспечение производства в пределах имеющихся произ-водственных мощностей и основных средств; - обеспе-чение гибкости текущего финансирования;  - генерирование собственных источников финансирования капитальных вложений. | Обеспечение прироста производственных мощностей и основных средств в соответствии с долгосрочной рыночной стратегией. |
| Критерий эффективности | Максимизация текущей прибыли | Максимизация отдачи от предприятия (инвести-ционного проекта) |

Успешность работы предприятия, в том числе в долгосрочной перспективе, в решающей степени зависит от качества разработанной **краткосрочной финансовой политики**, под которой понимается система мер, направленных на обеспечение бесперебойного финансирования его текущей деятельности[[3]](#footnote-3).

Между долгосрочной и краткосрочной финансовой политикой существует органическая связь. Краткосрочная финансовая политика «встроена» в долгосрочную – средства для расширения производства, увеличения количества применяемого основного капитала генерируются именно в процессе текущей деятельности, которая создает как источник простого воспроизводства основных средств (амортизацию), так и источник их расширенного воспроизводства (прибыль). В то же время именно денежные потоки от текущей деятельности формируют и общий результат, отдачу от предприятия (инвестиционного проекта) за весь период его жизненного цикла.

Качество краткосрочной финансовой политики основывается на анализе финансово-экономического состояния предприятия, принятой учетной и налоговой политики.

Анализ финансово-экономического состояния предприятия позволяет выявить эффективность использования финансовых ресурсов.

Учетная политика, как совокупность принятых предприятием способов ведения бухгалтерского учета, может существенным образом повлиять на процесс формирования финансового результата и оценку финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Перечислим основные элементы учетной политики, оказывающие наибольшее влияние на формирование финансового результата предприятия: способ амортизации основных средств и нематериальных активов; способ оценки материально-производственных запасов при отпуске в производство и прочем выбытии; порядок учета затрат на производство продукции; способ оценки финансовых вложений при их выбытии; порядок оценки финансовых вложений, по которым можно определить текущую рыночную стоимость. От принятых тех или иных положений учетной политики напрямую зависят структура баланса, значения ряда ключевых финансово-экономических показателей.

Налоговая политика предполагает управление налогами в целях оптимизации налогообложения в рамках соблюдения действующего налогового законодательства – предупреждение излишних налоговых платежей, исключение двойного налогообложения. Предприятие может использовать разнообразные налоговые льготы, предусмотренные законодательством РФ по различным основаниям:

* по номенклатуре продукции (товары первой необходимости, для детей и др.);
* по направлению расходования средств (некоторые виды капитальных вложений, благотворительность);
* по составу работников (малые предприятия);
* по принадлежности предприятия (потребкооперация, расположенные в районах Крайнего Севера, протезно-ортопедические и пр.).

Налоговая политика связана с учетной, так как выбор методов отнесения затрат на себестоимость может влиять на величину налогооблагаемой базы налога на прибыль.

**Одним из инструментов** финансовой политики выступают денежные потоки, поступающие не только от текущей, но и инвестиционной деятельности, из-за того, что они переплетаются. При осуществлении инвестиционного проекта за счет заемных средств, например, возможны две схемы погашения кредита, одна из которых основана на использовании денежных потоков от текущей и инвестиционной деятельности одновременно, а другая предполагает строгое разграничение этих денежных потоков. Так, например, при инвестиционном банковском кредитовании долгосрочный кредит и проценты по нему погашаются за счет потоков, генерируемых как текущей деятельностью, так и самим инвестиционных проектом. При проектном финансировании (род банковского долгосрочного кредита) предусмотрено погашение кредита и процентов только за счет денежных потоков, генерируемых инвестиционным проектом.

Таблица 1.2

Ранжирование объектов и задач управления финансами в рамках реализации краткосрочной финансовой политики

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Уровень управления финансами | Объект управления финансами | Решаемые задачи |
| Краткосрочная финансовая политика | Выработка общей линии поведения в отношении формирования источников финансирования текущей деятельности | Выбор модели управления оборотным капиталом.  Определение размера участия заемного капитала в допустимой степени зависимости от кредиторов |
| Стратегия текущего финансиро-  вания | Создание условий для гибкого текущего финансирования | Определение круга стратегических кредиторов.  Определение форм заимствований с учетом особенностей производственно-финансового цикла предприятия, цены заемных средств и налогового аспекта заимствований.  Подготовка условий для оперативного размещения временно свободных средств, налаживание контактов с финансовыми посредниками.  Создание внутренних оценочных резервов (резервы предстоящих расходов и платежей, резервы по сомнительным долгам, резерв под обесценение ценных бумаг) |
| Поддержание оптимального уровня ликвидности и степени риска заемщика | Рациональное распределение долговой нагрузки организации в соответствии с особенностями ее производственного и финансового цикла |
| Тактические задачи | Оперативное обеспечение гибкости текущего финансирования | Увеличение или уменьшение объемов заимствований в соответствии с изменяющимися потребностями предприятия. Переключение на альтернативные источники заимство-ваний по мере возникновения необходимости.  Контроль за своевременным погаше-нием дебиторской и кредиторской задолженностей, кредитов, займов, выплат процентов по ним. Текущее поддержание баланса между требова-ниями и обязательствами по суммам и срокам (ликвидности). Выбор конкрет-ных форм краткосрочных финансовых вложений по критерию соотношения доходности и риска, диверсификации вложений. |

Разграничение текущей и инвестиционной деятельности необходимо для обеспечения эффективного контроля за использованием финансовых ресурсов и **предупреждения иммобилизации (отвлечения) оборотных средств в капитальные затраты**, что может подорвать текущее финансирование предприятия.

По степени конкретизации объектов и характеру решаемых задач в рамках финансовой политики предприятия можно выделить уровни управления финансами: краткосрочная финансовая политика; стратегия текущего финансирования и тактические задачи (табл. 1.2) [[4]](#footnote-4).

Конкретные формы и методы реализации задач управления финансами определяются финансовой политикой предприятия. Ее основные элементы: учетная политика; кредитная политика; политика управления денежными средствами; политика в отношении управления издержками; дивидендная политика.

Свою учетную политику предприятие должно строить в соответствии с национальными стандартами бухгалтерского учета.

При определении кредитной политики решается вопрос об обеспеченности оборотными средствами, в частности, размер собственных оборотных средств и потребности в заемных средствах (коммерческих, краткосрочных, банковских кредитах). В случае необходимости привлечения долгосрочного кредита изучают структуру капитала и финансовую устойчивость предприятия.[[5]](#footnote-5)

В процессе реализации своих главных целей финансовый менеджмент направлен на решение следующих задач:

- обеспечение формирования необходимого объема финансовых ресурсов в соответствии с задачами развития предпринимательской фирмы в предстоящем периоде;

- обеспечение эффективного использования финансовых ресурсов фирмы по всем основным направлениям ее деятельности;

- обеспечение эффективного управления денежным оборотом фирмы;

- обеспечение необходимого уровня ликвидности оборотных активов фирмы;

- обеспечение максимизации прибыли фирмы в предстоящем периоде;

- обеспечение высокого уровня финансовой устойчивости и платежеспособности фирмы на всех этапах ее развития.

Все эти задачи взаимосвязаны и взаимообусловлены. Поэтому в процессе финансового управления отдельные задачи должны быть взаимно оптимизированы для наиболее эффективного результата при решении его основной цели.

Управление финансами осуществляется с помощью финансового механизма, который состоит из двух подсистем:

1. Управляющая подсистема. Это субъект управления. Управляющей подсистемой являются финансовая служба, финансовый отдел и финансовые менеджеры.

2. Управляемая подсистема. Это объект управления. Управляемая подсистема включает в себя:

- финансовые отношения (взаимоотношения с потребителями, поставщиками);

- источники финансовых ресурсов;

- финансовые ресурсы организаций;

- денежный оборот предприятия.[[6]](#footnote-6)

В качестве основного объекта управления в финансах выступает денежный оборот фирмы, как непрерывный поток денежных выплат и поступлений, проходящий через расчетный и другие счета фирмы.

**Вывод:** проанализированы основные положения финансовой политики предприятия, как основы финансовой стабилизации предприятия. Предприятием выбирается одна из двух форм управления финансами – реактивная или на основе разработки финансовой политики. Показано, что Реактивная форма управления финансами означает, что управленческие решения принимаются как реакция на текущие проблемы. Избежать скоропалительных решений, добиться более рационального использования финансовых ресурсов позволяет тщательно продуманная финансовая политика. Поскольку целью финансовой политики является построение эффективной системы управления финансами, то она может обеспечить финансовую стабильность предприятия в целом.

## 1.2. Характеристика финансовой стабилизации и основных механизмов и инструментов ее осуществления

Существуют различные подходы к трактовке понятия «финансовый инструмент». В наиболее общем виде под финансовым инструментом понимается любой контракт, по которому происходит одновременное увеличение финансовых активов одного предприятия и финансовых обязательств другого предприятия.

Финансовые активы включают:

* денежные средства;
* контрактное право получить от другого предприятия денежные средства или любой другой вид финансовых активов;
* контрактное право обмена финансовыми инструментами с другим предприятием на потенциально выгодных условиях;
* акции другого предприятия.

К финансовым обязательствам относятся контрактные обязательства:

* выплатить денежные средства или предоставить какой-то иной вид финансовых активов другому предприятию;
* обменяться финансовыми инструментами с другим предприятием на потенциально невыгодных условиях (в частности, такая ситуация может возникнуть при вынужденной продаже дебиторской задолженности).

Финансовые инструменты подразделяются на первичные (денежные средства, ценные бумаги, кредиторская и дебиторская задолженность по текущим операциям) и вторичные, или производные (финансовые опционы, фьючерсы, форвардные контракты, процентные свопы, валютные свопы).

Имеется и более упрощенное понимание сущности понятия «финансовый инструмент». В соответствии с ним выделяют три основные категории финансовых инструментов: денежные средства (средства в кассе и на расчетном счете, валюта), кредитные инструменты (облигации, форвардные контракты, фьючерсы, опционы, свопы и др.) и способы участия в уставном капитале (акции и паи).

Основным критерием приближающегося финансового кризиса служит динами­ческий рост просроченной кредиторской задолженности, а также частое превышение лимитов по отгрузке товаров покупателям и несоблюдение ими установленных сроков оплаты; остатки складских запасов и их динамика. В период кризиса предприятия сталкиваются с тем, что при значительном объеме средств, иммобилизованных в складских запасах, реализация практически останавливается, поскольку на складе товар был либо не тот, либо неудовлетворительного качества с точки зрения потребительского спроса.

Финансовая стабилизация предприятия направлена на обеспечение реализации срочных мер по возобновлению платежеспособности и восстановлению финансовой устойчивости за счет внутренних резервов.

В практике управления финансами обычно рассматривают три механизма финансовой стабилизации: оперативный, тактический и стратегический. **Оперативный** механизм финансовой стабилизации представляет собой систему мер, направленную, с одной стороны, на уменьшение текущих внешних и внутренних финансовых обязательств предприятия, а с другой стороны, на увеличение денежных активов, обеспечивающих эти обязательства. Принцип «отсечения лишнего», лежащий в основе этого механизма, определяет необходимость сокращения размеров как текущих потребностей (вызывающих соответствующие финансовые обязательства), так и отдельных ликвидных активов (с целью их срочного перевода в денежную форму).

**Тактический** механизм финансовой стабилизации – это также система мер, но основанная на использовании моделей финансового равновесия в долгосрочном периоде. Финансовое равновесие предприятия обеспечивается при условии, что объем положительного денежного потока по всем видам хозяйственной деятельности (производственной, инвестиционной и финансовой) в определенном периоде равен планируемому объему отрицательного денежного потока.

**Стратегический** механизм финансовой стабилизации представляет систему мер, основанную на использовании моделей финансовой поддержки ускоренного экономического роста предприятия. Эта система мер определяет необходимость пересмотра отдельных направлений финансовой стратегии предприятия. Модель ускоренного экономического роста предприятия базируется на увеличении темпов прироста объема реализации продукции в предстоящем периоде. Эта модель требует обеспечения соответствующих пропорций финансового развития.

Современные инструменты, направленные на поддержку финансовой стабилизации предприятий в условиях кризиса, представлены следующими. **Беззалоговые кредиты**, получаемые банками в ЦБ РФ, по-прежнему направляются не в экономику, а на ликвидацию кассовых разрывов, в то время как остатки на банковских счетах юридических лиц упали на 20 %, а уровень проблемной задолженности предприятий к концу 2009 г. Вряд ли будет соответствовать оптимистическому прогнозу Минфина в 10 %[[7]](#footnote-7).

В ближайшее время вряд ли следует надеяться на преобразование тактики Центробанка, который может расширить **ломбардный список** предприятий, получающих господдержку путем залога ценных бумаг. Но в любом случае данный механизм ориентирован, главным образом, на крупные системообразующие предприятия. Компании же среднего уровня оказываются, мягко говоря, в куда более трудном положении.

Единственной возможностью остается **рефинансирование** уже имеющейся задолженности.

Такие формы рефинансирования долгов, как выпуск еврооблигаций и синдицированное кредитование для компаний со средней капитализацией, недоступно изначально. Получение же предприятием долгосрочного рублевого кредита на 5 лет по относительно приемлемым ставкам 15-20 % сегодня возможно исключительно в основной четверке таких государственных банков как Сбербанк, Россельхозбанк, Газпромбанк и ВТБ. В свою очередь, частные кредитные организации если еще и не полностью приостановили кредитование юридических лиц, то сильно ужесточили условия предоставления финансирования – кредиты не выдаются более чем на 1 год, а ставки уже преодолевают уровень 30 %.

В связи с этим в финансовых кругах обсуждают внедрение такой смешанной (между классическими акционерной и долговой моделями) формы финансирования, как **мезонинное кредитование** (Mezzanine Loan). Специфика этого вида кредита подразумевает довольно сложное структурирование залога ценных бумаг, а также гарантированное участие кредитора в прибыли заемщика. Подобный формат существенно минимизирует риск неисполнения заемных обязательств и облегчает процедуру возможного взыскания на обеспечение. Однако потенциальным претендентам на мезонинный кредит нужно быть готовыми к тому, что критерии анализа их деятельности в данном формате финансирования акцентируются не только на показателях устойчивости даже в кризисный период и безупречной ликвидности активов, но и на фактически гарантированной успешности того или иного инвестиционного проекта. То есть проблему рефинансирования такой вид кредитования определенно не решает.

Все более привлекательными становятся **прямые инвестиции** в капитал. Если ранее этот традиционный инструмент финансирования казался реальному сектору слишком дорогим и жестким по условиям, то сегодня стоимость денег в фондах прямых инвестиций уже вполне сравнялась с ценой пассивов у кредитных организаций. Является преимуществом и «длина» таких денег – период привлечения средств в фондах составляет, как правило, не менее 2-3 лет, а именно такой срок и требуется предприятиям, чтобы относительно стабилизироваться и пережить кризис.

В то же время к уже имеющимся классическим минусам прямого инвестирования добавились и новые сугубо «кризисные»: фонд вряд ли ограничиться залогом акций кредитуемого предприятия и наверняка потребует в обеспечение все возможные ликвидные активы, а также поручительства и возможность участия в приросте стоимости компании через варранты и опционы. Кроме того, такой инвестиционный кредит сегодня невозможно получить в рублях, что подвергает потенциального заемщика серьезному валютному риску.

Весьма специфичны и требования фондов прямых инвестиций к рассматриваемым проектам: базовой характеристикой в данном случае является как минимум готовность выхода предприятия на *IPO* или размещению на долговом рынке в предкризисный период. Крайне ограничено на текущий момент и количество самих таких фондов в России.

Довольно долго рассматриваются и заявки на подобное финансирование, что в нынешних условиях нередко ставит под сомнение целесообразность использования такого инструмента. Например, в компании NewRussiaGrowth, работающей с фондом прямых инвестиций, размер которого 300 млн. долл., сегодня рассматриваются 10 проектов, а на стадии завершения находится только один из них[[8]](#footnote-8).

Более привлекательным снова становится такой инструмент как **лизинговое финансирование**, где отношение к залоговому обеспечению фундаментально отличается от банковского: если для банка-кредитора ключевым критерием при анализе заемщика является платежеспособность предприятия, а ликвидность залога рассматривается второстепенно только лишь потому, что недостаточно институциализирована реализация обеспечения, то лизинговая компания, как правило, не испытывает трудностей с продажей объекта лизинга либо направления его в лизинг другому клиенту.

Положительной особенностью лизинга является и микроуровень сделок, что особенно актуально как раз для терпящих настоящее бедствие в кризис среднего сегмента и малого предпринимательства. Во многих отраслях лизинг может быть действительно эффективен как инструмент преодоления нестабильности, поскольку оперативное наращивание производственных мощностей часто позволяет сократить убытки и улучшить финансовое состояние предприятия.

Немаловажным фактором является и возможность использования лизингополучателем в качестве обеспечения гарантий фондов поддержки малого бизнеса, что, по сути, делает лизинг сегодня по-настоящему реальным инструментом, позволяющим осуществлять господдержку реального сектора на региональном уровне.

В теории финансового менеджмента известны **четыре модели финансирования текущей деятельности**, которые различаются между собой с точки зрения роли кредита и других краткосрочных обязательств, и представляют постоянный и переменный оборотный капитал.

Постоянным оборотный капитал (системная часть текущих активов) называют потому, что потребность в нем относительно постоянна в течение всего операционного цикла. Понятие постоянного оборотного капитала может трактоваться по-разному: как средняя величина текущих активов, используемых предприятием в течение определенного периода времени, или как минимум оборотных средств, необходимых для нормальной текущей деятельности.

Переменный оборотный капитал (варьирующаяся часть текущих активов) – потребность в нем изменяется вплоть до полного ее исчезновения в отдельные периоды.

Важная роль в управлении оборотным капиталом принадлежит краткосрочным заимствованиям, использование которых определяется выбранной моделью: идеальная, агрессивная, консервативная и компромиссная[[9]](#footnote-9). Идеальная модель – слишком теоретическая. Действительно, трудно представить ситуацию, когда все оборотные средства сформированы за счет краткосрочных долгов, в реальной жизни она практически не встречается. В последних трех моделях главная идея состоит в том, что для обеспечения ликвидности предприятия необходимо, чтобы внеоборотные активы в совокупности с системной частью оборотных активов покрывались долгосрочными пассивами.

Таблица 1.3

Модели управления оборотным капиталом

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Наименование модели** | **Роль краткосрочного кредита и кредиторской задолженности** | **Риск с позиции ликвидности** |
| Идеальная | За счет краткосрочных обязательств финансируются полностью все текущие активы, в т. ч. переменная часть. | Наибольший риск, особенно если есть вероятность, что нужно одновременно погасить все обязательства перед кредиторами. |
| Агрессивная | За счет краткосрочных обязательств покрывается полностью варьирующаяся часть оборотных активов. | Весьма рискованна, т. к. в реальной жизни ограничится лишь минимумов текущих активов невозможно. |
| Компромиссная | Варьирующаяся часть оборотных активов покрывается на 50 % за счет краткосрочных обязательств. | Наименьший риск, однако возможно наличие излишних текущих активов и за счет этого снижение прибыли. |
| Консервативная | Варьирующаяся часть покрывается частично за счет долгосрочных пассивов. | Отсутствует риск потери ликвидности, т. к. нет краткосрочной кредиторской задолженности. |

В целом роль краткосрочных обязательств и их доля в составе источников финансирования текущей деятельности предприятия возрастает в направлении «консервативная – компромиссная – агрессивная – идеальная модель», риск нарушения ликвидности при этом изменяется в том же направлении. При этом даже консервативная модель управления оборотным капиталом предполагает обязательное использование кредита для покрытия части варьирующихся активов. Таким образом, кредит органично встроен в процесс управления оборотным капиталом предприятия, именно он обеспечивает маневренность поведения и адекватность реакции ее финансового обеспечения на изменение конъюнктуры рынка или рыночной стратегии.

Но поскольку в современной ситуации экономического кризиса в России банки практически прекратили кредитование реального сектора экономики, то необходимо рассмотреть некоторые направления совершенствования инструментов финансовой стабилизации предприятия.

**Вывод:** практика управления финансами обычно рассматривает три механизма финансовой стабилизации: оперативный, тактический и стратегический. Финансовая стабилизация предприятия направлена на обеспечение реализации срочных мер по возобновлению платежеспособности и восстановлению финансовой устойчивости за счет внутренних резервов.

Современные инструменты, направленные на поддержку финансовой стабилизации предприятий в условиях кризиса, представлены следующими. Беззалоговые кредиты; рефинансирование имеющейся задолженности; ломбардный список предприятий, получающих господдержку путем залога ценных бумаг; мезонинное кредитование, прямые инвестиции, лизинговое финансирование; выбор одной из четырех моделей краткосрочного финансирования (идеальная, агрессивная, компромиссная, консервативная). Отмечается, что в направлении «консервативная – компромиссная – агрессивная – идеальная модель» изменяется и риск нарушения ликвидности.

## 1.3. Направления совершенствования инструментов финансовой стабилизации предприятия

Условия кризиса предполагают определенные направления совершенствования инструментов финансовой стабилизации предприятия, рассчитанные на краткосрочный период. Так, изменение условий снабжения факторами производства и сбыта продукции возможно в деятельности любого предприятия. Например, потребность в увеличении оборотного капитала может измениться вследствие изменения частоты поставок (отгрузки), состава и численности поставщиков (покупателей), их дальности, форм расчетов за товары, работы и услуги.

Кроме того, управление оборотным капиталом должно органично учитывать рыночную стратегию предприятия, которая может, например, предусматривать накопление товарных запасов для выхода на рынок в наиболее выгодный момент.

Значительное отвлечение средств в дебиторскую задолженность, характерное для современного этапа деятельности пищевых предприятий, вызывает недостаток средств для текущей деятельности. В таком случае речь идет не о нехватке оборотных средств вообще, а о нерациональной их структуре. Нормальная дебиторская задолженность, которая своевременно превращается в реальные деньги, является полноценным компонентом управления финансами. Проблемы возникают, когда процесс обращения дебиторской задолженности нарушается. Такая ситуация становиться нормой для крупного ритейла, задерживающих расчеты по поставкам пищевых предприятий до полугода, например, «Лента».

Высокая инфляция в России приводит к тому, что предприятия испытывают недостаток оборотных средств. Усугубляют процесс недостатка оборотных средств расчеты, оформленные в валютах (евро или доллар) из-за их высокой курсовой стоимости.

Многие российские предприятия осуществляют закупки сырья за рубежом, а в результате роста курса валют стоимость контрактов возросла на 30-40 %. Компенсировать повышение стоимости сырья ростом цен не представляется возможным, вследствие недостаточного платежеспособного спроса населения, являющегося основными покупателями товаров пищевых предприятий.

Потребность предприятия в дополнительных оборотных средствах, направляемых на финансовую стабилизацию, обычно финансируется за счет собственных средств или за счет кредита – коммерческого, банковского или бюджетного. Теперь уже периодические проявляющиеся кризисы неплатежей приводят к тому, что предприятия становятся **вынужденными** кредиторами. Вынужденное кредитование не является чисто российской проблемой. Обычно сроки погашения платежей составляют 30 дней, в отдельные кризисные периоды, например, в Великобритании, 72 дня[[10]](#footnote-10).

Российские предприятия слабо используют такой инструмент финансовой стабилизации, как применение ст. 395 Гражданского кодекса РФ: за пользование чужими денежными средствами вследствие их неправомерного удерживания, уклонения от их возврата, иной просрочки в их уплате либо неосновательного получения или сбережения за счет другого лица, взимается процент на сумму этих средств». Размер процента определяется существующей в месте нахождения кредитора учетной ставкой банковского процента на день исполнения денежного обязательства или его составной части. Если убытки, причиненные кредитору неправомерным пользований его денежными средствами, превышают сумму процентов, причитающихся ему, он вправе требовать от должника возмещения убытков в части, превышающей эту сумму.

В соответствии со ст. 486 ГК РФ, если договор купли-продажи не предусматривает рассрочки оплаты товара, покупатель обязан уплатить продавцу цену переданного товара полностью. Если покупатель своевременно не оплачивает переданного ему по договору купли-продажи товара, продавец-кредитор вправе потребовать оплаты товара и уплаты процентов в соответствии со ст. 395 ГК.

Вынужденный кредит также появляется в случаях, когда нарушаются установленные договором сроки погашения предоставленного коммерческого кредита в виде отсрочки или рассрочки платежа.

Кроме того, можно выделить несколько универсальных инструментов управления, позволяющих преодолеть кризис:

* снижение затрат;
* стимулирование продаж;
* оптимизация денежных потоков;
* работа с дебиторами и реформирование политики коммерческого кредитования;
* реструктуризация кредиторской задол­женности.

Очевидно, что для того, чтобы повысить рентабельность продаж и в дальнейшем увеличить приток денежных средств, необходимо **снизить затраты**. В условиях кризиса сокращение издержек - один из наиболее действенных инструментов, которым предприятие может воспользоваться для стабилизации финансового положения.

Основные инструменты, которые мне приходилось применять в компании в неблагоприятных финансовых условиях, - нормирование всех статей затрат и жесткий контроль исполнения установленных нормативов.

Финансовая стабилизация на предприятии в условиях кризисной ситуации последовательно осуществляется по двум направлениям:

1. устранение неплатежеспособности;
2. восстановление финансовой устойчивости;

**Устранение неплатежеспособности**

Устранение неплатежеспособности может и должна осуществляться мерами, не приемлемыми с позиций обычного управления. Управление в условиях финансовой нестабильности допускает любые потери (в том числе и будущие), ценой которых можно добиться восстановления платежеспособности предприятия сегодня.

Наступление наплатежеспоосбности означает превышение расходования денежных средств над их поступлением в условиях отсутствия резервов покрытия, т.е образуется "кризисная яма". В этот момент чаще всего и начинаются "проблемы" с кредиторами предприятия. Кредиторы, пытаются вернуть свои средства путем арестов имущества. Все средства, поступающие на счет предприятия автоматически блокируются и списываются в пользу кредиторов, деятельность предприятия замораживается, а штрафы и пени продолжают начисляться.

Сущность данного направления финансовой стабилизационной программы заключается в маневре денежными потоками для заполнения разрыва между их расходованием и поступлением. Маневр осуществляется как уже полученными и материализованными в активах предприятия средствами, так и теми, что могут быть получены, если предприятие переживет кризис.

Заполнение "кризисной ямы" может быть осуществлено и увеличением поступления денежных средств (максимизацией), и уменьшением текущей потребности в оборотных средствах (экономией).

Рассмотрим инструменты, с помощью которых осуществляются мероприятия стабилизационной программы, обеспечивающие решение этой задачи.

Увеличение денежных средств основано на переводе активов предприятия в денежную форму. Это требует решительных и нередко шокирующих обычного руководителя предприятия шагов, так как связано со значительными потерями.

Продажа краткосрочных финансовых вложений - наиболее простой и сам собой напрашивающийся шаг для мобилизации денежных средств.

Продажа дебиторской задолженности также очевидна и предпринимается в настоящее время многими предприятиями.

Продажа запасов готовой продукции сложнее, так как, во-первых, предполагает продажу с убытками, а во-вторых, ведет к осложнениям с налоговыми органами. Однако, как уже отмечалось, суть стабилизационной программы заключается в маневре денежными средствами. Убытки в данном случае представляют собой жертвование частью полученных в прошлом денежных средств, а проблемы с уплатой налогов при такой реализации закрываются уменьшением возможных будущих поступлений.

Продажа избыточных производственных запасов. Наличие на складе сырья *А* на месяц является избыточным запасом, если сырья *Б* осталось на одну неделю, а денег для его закупки нет. Поэтому для обеспечения производства необходимо реализовать часть запасов сырья *А*, даже по цене ниже покупной и несмотря на то, что через некоторое время его опять придется закупать, вероятно, по более высокой цене. Это еще один пример маневра прошлыми и будущими денежными средствами.

Продажа инвестиций (деинвестирование) может выступать как остановка ведущихся инвестиционных проектов с продажей объектов незавершенного строительства и неустановленного оборудования или как ликвидация участия в других предприятиях (продажа долей). Решение о деинвестировании принимается на основании анализа сроков и объемов возврата средств на вложенный капитал. При этом стратегические соображения не играют определяющей роли - если конкретный инвестиционный проект начнет давать отдачу за пределами горизонта антикризисного управления, он может быть ликвидирован. Сохранение долгосрочных инвестиционных проектов в условиях кризиса - верный путь к банкротству и ликвидации предприятия.

Продажа нерентабельных производств и объектов непроизводственной сферы наиболее сложна и предполагает особый подход. Часть нерентабельных производственных объектов как правило, входит в основную технологическую цепочку предприятия. При этом в стабилизационной программе невозможно корректно определить, какие из них имеет смысл сохранить, а какие в любом случае следует ликвидировать - это требует детального анализа, осуществимого только в рамках реструктуризации.

**Восстановление финансовой устойчивости**

Сущность - максимально быстрое и радикальное снижение неэффективных расходов. Хотя неплатежеспособность предприятия может быть устранена в течение короткого периода за счет осуществления продажи "ненужных" активов, причины, генерирующие неплатежеспособность, могут оставаться неизменными, если не будет восстановлена до безопасного уровня финансовая устойчивость предприятия. Это позволит устранить угрозу банкротства не только в коротком, но и в относительно более продолжительном промежутке времени.

*Остановка нерентабельных производств* - первый шаг, который необходимо совершить. Если убыточное производство нецелесообразно или его невозможно продать, то его нужно остановить, чтобы немедленно исключить дальнейшие убытки. Исключение составляют объекты, остановка которых приведет к остановке всего предприятия.

На данном этапе, как правило, совершаются две ошибки. Первая заключается в том, что производство продолжают эксплуатировать, так как его продукция находит сбыт, хотя и по цене ниже фактической себестоимости. Это достаточно распространенная картина на предприятиях, где есть возможность искажения калькуляции себестоимости отдельных продуктов.

Вторая ошибка в том, что производство продолжают эксплуатировать, так как нет средств на его консервацию. Консервация - мера, естественная для нормальных условий хозяйствования, но неприемлемая для кризисных, поскольку является еще одним выражением заботы о будущем. Если производство необходимо остановить, но нет возможности провести консервацию, то оно должно быть остановлено без нее (исключение составляют лишь те ситуации, когда данная акция может вызвать аварию). При этом приход в негодность оборудования или затраты на его ремонт в дальнейшем представляют собой еще один пример маневра соответственно прошлыми и будущими денежными средствами. Причем восстанавливать оборудование придется, только если повторный пуск производства будет стратегически и экономически оправдан.

*Выведение из состава предприятия затратных объектов* является еще одним способом снять непроизводительные издержки на объекты, которые пока не удалось продать. Оно осуществляется в форме учреждения дочерних обществ Всякое дальнейшее финансирование выведенных объектов исключается, что стимулирует предпринимательскую инициативу персонала последних.

*Совершенствование организации труда и оптимизация численности занятых на предприятии.* В докризисной ситуации на большинстве предприятий наблюдается избыточная численность персонала, и в период кризиса сокращение персонала становится острой необходимостью, а это нелегкая задача. Если на основном производстве работников можно сокращать пропорционально объему выпускаемой продукции, то персонал вспомогательных подразделений и сферы управления менее пластичен (охранять предприятие, к примеру, необходимо независимо от объема выпускаемой продукции). Сокращение не может происходить одновременно. Нужна, следовательно, осторожность при увольнении персонала, отказе от выплаты доплат и надбавок, снятии социальных льгот (обед, поликлиника и т.п.). Прямолинейные действия в этой сфере нередко приводят к плачевным результатам: оставшийся персонал не в состоянии справится с резко увеличившимся объемом работ, падает заинтересованность в качественном исполнении функций. Происходит снижение мотивации персонала и связанное с этим ухудшение качества труда.

Вместе с тем экономия фонда зарплаты при ее умелом проведении может стать действенным фактором антикризисного управления.

*Уменьшение текущей финансовой потребности* на практике оно осуществимо только через те или иные формы реструктуризации долговых обязательств, что зависит от доброй воли кредиторов предприятия. Сама по себе реструктуризация долгов не является специфическим инструментом антикризисного управления, так как может применяться и при относительно благополучном состоянии предприятия-должника. Однако кризисная ситуация, с одной стороны, несколько облегчает реструктуризацию долгов, а с другой - оправдывает такие его формы, которые в нормальном состоянии неудовлетворительны.

*Выкуп долговых обязательств с дисконтом* - одна из наиболее желательных мер. Кризисное состояние предприятия-должника обесценивает его долги, поэтому и возникает возможность выкупить их со значительным дисконтом.

*Конвертация долгов в уставный капитал* - крайне болезненный шаг. Она может быть осуществлена как путем расширения уставного фонда (при отсутствии формальных ограничений), так и через уступку собственниками предприятия части своей доли (пакета акций). Строго регламентированных методов принятия такого решения нет, все определяется во время переговоров с кредиторами.

*Форвардные контракты на поставку продукции* предприятия по фиксированной цене могут стать еще одним способом реструктуризации долгов. Если кредитор заинтересован в данной продукции, ему можно предложить засчитать долг предприятия перед ним в качестве аванса на долгосрочные поставки последней. При этом контрактная цена не должна быть ниже некоторой прогнозируемой себестоимости продукции.

**Вывод:** в экономической литературе указывается на периодически проявляющиеся кризисы неплатежей, приводящие к тому, что предприятия становятся вынужденнымикредиторами из-за увеличения сроков расчетов за поступившие товары. Это кредитование характерно и для развитых стран.

Российские предприятия слабо используют такой инструмент финансовой стабилизации, как применение ст. 395 Гражданского кодекса РФ: за пользование чужими денежными средствами вследствие их неправомерного удерживания, уклонения от их возврата, иной просрочки в их уплате либо неосновательного получения или сбережения за счет другого лица, взимается процент на сумму этих средств». Размер процента определяется существующей в месте нахождения кредитора учетной ставкой банковского процента на день исполнения денежного обязательства или его составной части. Вынужденный кредит также появляется в случаях, когда нарушаются установленные договором сроки погашения предоставленного коммерческого кредита в виде отсрочки или рассрочки платежа.

Рассматриваются следующие направления совершенствования инструментов финансовой стабилизации предприятия в условиях кризисной ситуации: устранение неплатежеспособности; восстановление финансовой устойчивости.

# 2. Методические и организационные аспекты совершенствования инструментов финансовой стабилизации предприятия

## 2.1. Критерии выбора инструментов финансирования предприятия

Критерии, на основании которых выбирают инструменты, обеспечивающие финансовую стабильность предприятия, должны обеспечить достаточный потенциал гибкости, возможность маневра, выбор между разными формами заимствований. Понятие гибкости финансирования включает два момента, во-первых, способность увеличить объем заимствований, во-вторых, возможность выбора форм заимствований путем сравнения их альтернативных вариантов с точки зрения доступности, оперативности, цены и налоговых последствий.

Ни одно предприятие не может обойтись без коммерческого кредита, а потому круг стратегических кредиторов предприятия составляют, как правило, его поставщики и покупатели (коммерческий кредит в виде отсрочки, рассрочки, аванса, предварительной оплаты).

Особенности производственно-финансового цикла предприятия, продолжительность его стадий непосредственно влияют на возможности привлечения коммерческого кредита. Идеальной является ситуация, когда суммы и сроки дебиторской и кредиторской задолженности совпадают. Если погашение дебиторской задолженности наступает позже срока погашения задолженности кредиторам, возникает потребность в дополнительных источниках финансирования.

Авансы выданные удлиняют период оборачиваемости средств, авансы полученные, наоборот, его сокращают. Чем больший период производственно-коммерческого цикла обслуживается капиталом кредиторов, тем меньшая доля собственного капитала может быть у предприятия.

Предприятие может получать особые преимущества от использования кредиторской задолженности, если срок ее погашения превышает период оборота средств самого предприятия. Такая ситуация может складываться в деятельности торговых фирм в их взаимодействии с поставщиками. Например, торговый дом реализует товары только за наличный расчет и имеет кредит поставщиков на 45 дней и средний срок хранения товаров 30 дней, может использовать в своем обороте капитал поставщиков еще в течение 15 дней после завершения коммерческого цикла.

Большая дебиторская задолженность может свести на нет все преимущества имеющейся кредиторской задолженности. В таком случае предприятие, кредитуя практически бесплатно своих покупателей, само будет вынуждено обращаться за более дорогим банковским кредитом, что явно нецелесообразно. Если предприятие само предоставляет отсрочки платежа покупателям, оно должно соизмерять выгоды от увеличения товарооборота с издержками привлечения банковского кредита, замещающего отвлечение средств в дебиторскую задолженность.

Коммерческий кредит одновременно и представляется, и погашается в ходе повседневной деятельности, спонтанно. Оперативность, гибкость, низкая стоимость определяют место коммерческого кредита в финансовом менеджменте как базовой формы кредитования текущей деятельности предприятия. Поддержание баланса между дебиторской и кредиторской задолженностью на уровне стратегии требует, прежде всего, тщательной подготовки договоров купли-продажи с точки зрения условий коммерческого кредитования контрагентов, включения в них условий, стимулирующих соблюдение сроков и расчетов и их ускорение.

Основными критериями выбора способов внешнего заимствования являются цена заемных средств и влияние ее на формирование финансового результата и налогообложение прибыли предприятия[[11]](#footnote-11).

Рассмотрим факторы, от которых зависит цена заемных средств:

* форма кредита – коммерческий кредит, как правило, дешев, если практически не бесплатен, предоставляется в ходе выполнения договоров купли-продажи; банковский кредит не может быть безвозмездным, он гораздо дороже коммерческого кредита; бюджетное кредитование в любом его виде предполагает процентные ставки ниже рыночных;
* вид кредитора и характер взаимоотношений с ним - банк как профессиональный кредитор заинтересован в получении наибольшего процента, в то же время банки ценят надежного клиента, имеющего хорошую кредитную историю, и потому могут кредитовать его под более низкий процент. Предприятие же, связанное договором купли-продажи, видит главную цель кредитования в ускорении реализации своей продукции, соответственно размер скидок или неустоек должен стимулировать скорейшую оплату;
* процентные ставки кредитного договора, ставка рефинансирования – в наибольшей степени влияют на цену банковского кредита, хотя величина ставки рефинансирования имеет значение и в случае коммерческого кредита, например, при определении меры материальной ответственности за несвоевременную оплату товаров или незаконное удержание денежных средств; процентные ставки при краткосрочной бюджетной поддержке обычно устанавливаются в долях ставки рефинансирования и соответственно включены в общий процесс ценообразования на кредитные ресурсы;
* уровень конкуренции среди кредиторов – в равной мере влияет на цену коммерческого и банковского кредита, однако, в случае коммерческого кредитования она является инструментом общей рыночной конкуренции за сбыт товаров и носит подчиненный характер; в банковском деле установление цены кредита – это в чистом виде прием ценовой конкуренции между кредиторами;
* степень кредитного риска – существует прямая связь между рискованностью кредитной сделки и ценой кредита.

Величина потребности предприятия в дополнительном финансировании зависит прежде всего от причины ее возникновения (сбой в погашении дебиторской задолженности, формировании сезонных запасов и затрат и др.).

На срок существования дебиторской задолженности удлиняется финансовый цикл предприятия, на время обращения кредиторской задолженности он укорачивается.

Что касается денежных кредитов и займов, оформленных соответствующими договорами, в соответствии с методом начислений также увеличиваются или уменьшаются расходы или доходы на суммы начисленных процентов, которые еще могут быть фактически и не выплачены. Просроченные проценты и проценты сверх установленных налоговым законодательством, уплачиваются за счет чистой прибыли.

Согласно гл. 25 «Налог на прибыль» НК РФ (ст. 269) проценты по привлеченным кредитам, товарным и коммерческим кредитам, займам и иным заимствованиям, независимо от формы их оформления, подлежат включению в состав расходов в полной сумме, если размер этих процентов существенно не отклоняется от среднего уровня процентов, взимаемых по долговым обязательствам, выданным в том же периоде и на сопоставимых условиях. При этом под долговыми обязательствами, выданными на сопоставимых условиях, понимаются долговые обязательства, выданные в той же валюте на те же сроки под аналогичные по качеству обеспечение и попадающие в ту же группу кредитного риска. Существенным отклонением размера начисленных процентов по долговому обязательству считается отклонение более чем на 20 % в сторону повышения или в сторону понижения от среднего уровня процентных ставок, начисленных по долговому обязательству, выданному в том же квартале на сопоставимых условиях.

Инструменты в части управления кредиторской задолженностью не слишком велики. Так, должник может, например, перевести долг по займу или кредиту с согласия кредитора на третье лицо, готовое взять на себя такие обязательства. Возможен перевод должником долга путем выписки переводного векселя, который, конечно же, должен быть акцептован плательщиком (новым должником).

Выбор форм реструктуризации задолженности кредиторами, напротив, достаточно велик. Право требования, принадлежащее кредитору на основании обязательства, может передано им другому лицу по сделке или перейти к другому лицу на основании закона. Причем для перехода к другому лицу прав кредитора не требуется согласия должника. Право первоначального кредитора переходит к новому кредитору в том объеме и на тех же условиях, которые существовали к моменту перехода права. В частности, к новому кредитору переходят права, обеспечивающие исполнение обязательства, а также другие, связанные с требованием права, в т. ч. право на неуплаченные проценты. Первоначальный кредитор, уступивший требование, отвечает перед новым кредитором за недействительность переданного ему требования.

Возможна также новация, т.е. замена первоначального обязательства, существовавшего между сторонами, другим обязательством между теми же лицами, предусматривающим иной предмет или способ исполнения. В случае новации состав участников кредитных отношений не меняется. Например, задолженность по кредитному договору или договору займа может быть заменена вексельным обязательством. При оплате товаров (работ, услуг) векселем прекращается обязательство по договору купли-продажи и возникает обязательство по векселю перед тем же кредитором. Возможно также изменение условий кредитной сделки без изменения ее юридической формы, т. е. переоформления договора на новых условиях.

При реструктуризации долга состав участников кредитных отношений может меняться. ГК РФ предусматривает возможность перемены лиц в обязательстве путем перехода прав кредитора к другому лицу (уступка права требования) или цессии.

В коммерческих банках применяются разнообразные схемы погашения проблемной и просроченной задолженности с привлечением третьих лиц. Такими лицами могут быть: другой должник данного банка, лицо, деятельность которого контролируется банком; кредитоспособное лицо, получающее в свою очередь кредит в данном банке. Таким образом, в распоряжении финансового менеджера имеются весьма разнообразные способы управления долгом, реструктуризации и погашения задолженности, выбор которых зависит от конкретной ситуации.

## 2.2. Инструменты управления финансами, обеспечивающие финансовую стабильность предприятия

Современная ситуация в экономике привела к тому, что предприятия стараются использовать такие инструменты управления финансами, которые бы обеспечивали финансовую стабильность предприятия, несмотря на почти полное отсутствие банковского кредитования.

Так, некоторые предприятия не пренебрегают инструментами, которые давно и успешно используют банки. Речь идет о всевозможных залогах, банковских гарантиях и т. д. Например, поручительство генерального директора ничего не стоит контрагенту, вместе с тем, шансы на возврат денег за продукцию, поставленную с отсрочкой, у предприятия будут значительно выше.

Финансовое положение предприятий в настоящее время стремительно меняется. Будет совершенно нелишним постоянный мониторинг финансового состояния крупных дебиторов, получивших отсрочку платежа на длительный срок. Для этого можно предусмотреть в контракте на поставку продукции в рассрочку обязанность покупателя регулярно представлять отчеты, содержащие необходимые сведения.

Необходимо использовать такой инструмент как «разным контрагентам – разное внимание». Не имеет смысла тратить силы и время на небольших покупателей или контрагентов, с которым предприятие уже работает многие годы. Решения о предоставлении им отсрочки платежа можно делегировать рядовым исполнителям, дав им четкие инструкции. Концентрировать усилия стоит на новых крупных заказчиках и тех компаниях, из которых с большими трудностями получали причитающиеся платежи[[12]](#footnote-12).

Оценивая кредитоспособность нового покупателя, необходимо выяснить, будет ли он и впредь покупать нашу продукцию, при каких условиях и в каких объемах. Вполне вероятно, что сомнительный новый контрагент может стать одним из основных покупателей в самой ближайшей перспективе.

Обычно при разработке требований к работе с контрагентами никто не учитывал:

- какие убытки принесет предприятию отказ в кредите потенциальному покупателю (дебитору);

- каких денег будет стоить потеря покупателя, однажды нарушившего срок оплаты;

- что произойдет, если финансовое состояние вчерашнего надежного покупателя, который в очередной раз получил товар на внушительную сумму, сегодня окажется плачевным;

- не стоит ли потратиться на серьезный кредитный анализ, чтобы потом не совершать подвигов, пытаясь вернуть дебиторскую задолженность, по которой срок погашения давно прошел.

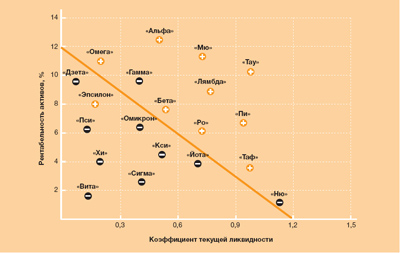
Пренебрегая перечисленными инструментами расчетов с покупателями, предприятие, скорее всего, получит просроченную дебиторскую задолженность, а в худшем случае ни товар, отгруженный с отсрочкой платежа, ни деньги за него вообще вернуть не удастся.

Решение о предоставлении отсрочки платежа контрагенту основывается на оценке его финансового состояния. Чтобы проанализировать финансовое состояние контрагента и сделать вывод о том, можно ли ему верить в долг, необходимы две вещи. Первое – обеспечить сбор данных о потенциальном дебиторе. Второе – создать эффективный инструмент оценки. При этом должен соблюдаться еще один важный критерий – простота механизма оценки кредитоспособности. Для внедрения сложной комплексной многофакторной модели нужно время, средства, дополнительные сотрудники, а в идеале и информационная система. Сегодня многим компаниям подобное не по карману.

Чтобы избежать серьезных трат и получить результат в кратчайшие сроки, можно использовать несложные двухфакторные модели оценки платежеспособности контрагента.

Представляется, что оценку контрагентов сегодня вполне оправданно осуществлять по следующим показателям – рентабельность капитала и коэффициент текущей ликвидности. Убедить заинтересованного в льготных условиях контрагента представить данные бухгалтерской (управленческой) отчетности и рассчитать два коэффициента не составит труда. Вопрос в том, какими должны быть значения этих коэффициентов, чтобы контрагентам можно было смело предоставлять отсрочку платежа. Чтобы решить эту задачу, придется поднять архивы и выяснить, кто из покупателей постоянно опаздывал с погашением дебиторской задолженности, а кто нет. Далее для каждого контрагента рассчитывается текущая ликвидность и рентабельность собственного капитала.

Например, Ходарев А. предложил построить карту платежеспособности контрагентов (рис. 1), где по вертикальной оси – значения показателя текущей ликвидности, а по горизонтальной – рентабельности активов[[13]](#footnote-13).



**Рис. 1. Карта платежеспособности контрагентов**

На этой координатной сетке все компании, погасившие дебиторскую задолженность, обозначаются знаком плюс, остальные – минус. Затем проводится на этой карте платежеспособности линия, которая отделит всех (или почти всех) «положительных» контрагентов от «отрицательных». На рис. 2 четко разграничить дебиторов, исполняющих свои обязательства по погашению задолженности, от злостных неплательщиков не удалось. По одну сторону от разграничительной линии среди «отрицательных» оказался один контрагент со знаком плюс, а по другую, где большинство «положительных», – два со знаком минус. Но это неплохой результат. Остается определить уравнение, описывающее поведение разграничительной линии. Таким образом, мы можем определить способность контрагентов рассчитываться по долгам. В каждом конкретном случае критерии будут различными.

Хорошо зарекомендовала себя система балльных оценок – когда за каждый показатель потенциальному дебитору присваивается балл. Суммарный балл служит основанием для принятия решения о том, будет ли предоставлена отсрочка платежа или нет.

Наиболее известная система подобного рода была разработана для банков консалтинговой компанией Fair Isaacs, которая предложила пятифакторную модель:

1) насколько своевременно расплачивался претендент по своим счетам в прошлом (35 процентов от суммарного балла);

2) сколько непогашенных долгов разного типа сейчас есть у потенциального контрагента (30 процентов);

3) продолжительность сроков исполнения обязательств (15 процентов);

4) количество имеющихся у претендента в настоящий момент кредитных карт и кредитов (10 процентов);

5) комбинация имеющихся у претендента платежных карт и кредитных счетов (10 процентов).

Претендентам, не набравшим проходной балл, не даются скидки и отсрочки платежа.

Основной недостаток этой методики в том, что порой часть критериев может быть оценена только экспертным путем. А значит, баллы проставляют конкретные сотрудники, зачастую руководствуясь своими субъективными оценками, что может свести на нет эффективность решений.

Поэтому, создавая многофакторную систему оценки или используя опыт других предприятий, лучше выделять такие критерии, которые можно оценить на основании точных расчетов и жестко формализованных правил.

Сегодня ситуация с платежеспособностью и финансовой устойчивостью предприятий такова, что она может измениться за считанные часы. А рассмотренные методики основываются на информации за прошлые, может быть значительно благополучные, периоды деятельности контрагентов.

Далее рассмотрим организационные аспекты совершенствования инструментов финансовой стабилизации предприятия.

## 2.3. Организационные мероприятия, направленные на совершенствование инструментов финансовой стабилизации предприятия

Организационные мероприятия основываются на структуре и процессе функционирования системы управления финансами предприятия (рис. 2).

**Правовое и нормативное обеспечение системы управления финансами  
на предприятии**

**УПРАВЛЯЮЩАЯ ПОДСИСТЕМА**

Организацион-ная структура финансового управления

Кадры финанс-ового подраз-деления

Финан-совые инстру-менты

Финан-совые методы

Информация фин-ансового характера

Технические средства управления финансами

**ОБЪЕКТ УПРАВЛЕНИЯ**

Источники финансовых ресурсов

Финансовые ресурсы

Финансовые отношения

Процесс управления

**Производство**

**Рынок**

Денежный

поток

Материальный

поток

Информационный поток

Информационный поток

**Бюджет, собственники, контрагенты**

Денежный поток

Информационный поток

Рис. 2. Структура и процесс функционирования системы управления финансами предприятия

Процесс управления финансами предприятия в рамках указанной структуры осуществляется по следующим направлениям:

* общий финансовый анализ и планирование;
* обеспечение предприятия финансовыми ресурсами (управление источниками средств);
* распределение финансовых ресурсов (инвестиционная политика и управление активами).

Эти направления одновременно представляют и основные задачи.

В рамках первого направления осуществляется общая оценка:

* активов предприятия и источников их финансирования;
* величины и состава ресурсов, необходимых для поддержания достигнутого экономического потенциала предприятия и расширения его деятельности;
* источников дополнительного финансирования;
* системы контроля за состоянием и эффективностью использования финансовых ресурсов.

Второе направление предполагает детальную оценку:

* объема требуемых финансовых ресурсов;
* формы их представления (долгосрочный или краткосрочный кредит, денежная наличность);
* степени доступности и времени представления (доступность финансовых ресурсов может определяться условиями договора; финансы должны быть доступны в нужном объеме и в нужное время);
* стоимости обладания данным видом ресурсов (процентные ставки, прочие формальные и неформальные условия предоставления данного источника средств);
* риска, ассоциируемого с данным источником средств (так, капитал собственников как источник средств гораздо менее рискован, чем срочная ссуда банка).

Третье направление предусматривает анализ и оценку долгосрочных и краткосрочных решений инвестиционного характера:

* оптимальность трансформации финансовых ресурсов;
* эффективность финансовых вложений.

Принятие финансовых решений с использованием приведенных оценок выполняется в результате анализа альтернативных решений, учитывающих компромисс между требованиями ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности.

Управление денежными средствами невозможно без составления платежного баланса. *Платежный баланс коммерческой организации* так­же называется *кассовым планом.* Он помогает предвидеть появление притоков и оттоков денежных средств на предстоящий период време­ни, поддерживать запас денежных средств в соответствии с потребно­стями бизнеса, в равной мере стремиться избегания избытка либо де­фицита денег.

Платежный баланс обычно состоит из четырех основных разделов:

Денежные поступления, включающие переходящий остаток на расчетном счете на начало периода, притоки денежных средств от по­купателей, продажи активов и пр.

Выплаты, содержащие все оттоки денежных средств, запланиро­ванные на рассматриваемый период времени.

Излишек или дефицит денежных средств, выступающий в виде разницы между денежными поступлениями и выплатами.

Дополнительное финансирование, в котором отражено привле­чение краткосрочных кредитов и займов на случай дефицита денеж­ных средств, необходимости погашения обязательств.

Таким образом, платежный баланс строится на основе сопоставле­ния возможных денежных поступлений и оттоков денежных средств. Балансирующая потребность в краткосрочном финансировании опре­деляется после расчета чистого денежного потока (излишка/недостат­ка) и требуемой суммы денежных средств на расчетном счете.

Оценка возможных денежных поступлений несколько осложняет­ся при определении выручки по методу отгрузки, в условиях взаимоза­четов и бартерных сделок.

Оттоками денежных средств служат счета поставщиков, платежи по налогам, выплаты заработной платы и дивидендов. В ходе произ­водственно-хозяйственной деятельности также могут возникать зна­чительные доходы/расходы, влияющие на прибыль, но не затрагиваю­щие величину денежных средств.

Платежный баланс, также называемый *бюджетом денежных средств,* относится к краткосрочному прогнозированию потока денег.

Таблица 2.1

Источники исходной информации для составления

платежного баланса

|  |  |
| --- | --- |
| Поступление и расходование ДС | **База для оценки** |
| Денежные средства от продаж (наличность) | Выручка от продаж с делением за наличный расчет и в кредит |
| Поступления от дебиторов | Выручка от продаж с делением за наличный расчет и в кредит, система сбора платежей |
| Проценты и дивиденды полученные | Портфель ценных бумаг фирмы, доход от ценных бумаг |
| Увеличение займов/депозитов, выпуск ценных бумаг | Финансовый план |
| Продажа активов | План продажи активов |
| Закупки сырья, материалов и комплектующих изделий | Производственный план |
| Оплата закупок | Закупки с делением за наличный расчет и в кредит, условия получения кредита |
| Оплата труда персонала | Трудовые ресурсы, уровень оплаты труда |
| Издержки производства | Производственный план |
| Общие, управленческие, коммерческие, финансовые расходы | Управленческий и торговый персонал, предполагаемые расходы по стимулированию продаж и сбыту |
| Инвестиции и оборудование | План капиталовложений |
| Возврат займов и изъятие из обращения ценных бумаг | Финансовый план |

Как важный инструмент управления денежными средствами, он при­меняется в следующих случаях:

* оценка потребности в денежных средствах;
* планирование источников краткосрочного финансирования;
* составление капитального бюджета (проекта капиталовложе­ний);
* планирование закупок материалов;
* разработка политики кредитования;
* проверка точности долгосрочных прогнозов.

На практике можно встретить разные модели краткосрочного прогноза с различной степенью детализации и различным горизонтом планирования. Чаще всего используется разбивка года на кварталы и месяцы; квартала – на месяцы; месяца - на недели. Те, у кого возникли проблемы с платежеспособностью, могут разбить недельный прогноз по дням. Разбивки должны служить дополнением, а не противоречить друг другу.

# 3. Предложения и рекомендации по совершенствованию инструментов финансовой стабилизации ОАО «Армхлеб»

## 3.1. Общая характеристика финансовых ресурсов ОАО «Армхлеб»

Для финансирования необходимых объемов затрат и обеспечения желательного уровня доходов предприятию необходимо формирование рациональной структуры источников средств.

В таблице 3.1 (Приложение 1) приведены состав и структура источников финансовых ресурсов предприятия ОАО «Армхлеб», а так же их изменение за анализируемый период.

Как видно из расчетов, за анализируемый период сумма источников финансовых ресурсов увеличилась с 5781 т.р. в начале периода до 11624 т.р. - в конце периода. При этом собственные источники увеличились на 2382 т.р., а заемные - на 3461 т.р. Темп роста заемных источников финансовых ресурсов составил 702,25%. Таким образом, темп роста заемных источников опережает темп роста собственного капитала, но собственный капитал, несмотря на это, составляет большую долю источников финансирования ОАО «Армхлеб».

Увеличение суммы собственного капитала произошло, в основном, за счет роста добавочного капитала, который увеличился с 4933 тыс.р. в начале анализируемого периода до 7261 тыс.р. в конце. Темп роста добавочного капитала составил 147,2%. Увеличение добавочного капитала произошло вследствие переоценки основных фондов в 1996 году. Эмиссии ценных бумаг не производилось, следовательно, увеличение собственного капитала не привело к реальному увеличению источников финансовых ресурсов.

Так же на увеличение суммы собственного капитала повлияло увеличение целевых финансирований и поступлений. Постоянно в течение анализируемого периода осуществлялось целевое финансирование ОАО «Армхлеб». Администрацией г. Армавира выделялись средства на пополнение источников финансирования оборотных средств. На 1.01.2005 г. сумма целевого финансирования составила 75 т.р., а к концу анализируемого периода увеличилась до 310 т.р. Темп роста целевых финансирований и поступлений составил 416,2%.

Доля заемного капитала в общей сумме источников увеличилась с 9,94% на 1.01.2005г. до 34,72% на 1.01.2008г. Заемный капитал сформирован в основном за счет кредиторской задолженности.

Так, сумма кредиторской задолженности на предприятии ОАО «Армхлеб» за анализируемый период увеличилась на 2327 т.р. и на 1.01.2008г. составила 2748269 т.р. Доля кредиторской задолженности в общей сумме заемных средств уменьшилась с 73% в начале анализируемого периода до 68% в конце. Это связано с все нарастающими темпами роста краткосрочных заемных средств. В то же время доля кредиторской задолженности в общей суммы финансовых ресурсов увеличилась с 7% в начале анализируемого периода до 24% на 1.01.2008г., что говорит о большом влиянии кредиторской задолженности на структуру источников финансовых ресурсов предприятия.

Задолженность по социальному страхованию и обеспечению возросла с 2 т.р. в начале исследуемого периода до 44 т.р. - в конце. Так же увеличилась на 80 т.р. задолженность по выплате заработной платы работникам и на 19 т.р. задолженность предприятия перед бюджетом. Темпы роста задолженности по этим статьям значительны, но изменение суммы задолженности по этим статьям баланса не повлекло за собой значительного изменения структуры источников финансовых ресурсов из-за небольшой доли этих статей в общей сумме источников: 1,4%, 0,4% и 1,1% на 1.01.2008г. соответственно.

Сумма краткосрочных кредитов увеличилась с 153080 т.р. на начало анализируемого периода до 1287601 т.р. - в конце анализируемого периода, то есть на 1134521 т.р. Темп роста суммы краткосрочных кредитов составил 841,13%.

Доля краткосрочных кредитов в общей сумме заемных средств на 1.01.2005г. составила 27%, а к концу анализируемого периода увеличилась до 39%. Доля краткосрочных кредитов в сумме заемных средств довольно велика, но небольшая доля краткосрочных кредитов в общей сумме пассивов снижает их влияние на изменение структуры источников средств. В то же время, темп роста краткосрочных кредитов самый большой среди остальных статей источников финансирования.

Задолженность перед прочими кредиторами уменьшилась на 7 т.р. и составила на конец исследуемого периода 91977 т.р.

Структуру заемных источников финансовых ресурсов нельзя охарактеризовать однозначно.

Главной тенденцией в динамике источников средств предприятия ОАО «Армхлеб» является увеличение доли привлеченных финансовых ресурсов в общей сумме капитала при несущественном увеличении собственных источников. Рост доли привлеченных финансовых ресурсов может характеризовать финансовое состояние предприятия, как с положительной, так и с отрицательной стороны. Если предприятие имеет высокий уровень рентабельности, то увеличение доли привлеченных средств может свидетельствовать о повышении темпов роста оборота предприятия и, следовательно, недостатке средств на финансирование переменных, а зачастую и постоянных затрат. Но так же, высокая доля привлеченных ресурсов в пассиве предприятия может говорить о его низкой рентабельности и финансовой устойчивости. Проведем анализ показателей рентабельности и финансовой устойчивости ОАО «Армхлеб». Сравнение суммы финансовых ресурсов и затрат предприятия на производство продукции позволяет сделать вывод об их достаточности для обеспечения воспроизводственного процесса.

Расчет суммы финансовых ресурсов ОАО «Армхлеб», оценка их структуры и динамики изменения в анализируемом периоде приведены в табл. 3.2.

Как видно из таблицы доля собственных финансовых ресурсов в общей сумме финансовых ресурсов ОАО «Армхлеб» в 2005 году составляла 7,3% и увеличилась до 13,6% в 2007 году. Темп роста собственных финансовых ресурсов составил 192,4%.

Доля собственных финансовых ресурсов возрастала в анализируемом периоде только за счет роста суммы амортизации, которая являлась единственным источником собственных финансовых ресурсов предприятия. На всем протяжении исследуемого периода у предприятия ОАО «Армхлеб» нераспределенной прибыли не было.

Таблица 3.2

Структура и динамика изменения финансовых ресурсов ОАО «Армхлеб»

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Наименование  показателя** | **2005г.** | | **2006г.** | | **2007г.** | | **Абс. Отклон.** | **Темп роста, %** |
| **Сумма, тыс.р.** | **У.В., %** | **Сумма, тыс.р.** | **У.В., %** | **Сумма, тыс.р.** | **У.В., %** |
| 1. Чистая прибыль | 0 |  | 0 |  | 0 |  | 0 |  |
| 1.1 Остатки фонда накопления | 0 |  | 0 |  | 0 |  | 0 |  |
| 2. Амортизация всего | 1 358 | 7,3 | 2 537 | 12,3 | 2 613 | 13,6 | 1 255 | 192,4 |
| 2.1. Амортизация основных средств | 1 357 | 7,3 | 2 535 | 12,3 | 2 611 | 13,6 | 1 253 | 192,3 |
| 2.2. Амортизация нематериальных активов | 0,6 | 0,0 | 1,2 | 0,0 | 2,4 | 0,0 | 2 | 407,1 |
| 3. Целевые финансирования | 270 | 1,5 | 270 | 1,3 | 310 | 1,6 | 40 | 114,8 |
| 4.Краткосрочные кредиты и займы | 6 248 | 33,6 | 5 888 | 28,5 | 6 240 | 32,6 | -8 | 99,9 |
| 5. Прочие краткосрочные пассивы | 0 | 0,0 | 0,46 | 0,002 | 0,46 | 0,002 | 0 |  |
| 6.Долгосрочные кредиты и займы | 0 |  | 0 |  | 0 |  | 0 |  |
| 7. Кредиторская задолженность | 10 725 | 57,7 | 11 993 | 58,0 | 9 994 | 52,2 | -730 | 93,2 |
| **Итого финансовых ресурсов** | **18 601** | **100,0** | **20 688** | **100,0** | **19 158** | **100,0** | **557** | **103,0** |
| **Затраты на воспроизводство** | **18 126** |  | **19 083** |  | **15 198** |  | **-2928** | **83,8** |
| **Коэффициент соотношения финансовых ресурсов и затрат на воспроизводство, %** | **97** |  | **92** |  | **79** |  |  |  |

Вся сумма привлеченных финансовых ресурсов ОАО «Армхлеб» - это целевые финансирования администрации г. Армавира на пополнение оборотных средств предприятия. Привлеченные средства предприятия увеличились с 270 тыс.р. в начале анализируемого периода до 310 тыс.р. в 2007 году. Темп роста привлеченных финансовых ресурсов составил 114%. Доля привлеченных финансовых ресурсов в общей суммы финансовых ресурсов предприятия незначительна. Этим объясняется незначительное влияние роста привлеченных финансовых ресурсов на общую сумму финансовых ресурсов предприятия.

Наибольшая доля в финансовых ресурсах предприятия ОАО «Армхлеб» принадлежит заемному капиталу, доля которого в общей сумме финансовых ресурсов в 2006 году составляла 91,2% от общей и уменьшилась в 2007 году до 84,7%. Заемный капитал предприятия формируется в основном за счет краткосрочных кредитов и кредиторской задолженности. Краткосрочные кредиты и займы в начале анализируемого периода составляли 6248 т.р. и незначительно уменьшились к концу анализируемого периода до 6240 т.р. Так же уменьшилась кредиторская задолженность. В начале периода она составляла 10725 т.р., а к концу анализируемого периода уже 9994 т.р. Доля краткосрочных кредитов и займов в сумме заемных финансовых ресурсов в 2005 году составляла 37% и увеличилась в 2007 году до 38%. Соответственно, доля кредиторской задолженности, составлявшая на начало анализируемого периода 63% уменьшилась до 62% к концу исследуемого периода. Высокая доля заемного капитала в финансовых ресурсах предприятия в сочетании с уменьшением объемов производства продукции - отрицательный фактор, свидетельствующий о высокой зависимости предприятия от поставщиков и кредиторов и его низкой платежеспособности.

Финансовые ресурсы трансформируются в активы предприятия. От рациональности размещения финансовых ресурсов в активах предприятия и оптимальности структуры этих активов зависит повышение изменение суммы прибыли, рентабельности предприятия, а, следовательно, улучшение его финансового состояния.

Структура активов характеризует в первую очередь уровень мобильности имущества предприятия, а также позволяет определить, за счет каких элементов эта мобильность обеспечивается, снижается или повышается. От структуры активов непосредственно зависят показатели платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. Кроме того, эта структура оказывает большое виляние на систему показателей, которые принято называть коэффициентами деловой активности. Информация о состоянии активов предприятия, содержащаяся в его балансе дает достаточно основательную базу для их анализа и определения приоритетных направлений вложения финансовых ресурсов.

В табл. 3.3 (Приложение 2) приведен анализ изменения структуры и динамики активов ОАО «Армхлеб» за последние 3 года. Как видно из таблицы в составе имущества за весь анализируемый период преобладают иммобилизованные активы. На 1.01.2005г. их доля в составе имущества была 86,47%, а к концу анализируемого периода она уменьшилась до 62,82%. В то же самое время сумма иммобилизованных активов в денежном выражении возросла за счет увеличения стоимости основных средств, сумма которых возросла в результате переоценки в 2006 году.

Доля оборотных активов наоборот возросла с 13,53% в начале периода до 26,14% на 1.01.2008г. При этом оборотные активы, независимо от их удельного веса в имуществе продолжают оставаться наиболее мобильной его частью и в решающей степени определяют платежеспособность и кредитоспособность предприятия. Исходя из сказанного, очень важна оценка динамики оборотных активов. Как правило, их прирост означает улучшение структуры имущества с финансовой точки зрения. Дебиторская задолженность в общей сумме имущества предприятия на начало периода составляла небольшую долю (6,34%) и к концу анализируемого периода увеличилась до 15,02%. В сумме дебиторской задолженности предприятия ОАО «Армхлеб» отсутствуют безнадежные долги покупателей и других дебиторов. Следовательно, всю дебиторскую задолженность, равно как и ее прирост, можно рассматривать в качестве полноценного мобильного элемента активов.

В балансе предприятия присутствует дебиторская задолженность со сроком погашения свыше 12 месяцев. На 1.01.2008г. ее сумма составляла 8,5 т.р., а к концу периода эта задолженность была полностью погашена. Дебиторская задолженность со сроком погашения свыше 12 месяцев отражается в сумме иммобилизованных активов, так как она не может служить источником погашения долгов предприятия в анализируемом периоде.

Важно так же отметить, что темп роста оборотных активов составил 388,5%, а темп роста иммобилизованных активов - 146,1%. То есть прирост оборотных активов не сопровождался уменьшением внеоборотных активов, а лишь опережал увеличение последних по темпу. Это и обеспечило изменение доли оборотных активов в составе имущества с 13,53% до 26,14% при соответствующем снижении доли внеоборотных активов.

Когда происходят такие изменения в структуре имущества, целесообразно проанализировать, что произошло с другими элементами активов и пассивов. Иными словами, надо определить, за счет каких статей баланса оказался возможным прирост оборотных активов.

Исходя из понимания самой сути баланса предприятия, можно утверждать, что факторами, обеспечивающими прирост оборотных активов, являются уменьшение других элементов активов или увеличение любых элементов пассивов, и, наоборот, в качестве отрицательных факторов прироста оборотных активов выступают увеличение других элементов активов или снижение размеров источников финансовых ресурсов.

Оценка состава и структуры факторов прироста оборотных активов приведена в табл. 3.4.

Таблица 3.4

Состав и структура факторов прироста оборотных активов ОАО "Армхлеб"

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Показатели** | **Сумма, тыс. р.** | **в % к приросту** |
| Прирост оборотных активов | 2248 |  |
| **Факторы, влияющие на прирост (увеличивающие "+", уменьшающие "-")** | | |
| 1.Капитал и резервы | 2382 | 106,0 |
| 2.Кредиты банков | 1135 | 50,5 |
| 3.Кредиторская задолженность | 2327 | 103,5 |
| 4.Прочие кредиторы | -8 | -0,3 |
| 5.Основные средства | -1655 | -73,6 |
| 6.Нематериальные активы | -8 | -0,3 |
| 7.Незавершенное строительство | -593 | -26,4 |
| 8.Дебиторская задолженность свыше 12 мес. | 9 | 0,4 |
| 9.Долгосрочные финансовые вложения | -56 | -2,5 |
| 10.Убытки | -1283 | -57,1 |
| **Итого** | **2248** | **100,0** |

Оценка структуры этих факторов позволит ответить на вопрос, можно ли считать увеличение мобильных средств предприятия случайным или это постоянно действующая тенденция.

Как видно из таблицы 3.4, решающими факторами прироста оборотных активов явилось увеличение капитала и резервов и кредиторской задолженности. Такие факторы нельзя трактовать однозначно положительно. Прирост капитала и резервов произошел в основном за счет увеличения привлеченного капитала, что, в свою очередь вызвано переоценкой основных средств. Это мероприятие не привело к реальному повышению мобильности имущества. В то же время увеличивается кредиторская задолженность. Рост кредиторской задолженности в качестве заемных источников средств - ненадежный способ повышения мобильности имущества в силу самого характера кредиторской задолженности, которая может быть востребована в сроки, не устраивающие предприятие.

## 3.2. Анализ эффективности использования финансовых ресурсов ОАО «Армхлеб»

Эффективность использования финансовых ресурсов влияет на финансовую устойчивость предприятия, его ликвидность, платежеспособность, деловую активность и рентабельность.

Одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия и эффективности управления его финансовыми ресурсами - стабильность деятельности в свете долгосрочной перспективы. Она связана со структурой баланса предприятия, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов. Но степень зависимости от кредиторов оценивается не только соотношением собственных и заемных источников финансовых ресурсов. Это более многогранное понятие, включающее оценку и собственного капитала, и состава оборотных и внеоборотных активов, и наличие или отсутствие убытков и т.д.

Значение предельных границ изменения источников средств для покрытия вложений капитала в основные средства или производственные запасы позволяет генерировать такие потоки хозяйственных операций, которые ведут к улучшению финансового состояния предприятия, к повышению его финансовой устойчивости.

В табл. 3.5 приведена характеристика финансовой устойчивости предприятия ОАО «Армхлеб» в абсолютных величинах, которая позволяет выявить степень покрытия запасов и затрат предприятия источниками средств и определить тип его финансовой устойчивости. Как видно из расчетов собственные оборотные средства предприятия возросли с 215,9 т.р. на 1.01.2005г. до 286 т.р. на 1.01.2008г. Темп роста собственных оборотных средств составил 132%. Запасы и затраты предприятия возрастали быстрее собственных оборотных средств. За анализируемый период они увеличились на 831 т.р., темп роста запасов и затрат составил 380%.

В то же время сумма нормальных источников формирования запасов и затрат возросла к концу исследуемого периода на 3397,9 тыс.р. Темп роста нормальных источников формирования запасов и затрат самый большой из всех показателей. За анализируемый период он составил 783%.

Таблица 3.5

Характеристика финансовой устойчивости ОАО «Армхлеб»

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **Сумма, тыс.р.** | | | | **Абс. откл.** | **Т.Р., %** |
| **1.01.05г.** | **1.01.06г.** | **1.01.07г.** | **1.01.08г.** |
| 1.Собственные оборотные средства | 215,9 | 48,4 | 143,3 | 286,0 | 70,1 | 132 |
| 2. Собственные оборотные средства и долгосрочные обязательства | 215,9 | 48,4 | 143,3 | 286,0 | 70,1 | 132 |
| 3. Запасы и затраты | 395,4 | 772,1 | 918,1 | 1218,4 | 823,1 | 308 |
| 4. Нормальные источники формирования запасов и затрат | 497,4 | 1133,8 | 2884,7 | 3895,3 | 3397,9 | 783 |
| 5. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств | -179,5 | -723,8 | -774,9 | -932,4 | -752,9 |  |
| 6. Излишек (недостаток) собственных ОС и долгосрочных обязательств | -179,5 | -723,8 | -774,9 | -932,4 | -752,9 |  |
| 7. Излишек (недостаток) общей величины нормальных источников формирования запасов и затрат | 102,0 | 361,7 | 1966,5 | 2676,9 | 2574,9 |  |

В таблице 3.6 приводится определение типа финансовой устойчивости предприятия ОАО «Армхлеб» за период с 1.01.2005г. по 1.01.2008г.

Таблица 3.6

Определение типа финансовой устойчивости ОАО "Армхлеб"

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Тип финансовой устойчивости** | **Нормативное соотношение** | **1.01.05г.** | **1.01.06г.** | **1.01.07г.** | **1.01.08г.** |
| Абсолютная | СОС>ЗЗ | 216<395 | 48<772 | 143<918 | 286<1218 |
| Нормальная | СОС<ЗЗ<=ИФЗ | 216<395<497 | 48<772<1134 | 143<918<2885 | 286<1218<3398 |
| Не устойчивое положение | ЗЗ<=ИФЗ | 395<497 | 772<1134 | 918<2885 | 1218<3398 |
| Критическая | ЗЗ<ИФЗ+ПКЗ | 395<497 | 772<1134 | 918<2885 | 1218<3398 |

Итак, в течение всего исследуемого периода сумма собственных оборотных средств оставалась меньше суммы запасов и затрат предприятия ОАО «Армхлеб», а сумма нормальных источников формирования запасов и затрат всегда превышала сумму запасов и затрат. Из этого можно сделать вывод, что все три года финансовая устойчивость предприятия оставалась нормальной.

Более глубокая оценка финансовой устойчивости предприятия проводится при помощи коэффициентов финансовой устойчивости, которые являются относительными величинами. Необходимые исходные данные и расчет коэффициентов финансовой устойчивости приведены в табл. 3.7.

Таблица 3.7

Коэффициенты финансовой устойчивости ОАО «Армхлеб»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **Нормальное ограничение** | **1.01.05г.** | **1.01.06г.** | **1.01.07г.** | **1.01.08г.** |
| 1. Коэффициент автономии | Ka>=0,5 | 0,88 | 0,73 | 0,70 | 0,65 |
| 2. Коэффициент соотношения собственных и заемных средств | Кзс<=1 | 0,13 | 0,37 | 0,44 | 0,53 |
| 3. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов | - | 0,16 | 0,32 | 0,35 | 0,42 |
| 4. Коэффициент маневренности | Км=0,5 | 0,02 | 0,01 | 0,02 | 0,04 |
| 5. Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования | Ко>=0,6-0,8 | 0,34 | 0,08 | 0,19 | 0,29 |
| 6.Коэффициент имущества производственного назначения | Кп.им>=0,5 | 0,85 | 0,71 | 0,65 | 0,60 |
| 7. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств | - | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 8. Коэффициент краткосрочной задолженности | - | 0,23 | 0,10 | 0,39 | 0,32 |
| 9. Коэффициент автономии источников формирования запасов и затрат | - | 0,43 | 0,04 | 0,05 | 0,07 |
| 10. Коэффициент кредиторской задолженности и прочих пассивов | - | 0,63 | 0,90 | 0,60 | 0,68 |

Одной из важнейших характеристик устойчивости финансового состояния предприятия, его независимости от заемных источников средств является коэффициент автономии, равный доле источников средств в общем итоге баланса. Для предприятия ОАО «Армхлеб» этот показатель в начале периода равен 0,88 и к концу периода уменьшился до 0,7, при нормальном ограничении 0,5. Следовательно, предприятие достаточно независимо от кредиторов, но снижение этого коэффициента говорит о тенденции повышения зависимости предприятия, что нельзя расценить положительно.

Коэффициент автономии дополняет коэффициент соотношения заемных и собственных средств, равный отношению величины обязательств предприятия к величине его собственных средств. В начале анализируемого периода на предприятии ОАО «Армхлеб» этот показатель был равен 0,13 и увеличился к концу периода до 0,44 при нормативном ограничении 1. Хотя значение этого показателя не стало больше единицы, наблюдается тенденция постоянного его увеличения, что может привести к опасному увеличению зависимости предприятия от кредиторов.

При сохранении финансовой стабильности предприятия коэффициент соотношения заемных и собственных средств должен быть ограничен сверху значением отношения стоимости мобильных средств предприятия к стоимости иммобилизованных активов. На предприятии ОАО «Армхлеб» в начале анализируемого периода этот коэффициент составил 0,16, что является его нормальным значением, а к концу анализируемого периода увеличился до 0,35, в то время как коэффициент соотношения собственных и заемных средств предприятия увеличился до 0,44. Следовательно, к концу периода значение этого коэффициента ниже нормативного, что говорит о понижении финансовой стабильности предприятия.

Весьма существенной характеристикой устойчивости финансового состояния предприятия является коэффициент маневренности, равный отношению собственных оборотных средств предприятия к общей величине источников собственных средств. Он показывает, какая часть собственных средств предприятия находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать этими средствами. Высокие значения коэффициента маневренности положительно характеризуют финансовое состояние, однако каких-либо устоявшихся в практике нормальных значений показателя не существует. Иногда в специальной литературе в качестве оптимальной величины коэффициента рекомендуется 0,5. На предприятии ОАО «Армхлеб» этот коэффициент имеет очень низкие значения. Так на 1.01.05г. он составил 0,02 и увеличился к концу анализируемого периода до 0,04. Увеличение этого коэффициента говорит о незначительном повышении маневренности средств предприятия, остающейся на очень низком уровне.

В соответствии с той определяющей ролью, какую играют для оценки финансовой устойчивости абсолютные показатели обеспеченности предприятия средствами источников формирования запасов и затрат, одним из главных относительных показателей устойчивости финансового состояния является коэффициент обеспеченности собственными средствами, равный отношению величины собственных оборотных средств к стоимости запасов и затрат предприятия. Для предприятия ОАО «Армхлеб» этот коэффициент на 1.01.2005г. составлял 0,55 и уменьшился в конце анализируемого периода до 0,23, при нормативном значении 0,6-0,8. Снижение этого коэффициента говорит об уменьшении финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент краткосрочной задолженности выражает долю краткосрочных обязательств предприятия в общей сумме обязательств. На предприятии ОАО «Армхлеб» на 1.01.2005г. этот коэффициент составлял 0,23 и увеличился до 0,32 на 1.01.2008г. Увеличение этого коэффициента говорит о повышении доли краткосрочной задолженности в общей сумме обязательств предприятия.

Коэффициент автономии источников формирования запасов и затрат показывает долю собственных оборотных средств в общей сумме основных источников формирования запасов и затрат. На предприятии ОАО «Армхлеб» за анализируемый период этот коэффициент понизился с 0,43 до 0,07, что связано с сокращением объемов производства.

Коэффициент кредиторской задолженности и прочих пассивов выражает долю кредиторской задолженности и прочих пассивов в общей сумме обязательств предприятия. Для предприятия ОАО «Армхлеб» на начало анализируемого периода этот коэффициент составил 0,63 и увеличился в конце периода до 0,68. Увеличение этого коэффициента является отрицательной тенденцией, свидетельствующей о повышении зависимости предприятия от кредиторов.

Таким образом, динамика коэффициентов финансовой устойчивости подтверждает выводы анализа финансовой устойчивости предприятия на основе абсолютных показателей.

Потребность в анализе ликвидности баланса возникает в связи с усилением финансовых ограничений и необходимостью оценки кредитоспособности предприятия. Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы:

***А1*** – наиболее ликвидные активы – денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения;

***А2*** – быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность и прочие активы;

***А3*** – медленно реализуемые активы – запасы (за вычетом расходов будущих периодов) и долгосрочные финансовые вложения;

***А4*** – труднореализуемые активы – основные средства, за исключением статей, включенных в предыдущую группу.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

***П1*** – наиболее срочные обязательства – к ним относится кредиторская задолженность;

***П2*** – краткосрочные пассивы – краткосрочные кредиты и заемные средства;

***П3*** – долгосрочные пассивы – долгосрочные кредиты и заемные средства;

***П4*** – постоянные пассивы – капитал и резервы.

Для сохранения баланса актива и пассива итог группы ***П4*** уменьшается на сумму расходов будущих периодов и убытков предприятия.

Анализ ликвидности баланса предприятия ОАО «Армхлеб» приведен в таблице 3.8.

Таблица 3.8

Анализ ликвидности баланса ОАО «Армхлеб»

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  | тыс. р. |
| **Актив** | **1.01.05г.** | **1.01.06г.** | **1.01.07г.** | **1.01.08г.** | **Пассив** | **1.01.05г.** | **1.01.06г.** | **1.01.07г.** | **1.01.08г.** |
| А1 | 20 | 73 | 49 | 75 | П1 | 512 | 1720 | 1999 | 2749 |
| А2 | 366 | 765 | 1565 | 1745 | П2 | 153 | 200 | 1305 | 1288 |
| А3 | 411 | 816 | 1016 | 1276 | П3 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| А4 | 4984 | 5194 | 7334 | 7239 | П4 | 5116 | 4927 | 6660 | 6299 |
| **Баланс** | **5781** | **6847** | **9964** | **10335** | **Баланс** | **5781** | **6847** | **9964** | **10335** |

Баланс считается ликвидным, если имеют место соотношения, приведенные в столбце 1 таблицы 3.9. В остальных столбцах приведены соотношения групп баланса предприятия ОАО «Армхлеб» за анализируемый период.

Таблица 3.9

Оценка ликвидности баланса ОАО «Армхлеб»

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Нормативные соотношения групп баланса** | **на 1.01.05г.** | | | **на 1.01.06г.** | | | **на 1.01.07г.** | | | **на 1.01.08г.** | | |
| А1>=П1 | 20 | <= | 512 | 73 | <= | 1720 | 49 | <= | 1999 | 75 | <= | 2749 |
| А2>=П2 | 366 | >= | 153 | 765 | >= | 200 | 1565 | >= | 1305 | 1745 | >= | 1288 |
| А3>=П3 | 411 | >= | 0 | 816 | >= | 0 | 1016 | >= | 0 | 1276 | >= | 0 |
| А4<=П4 | 4984 | <= | 5116 | 5194 | >= | 4927 | 7334 | >= | 6660 | 7239 | >= | 6299 |
| **Характеристика баланса** | **не ликвиден** | | | **не ликвиден** | | | **не ликвиден** | | | **не ликвиден** | | |

Из сопоставления наиболее ликвидных средств и быстро реализуемых активов с наиболее срочными обязательствами и краткосрочными пассивами видно, что текущая ликвидность ОАО «Армхлеб» довольно низкая и не изменяется на протяжении всего анализируемого периода.

Перспективная ликвидность представляет собой прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей (из которых в соответствующих группах актива и пассива представлена лишь часть, поэтому прогноз достаточно приближенный). На предприятии ОАО «Армхлеб» этот показатель соответствует нормативному показателю на протяжении всего исследуемого периода.

Выполнение первых трех неравенств с необходимостью должно повлечь за собой выполнение четвертого неравенства. Четвертое неравенство носит балансирующий характер, и в то же время оно имеет глубокий финансовый смысл: его выполнение свидетельствует о выполнении минимального условия финансовой устойчивости – наличия у предприятия собственных оборотных средств. В 2008 году это неравенство не соответствует нормативному из-за большой доли убытков в активе баланса, которые покрываются собственным капиталом. Следовательно, минимальное условие финансовой устойчивости предприятия не выполняется.

Более глубокая оценка платежеспособности предприятия производится с помощью коэффициентов ликвидности, являющихся относительными величинами. Расчет коэффициентов ликвидности приведен в таблице 3.10.

Таблица 3.10

Коэффициенты ликвидности ОАО «Армхлеб»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  | тыс.р. |
| **Показатели** | **Нормативные значения** | **1.01.05г.** | **1.01.06г.** | **1.01.07г.** | **1.01.08г.** |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | Кал >= 0,2-0,5 | 0,03 | 0,04 | 0,01 | 0,02 |
| Коэффициент быстрой ликвидности | Ккл >= 1 | 0,58 | 0,44 | 0,49 | 0,45 |
| Коэффициент текущей ликвидности | Ктл >= 2 | 1,20 | 0,86 | 0,80 | 0,77 |

Коэффициент абсолютной ликвидности равен отношению величины наиболее ликвидных активов к сумме наиболее срочных обязательств и краткосрочных пассивов. Этот показатель характеризует платежеспособность предприятия на дату составления баланса. Как видно из таблицы коэффициент абсолютной ликвидности для предприятия ОАО «Армхлеб» на 1.01.2005г. составлял 0,03, а на 1.01.2008 г. уменьшился до 0,02, при нормативном значении больше или равном 0,2-0,5.

Для вычисления быстрой ликвидности в состав ликвидных средств в числитель относительного показателя включаются дебиторская задолженность и прочие активы. Этот показатель характеризует ожидаемую платежеспособность предприятия на период, равный средней продолжительности одного оборота дебиторской задолженности. На предприятии ОАО «Армхлеб» данный коэффициент на протяжении всего периода был ниже нормы.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует ожидаемую платежеспособность предприятия на период, равный средней продолжительности оборота оборотных средств. На стабильно работающем предприятии он должен быть больше или равен 2. На предприятии ОАО «Армхлеб» этот показатель также ниже нормы весь исследуемый период.

Итак, все коэффициенты ликвидности на предприятии ОАО «Армхлеб» ниже нормативных значений, следовательно, предприятие не платежеспособно и финансово неустойчиво.

На предприятии ОАО «Армхлеб» коэффициент текущей ликвидности на конец анализируемого периода составляет 0,77, коэффициент обеспеченности собственными средствами составляет 0,16. Значение коэффициента текущей ликвидности значительно ниже нормативного, следовательно, предприятие ОАО «Армхлеб» неплатежеспособно. Для такого случая предусматривается расчет коэффициента восстановления платежеспособности за период, установленный равным 6 месяцам. Коэффициент восстановления платежеспособности рассчитывается по следующей формуле:

***Кв=(Ктлк+У/Т(Ктлк-Ктлн))/2 (3.1)***

где ***Ктлк*** – значение коэффициента текущей ликвидности в конце отчетного периода; ***Ктлн*** – значение коэффициента текущей ликвидности в начале отчетного периода; ***Т*** – продолжительность отчетного периода в месяцах; ***У*** – период восстановления платежеспособности.

На предприятии ОАО «Армхлеб» коэффициент восстановления платежеспособности на конец периода составил 0,38, что ниже критического уровня, составляющего 1. В случае, когда коэффициент восстановления платежеспособности ниже 1, решение о признании предприятия неплатежеспособным, а структуры баланса – неудовлетворительной – еще не принимается.

Коэффициенты деловой активности позволяют проанализировать, насколько эффективно предприятие использует свои средства. Как правило, к этой группе относятся различные показатели оборачиваемости.

Показатели оборачиваемости имеют большое значение для оценки финансового положения компании, поскольку скорость оборота средств, т.е. скорость превращения их в денежную форму, оказывает непосредственное влияние на платежеспособность предприятия. Кроме того, увеличение скорости оборота средств при прочих равных условиях отражает повышение производственно-технического потенциала предприятия.

Расчет основных показателей деловой активности представлен в табл. 3.11.

Коэффициент оборачиваемости капитала - отношение выручки от реализации продукции ко всему итогу пассива баланса - характеризует эффективность использования всех имеющихся источников средств, независимо от их характера, т.е. показывает, сколько раз за год совершается полный цикл производства и обращения, приносящий соответствующий эффект в виде прибыли, или сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая денежная единица пассивов.

Таблица 3.11

Коэффициенты деловой активности ОАО "Армхлеб"

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2005 год** | **2006 год** | **2007 год** |
| Коэффициент общей оборачиваемости капитала | 3,3 | 2,9 | 2,2 |
| Коэффициент оборачиваемости мобильных средств | 41 | 35 | 26 |
| Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств | 44 | 38 | 28 |
| Коэффициент оборачиваемости готовой продукции | 321 | 246 | 151 |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности | 43 | 30 | 21 |
| Средний срок оборота дебиторской задолженности, дн. | 9 | 12 | 17 |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности | 43 | 22 | 13 |
| Средний срок оборота кредиторской задолженности, дн. | 9 | 16 | 28 |
| Фондоотдача основных средств и прочих внеоборотных активов | 4,2 | 4,1 | 3,4 |
| Коэффициент оборачиваемости собственного капитала | 4,2 | 4,0 | 3,3 |

На предприятии ОАО «Армхлеб» в 2005 году этот показатель составлял 3,3, а в 2007 году уменьшился до 2,2. Этот коэффициент варьируется в зависимости от отрасли, отражая особенности производственного процесса. На ОАО «Армхлеб» он довольно высок в связи с небольшим сроком производственного цикла. Уменьшение этого показателя - отрицательный фактор, свидетельствующий о замедлении оборачиваемости капитала и, как следствие, уменьшающий прибыль предприятия.

Результаты расчета оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности свидетельствуют о том, что ОАО «Армхлеб» имело довольно благоприятные условия расчетов с покупателями на всем протяжении анализируемого периода. Так из расчетов видно, что в 2005 году покупатели оплачивали счета каждые 9 дней, а в 2007 году этот показатель увеличился до 17 дней. Срок оплаты кредиторской в начале анализируемого периода был равен сроку оплаты дебиторской задолженности, а к концу анализируемого периода увеличился до 28 дней и превысил срок оборачиваемости дебиторской задолженности. Из этого следует, что у предприятия имеются свободные средства в обороте в размере, соответствующем разнице числа дней оборота кредиторской и дебиторской задолженности и предприятию не требуется привлечения дополнительных средств для покрытия дебиторской задолженности.

Коэффициент оборачиваемости мобильных средств показывает скорость оборота всех мобильных (как материальных так и не материальных) средств предприятия. В 2005 году этот коэффициент составлял 41 и уменьшился за анализируемый период до 28 в 2007 году. Уменьшение этого коэффициента свидетельствует о замедлении оборачиваемости мобильных средств, что можно оценить как отрицательный фактор.

Так же уменьшается значение коэффициента оборачиваемости материальных оборотных средств, отражающего число оборотов запасов и затрат предприятия за анализируемый период. В 2005 году этот коэффициент составлял 44 и уменьшился к концу анализируемого периода до 28. Снижение оборачиваемости материальных оборотных средств свидетельствует об относительном увеличении производственных запасов.

На уменьшение коэффициента оборачиваемости материальных активов влияет динамика изменения коэффициента оборачиваемости готовой продукции. Этот показатель снизился с 321 в 2005 году до 151 в 2007 году. Снижение коэффициента оборачиваемости готовой продукции свидетельствует о снижении спроса на нее.

Фондоотдача основных средств и прочих внеоборотных активов характеризует эффективность их использования, измеряемую величиной продаж, приходящейся на единицу стоимости средств. На предприятии ОАО «Армхлеб» этот показатель снизился с 4,2 в начале анализируемого периода до 3,4 в 2007 году. Уменьшение эффективности использования основных средств - отрицательный фактор в работе предприятия.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала показывает скорость оборота собственного капитала, что для акционерных обществ означает активность средств, которыми рискуют акционеры. На предприятии ОАО «Армхлеб» этот коэффициент снизился с 4,2 в 2005 году до 3,3 - в конце анализируемого периода. Снижение этого коэффициента свидетельствует о тенденции к бездействию части собственных средств.

Итак, можно сделать вывод об относительно хорошей деловой активности предприятия ОАО «Армхлеб», что связано со спецификой производства хлебобулочных изделий т.е. с небольшим сроком производственного цикла. Уменьшение этого и практически всех показателей деловой активности - отрицательный фактор, так как уменьшается оборачиваемость и, следовательно, уменьшается прибыль предприятия.

Для анализа прибыльности деятельности предприятия используются показатели рентабельности. Коэффициенты рентабельности показывают, насколько прибыльна деятельность предприятия. Эти коэффициенты рассчитываются как отношение чистой прибыли к затраченным средствам, либо как отношение чистой прибыли к объему реализованной продукции.

Наиболее часто используемыми показателями в контексте управления финансовыми ресурсами являются коэффициенты рентабельности всех активов предприятия, рентабельности реализации, рентабельности собственного капитала. Расчет этих коэффициентов, а так же некоторых других показателей рентабельности приведен в табл. 3.12.

Коэффициент рентабельности продаж рассчитывается посредством деления балансовой прибыли на объем реализованной продукции. В 2005 году на предприятии ОАО «Армхлеб» этот показатель составлял 3,3% и снизился в 2006 году до 0,6%.

Таблица 3.12

Показатели рентабельности ОАО «Армхлеб»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2005 год** | **2006 год** | **2007 год** |
| **Исходные данные, тыс.р.** |  |  |  |
| Прибыль от реализации | 896 | 406 | 195 |
| Балансовая прибыль (убыток) | 709 | 167 | -77 |
| Выручка от реализации | 21 575 | 25 777 | 24 779 |
| Среднегодовая стоимость всего капитала | 6 476 | 9 012 | 11 238 |
| Среднегодовая стоимость основных средств и прочих внеоборотных активов | 5 096 | 6 304 | 7 354 |
| Среднегодовая стоимость собственного капитала | 5 183 | 6 399 | 7 568 |
| Среднегодовая величина долгосрочных кредитов и займов | 0 | 0 | 0 |
| **Показатели рентабельности, %** |  |  |  |
| Рентабельность продаж | 3,3 | 0,6 | - |
| Рентабельность всего капитала фирмы | 13,8 | 4,5 | 1,7 |
| Рентабельность основных средств и прочих внеоборотных активов | 17,6 | 6,4 | 2,6 |
| Рентабельность собственного капитала | 17,3 | 6,3 | 2,6 |
| Рентабельность перманентного капитала | 17,3 | 6,3 | 2,6 |

В 2007 году рентабельность продаж имеет отрицательную величину, по причине отсутствия прибыли. Уменьшение этого показателя на ОАО «Армхлеб» свидетельствует о росте затрат на производство продукции при постоянных ценах, то есть о снижении спроса на продукцию предприятия.

Коэффициент рентабельности основных средств и прочих внеоборотных активов отражает эффективность их использования, измеряемую величиной прибыли, приходящейся на единицу стоимости средств. На предприятии ОАО «Армхлеб» в 2005 году этот показатель составлял 17,6% и уменьшился до 2,6% в 2008 году. Следовательно, эффективность использования основных средств и прочих внеоборотных активов так же снижается.

Коэффициент рентабельности собственного капитала показывает эффективность использования собственного капитала предприятия. Рентабельность собственного капитала показывает, сколько денежных единиц чистой прибыли заработала каждая денежная единица, вложенная собственниками компании. На предприятии ОАО «Армхлеб» этот показатель в начале исследуемого периода составлял 17,3% и снизился до 2,6% к концу периода. Это говорит о снижении эффективности использования собственного капитала предприятия ОАО «Армхлеб».

Рентабельность перманентного капитала показывает эффективность всего капитала предприятия, который может быть инвестирован в производство. Так как у предприятия ОАО «Армхлеб» не было долгосрочных заимствований во всем исследуемом периоде величина этого показателя равна величине собственного капитала предприятия.

Таким образом, проведенный анализ свидетельствует об ухудшении финансового состояния предприятия и снижении эффективности использования его финансовых ресурсов. Это выражается в низком уровне показателей рентабельности предприятия, а так же снижении финансовой устойчивости и деловой активности.

## 3.3. Рекомендации по применению некоторых инструментов финансовой стабилизации в ОАО «Армхлеб»

В ОАО «Армхлеб», как и в других российских предприятиях, существуют такие же финансовые проблемы. Поэтому на основании рассмотренных теоретических аспектов и методики использования некоторых инструментов, способствующих финансовой стабилизации предприятий, будем рекомендовать применить их в ОАО «Армхлеб». Из-за снижения спроса на продукцию хлебозавода в настоящее время снизился объем продаж, поэтому и снизился объем производства.

Достаточность финансовых ресурсов для обеспечения воспроизводственного процесса, наличие свободных денежных средств для расширения производства продукции - решающие факторы в оценке эффективности управления финансовыми ресурсами. Финансовые ресурсы предприятия как минимум должны покрывать суммы его затрат на производство продукции. В 2005 году затраты на производство продукции составляли 18126 т.р., а сумма финансовых ресурсов предприятия составляла 18601 т.р. Следовательно процентное соотношение затрат на воспроизводство и финансовых ресурсов в 2005 году составляло 97%. В 2006 году затраты на воспроизводство увеличились до 19083 т.р. в то время как финансовые ресурсы предприятия увеличились до 20688 т.р. Соотношение затрат на воспроизводство и финансовых ресурсов составило 92%. В 2007 году затраты на воспроизводство значительно уменьшились, их сумма составила 15198 т.р. Финансовые ресурсы предприятия в это же время уменьшились незначительно и составили в 2007 году 19158 т.р. Соотношение затрат на воспроизводство и финансовых ресурсов составило 79%.

Сумма финансовых ресурсов ОАО «Армхлеб», как и сумма затрат на воспроизводство варьировали в течение анализируемого периода, но неизменным оставалось то, что финансовые ресурсы предприятия всегда покрывали его потребность в средствах для поддержания воспроизводственного процесса. В течение последних 3 лет у предприятия всегда оставался небольшой излишек финансовых ресурсов. Так в 2005 году он составил 475 т.р. и в течение последующих двух лет увеличился до 3961 т.р. Общая тенденция в изменении динамики и структуры финансовых ресурсов на предприятии ОАО «Армхлеб» - их увеличение при одновременном снижении затрат на воспроизводство.

Снижение процентного соотношения воспроизводственных затрат к общей сумме финансовых ресурсов предприятия нельзя признать однозначно положительной тенденцией, так как это связано с сокращением производства, а следовательно со снижением затрат необходимых для выпуска продукции. Увеличение суммы финансовых ресурсов в анализируемом периоде произошло в основном за счет увеличения амортизационных отчислений, что явилось следствием переоценки основных средств.

Финансовая стабилизация предприятия направлена на обеспечение реализации срочных мер по возобновлению платежеспособности и восстановлению финансовой устойчивости за счет внутренних резервов.

Так, поскольку в ОАО «Армхлеб» ухудшилось финансовое состояние и снизилась эффективность использования финансовых ресурсов, то необходимо разработать рекомендации по применению таких финансовых инструментов, которые способствовали бы финансовой стабилизации.

**Рекомендация 1 – использование вынужденного кредита.** Из-за увеличения оборачиваемости дебиторской задолженности с 9 дней в 2005 г. до 17 дней в 2007 г. необходимо пересмотреть договоры с основными покупателями с целью включения пункта о частичной предварительной оплаты. Или же воспользоваться применением ст. 395 Гражданского кодекса РФ: за пользование чужими денежными средствами вследствие их неправомерного удерживания, уклонения от их возврата, иной просрочки в их уплате либо неосновательного получения или сбережения за счет другого лица, взимается процент на сумму этих средств». Размер процента определяется существующей в месте нахождения кредитора учетной ставкой банковского процента на день исполнения денежного обязательства или его составной части. Вынужденный кредит также появляется в случаях, когда нарушаются установленные договором сроки погашения предоставленного коммерческого кредита в виде отсрочки или рассрочки платежа.

Результаты расчета оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности свидетельствуют о том, что ОАО «Армхлеб» имело довольно благоприятные условия расчетов с покупателями на всем протяжении анализируемого периода. Так из расчетов видно, что в 2005 году покупатели оплачивали счета каждые 9 дней, а в 2007 году этот показатель увеличился до 17 дней. Однако, в настоящее время ситуация изменилась. Покупатели стали задерживать платежи уже свыше 30 дней. Поэтому рекомендации по применению ст. 395 ГК РФ рациональны и приведут к улучшению управления финансовыми ресурсами ОАО «Армхлеб».

В то же время поскольку срок оплаты кредиторской в начале анализируемого периода был равен сроку оплаты дебиторской задолженности, а к концу анализируемого периода увеличился до 28 дней и превысил срок оборачиваемости дебиторской задолженности, к ОАО «Армхлеб» могут применить продавцы такие же санкции по ст. 395 ГК РФ.

**Рекомендация 2 – реструктуризация банковской задолженности.** В связи с тем, что коэффициенты ликвидности в ОАО «Армхлеб» ниже нормативных, то рассчитывать на беззалоговые кредиты невозможно. Коэффициент абсолютной ликвидности равен отношению величины наиболее ликвидных активов к сумме наиболее срочных обязательств и краткосрочных пассивов. Этот показатель характеризует платежеспособность предприятия на дату составления баланса. Коэффициент абсолютной ликвидности для предприятия ОАО «Армхлеб» на 1.01.2005г. составлял 0,03, а на 1.01.2008г. уменьшился до 0,02, при нормативном значении больше или равном 0,2-0,5.

Для вычисления быстрой ликвидности в состав ликвидных средств в числитель относительного показателя включаются дебиторская задолженность и прочие активы. Этот показатель характеризует ожидаемую платежеспособность предприятия на период, равный средней продолжительности одного оборота дебиторской задолженности. На предприятии ОАО «Армхлеб» данный коэффициент на протяжении всего периода был ниже нормы.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует ожидаемую платежеспособность предприятия на период, равный средней продолжительности оборота оборотных средств. На стабильно работающем предприятии он должен быть больше или равен 2. На предприятии ОАО «Армхлеб» этот показатель также ниже нормы весь исследуемый период.

Итак, все коэффициенты ликвидности на предприятии ОАО «Армхлеб» ниже нормативных значений, следовательно, предприятие не платежеспособно и финансово неустойчиво.

На предприятии ОАО «Армхлеб» коэффициент текущей ликвидности на конец анализируемого периода составляет 0,77, коэффициент обеспеченности собственными средствами составляет 0,16. Значение коэффициента текущей ликвидности значительно ниже нормативного, следовательно, предприятие ОАО «Армхлеб» неплатежеспособно.

Можно попытаться провести реструктуризацию краткосрочных кредитов банка. Основание оплаты кредитов может служить, кроме производственной деятельности, продолжающееся целевое финансирование из бюджета г. Армавира, примерно в размере 10 % от общих источников финансирования, вследствие социальной значимости деятельности предприятия. На такую сумму реструктуризации задолженности от банка возможно получить положительное решение.

**Рекомендация 3 – господдержка путем залога ценных бумаг.** Такой инструмент использовать проблематично, но попытаться необходимо, опираясь также на социальную значимость деятельности предприятия в городе.

Остальные виды финансовых инструментов, направленных на укрепление финансовой стабильности нереалистичны (ломбардный список, прямые иностранные инвестиции, мезонинное кредитование) и не нужны (лизинговое финансирование). Мезонинное кредитование, как уже отмечалось в п. 1.2, как форма кредита подразумевает довольно сложное структурирование залога ценных бумаг, а также гарантированное участие кредитора в прибыли заемщика. Критерии анализа их деятельности в данном формате финансирования акцентируются не только на показателях устойчивости даже в кризисный период и безупречной ликвидности активов (что полностью отсутствует у ОАО «Армхлеб»), но и на фактически гарантированной успешности того или иного инвестиционного проекта.

# 4. Охрана труда

В настоящее время персональные компьютеры широко используются во всех организациях, в т.ч. в качестве вспомогательного средства обработки информации. Внедрение компьютерных технологий принципиально изменило характер труда специалистов, а следовательно, и требования к организации и охране труда. Работники, использующие компьютерную технику, на своем опыте оценили ее громадные возможности. Одновременно возникла определенная беспечность при ее эксплуатации.

Несоблюдение требований безопасности приводит к тому, что через некоторое время работы за компьютером сотрудник начинает ощущать определенный дискомфорт: у него возникают головные боли и резь в глазах, появляются усталость и раздражительность. У некоторых людей нарушается сон, ухудшается зрение, начинают болеть руки, шея, поясница и т.д.

Анализ основных проблем, связанных с обеспечением условий труда работающих на компьютерах

К наиболее распространенным проблемам, относятся:

- недостаточные площадь и объем производственного помещения;

- несоблюдение требований, предъявляемых к температуре и влажности рабочих помещений;

- низкий уровень освещенности в помещениях и на рабочих поверхностях аппаратуры;

- повышенный уровень низкочастотных магнитных полей от мониторов;

- произвольная расстановка техники и нарушения требований организации рабочих мест;

- несоблюдение требований к режимам труда и отдыха;

- чрезмерная производственная нагрузка работников;

- отсутствие навыков по снижению влияния психоэмоционального напряжения.

Вопросы, относящиеся к ответственности за обеспечение охраны труда при работе за компьютером, регулируются Федеральным законом от 17.07.99 № 181 ФЗ "Об основах охраны труда в Российской Федерации (далее - Закон об охране труда) и Санитарными правилами и нормами СанПиН 2.2.2.542-96 "Гигиенические требования к видеодисплейным терминалам, персональным электронно-вычислительным машинам и организации работы" (далее - СанПиН 2.2.2.542-96).

В соответствии со ст. 14 Закона об охране труда на работодателя возлагается обязанность обеспечить:

- безопасность работников при эксплуатации оборудования;

- применение средств индивидуальной защиты работников;

- соответствующие требования охраны труда, условия труда на каждом рабочем месте;

- соблюдение режима труда и отдыха работников;

- обучение безопасным методам и приемам выполнения работ;

- инструктаж по охране труда;

- организацию контроля за состоянием условий труда на рабочих местах;

- прведение аттестации рабочих мест по условиям труда;

- информирование работников об условиях и охране труда на рабочих местах, существующем риске поврежедния здоровья и полагающихся им компенсациях и средствах индивидуальной защиты.

Ответственность за соблюдение требований законодательства к условиям труда несет работодатель, возлагающий эти функции на службу охраны труда организации или на привлеченного на договорных началах специалиста по охране труда.

Мероприятия по обеспечению безвредных условий труда, при работе на компьютере

Прежде чем приобрести компьютеры, необходимо соответствующим образом подготовить помещение, где они будут установлены.

1. Освещение

В соответствии с СанПиН 2.2.2.542-96 помещения для работы на компьютерах должны иметь естественное и искусственное освещение.

Естественное освещение должно осуществляться через светопроемы, ориентированные преимущественно на север и северо-восток, и обеспечить коэффициент естественной освещенности (КЕО) не ниже 1,2% в зонах с устойчивым снежным покровом и не ниже 1,5% на остальной территории. Указанные значения КЕО нормируются для зданий, расположенных в третьем световом климатическом поясе.

Не допускается  располагать рабочие места для работы на компьютерах в подвальных помещениях. В случае производственной необходимости использовать помещения без естественного освещения можно только по согласованию с органами и учреждениями Государственного санитарно-эпидемиологического надзора России.

В помещениях, где эксплуатируются компьютеры, искусственное освещение должно быть общим и равномерным. Однако если сотрудники преимущественно работают с документами, то допускается применение комбинированного освещения: кроме общего устанавливаются  светильники местного освещения, которые не должны создавать бликов на поверхности экрана и увеличивать его освещенность более 300 лк.

Освещенность поверхности стола в зоне размещения рабочего документа должна составлять 300-500 лк.

Источники освещения следует устанавливать таким образом, чтобы они не ослепляли, при этом яркость светящихся поверхностей (окна, светильники и др.), находящихся в поле зрения, должна быть не более 200 кд/кв.м.

В качестве источников света при искусственном освещении должны применяться преимущественно люминесцентные лампы типа ЛБ. При устройстве отраженного освещения допускается применение металлогалогенных ламп мощностью до 250 Вт, а в светильниках местного освещения - ламп накаливания.

Для обеспечения нормируемых значений освещенности в помещениях следует не реже двух раз в год чистить стекла, оконные рамы и светильники и своевременно заменять перегоревшие лампы.

Рабочие места должны располагаться таким образом, чтобы естественный свет падал сбоку, преимущественно слева.

2. Характеристика помещения.

Площадь на одно рабочее место для взрослых пользователей должна быть не менее 6 кв.м., а объем - не менее 20 куб.м.

Для внутренней отделки помещений должны использоваться диффузно-отражающие материалы с коэффициентом отражения от потолка - 0,7-0,8; для стен - 0,5-0,6; для пола - 0,3-0,5. Полимерные материалы для внутренней отделки должны быть разрешены для применения органами и учреждениями Госсанэпиднадзора России.

Поверхность пола в помещениях должна быть ровной, без выбоин, нескользкой, удобной для очистки и влажной уборки, обладать антистатическими свойствами.

3. Микроклимат.

В производственных помещениях, в которых установлены компьютеры, микроклимат должен соответствовать следующим санитарным нормам:

- температура воздуха в теплый период года - не более 23-25С, в холодный - 22-24 С;

- относительная влажность воздуха - 40-60%;

- скорость движения воздуха - 0,1 м/с.

Для повышения влажности воздуха в помещениях следует применять увлажнители воздуха, ежедневно заправлять их дистиллированной или кипяченой водой.

Уровень положительных и отрицательных аэрофонов в воздухе помещений должен соответствовать "Санитарно-гигиеническим нормам допустимых уровней ионизации воздуха производственных и общественных помещений".

4. Уровень шума

В производственных помещениях уровень шума на рабочих местах не должен превышать значений, установленных "Санитарными нормами допустимых уровней шума на рабочих местах", а уровень вибрации - "Санитарными нормами вибрации рабочих мест".

5. Характеристика рабочего места (рабочий стол, стул, особенности их расположения и конструкции).

Расстояние между рабочими столами с мониторами (в направлении тыла поверхности одного монитора и экрана другого) должно быть не менее 2 м, а между боковыми поверхностями мониторов - не менее 1,2 м.

Оконные проемы должны быть оборудованы регулируемыми жалюзи, занавесями, внешними козырьками и др.

Желательно, чтобы высоту рабочей поверхности стола можно было регулировать в пределах 680-800 мм, а при отсутствии такой возможности она должна быть равна 725 мм. Модульными размерами рабочей поверхности компьютерного стола, на основании которых рассчитывают конструктивные размеры, следует считать: ширину 800, 1000, 1200, 1400 мм; глубину 800 и 1000 мм.

Рабочий стол должен иметь пространство для ног высотой не менее 600 мм, шириной -  не менее 500 мм, глубиной на уровне колен - не менее 450 мм, а на уровне вытянутых ног - не менее 650 мм.

Конструкция рабочего стола должна обеспечивать оптимальное размещение на рабочей поверхности используемого оборудования с учетом его количества и конструктивных особенностей. Допускается использовать столы различных конструкций, соответствующим современным требованиям эргономики.

Конструкция рабочего стула (кресла) должна обеспечивать поддержание рациональной рабочей позы, позволять изменять ее с целью снижения статического напряжения мышц шейно-плечевой области и спины для предупреждения утомления.

Рабочий стул (кресло) должен быть подъемно-поворотным, его высота и углы наклона сиденья и спинки, а также расстояние спинки от переднего края сиденья должны независимо  и легко регулироваться и иметь надежную фиксацию. Размеры рабочего стула приведены в СанПиН 2.2.2.542-96.

Поверхность сиденья, спинки и других элементов стула (кресла) должна быть полумягкой с нескользящим, неэлектризующимся и воздухопроницаемым покрытием, обеспечивающим легкую очистку от загрязнений.

Экран монитора должен находиться от глаз пользователя на оптимальном расстоянии 600-700 мм, но не ближе 500 мм с учетом размеров алфавитно-цифровых знаков и символов.

На рабочем  месте устанавливается легко перемещающийся пюпитр для документов.

В помещениях с компьютерами должна проводиться ежедневная влажная уборка. Они должны быть оснащены аптечкой первой помощи и углекислотными огнетушителями.

Характеристика режимов труда и отдых

Режим труда и отдыха при работе на компьютерах зависят от вида и категории трудовой деятельности. Виды трудовой деятельности разделяются на три группы:

- группа А - работа по считыванию информации с экрана монитора с предварительным запросом;

- группа Б - работа по вводу информации;

- группа В - творческая работа в режиме диалога с ЭВМ.

При выполнении в течение рабочей смены работ, относящихся к разным видам трудовой деятельности, за основную следует принимать такую, которая занимает не менее 50% времени в течение рабочей смены или рабочего дня.

Вид трудовой деятельности, тяжесть и напряженность работ устанавливаются на основе аттестации рабочих мест по условиям труда.

СанПиН 2.2.2.542-96 устанавливает категории тяжести и напряженности работы на компьютерах, которые определяются: для группы А - по суммарному числу считываемых знаков за рабочую смену, но не более 60 тыс. знаков за смену; для группы Б - по суммарному числу считываемых или вводимых знаков за рабочую смену, но не более 40 тыс. знаков за смену.

Время регламентированных перерывов в течение рабочей смены устанавливается в зависимости от продолжительности рабочей смены, вида и категории трудовой деятельности:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Категория работы | Уровень нагрузки за рабочую смену, количество знаков | | Суммарное время регламентированных перерывов при 8-часовой смене, мин |
| Группа А | Группа Б |
| I | До 20 тыс | До 15 тыс | 30 |
| II | До 40 тыс. | До 30 тыс | 50 |

При восьмичасовой рабочей смене и работе на компьютере регламентированные перерывы следует устанавливать:

- для I категории работ - через 2 часа от начала рабочей смены и через 2 часа после обеденного перерыва продолжительностью по 15 мин.;

- для II категории работ - через 2 часа  от начала рабочей смены и через 1,5-2 часа после обеденного перерыва продолжительностью по 15 мин. или через каждый час работы продолжительностью по 10 мин.

Во время регламентированных перерывов с целью снижения нервно-эмоционального напряжения, уменьшения утомления глаз, устранения влияния гиподинамики и гипокинезии целесообразно выполнять комплексы упражнений, изложенных в СанПиН 2.2.2.542-96.

Основные требования безопасности при работе на компьютер

- перед началом работы на компьютере:

1. Осмотреть и убедиться в исправности оборудования, заземле­ния электропроводки. В случае обнаружения неисправностей к работе не приступать. Сообщить об этом руководителю и только после устра­нения неполадок и его разрешения приступить к работе.

2. Проверить освещение рабочего места, при необходимости принять меры к его нормализации.

- во время работы:

1. Не включать оборудование в неисправную розетку, во время рабо­ты следить; не греется ли электровилка, не нарушена ли целостность электрошнура.

2. Не приступать к работе с влажными руками.

3. Не оставлять включенное оборудование без присмотра.

4. Не класть предметы на оборудование и дисплей.

5. Режим труда и отдыха предусматривает соблюдение регламентированных перерывов.

- в аварийных случаях:

1. При возникновении возгорания немедленно отключить, оборудо­вание, обесточить электросеть за исключением осветительной сети, сообщить о пожаре всем работающим и приступить к тушению очага загорания имеющимися средствами пожаротушения.

2. Если на металлических частях оборудования обнаружено напря­жение (ощущение тока), заземляющий провод оборван - отключить оборудование немедленно, доложить руководителю о неисправности электрооборудования и без его указания к работе не приступать.

3. При прекращении подачи электроэнергии отключить оборудование.

4. При несчастном случае необходимо в первую очередь освободить пострадавшего от травмирующего фактора. ВНИМАНИЕ: при освобожде­нии пострадавшего от действия электротока следите за тем, чтобы самому не оказаться в контакте с токоведущей частью и под напряжением.

- по окончании работ:

1. Отключить оборудование от электросети.

2. Привести в порядок рабочее место.

3. Закрыть оборудование чехлами.

Список литературы:

Бурлак Г.Н. Безопасность работы на компьютере. Организация труда на предприятиях информационного обслуживания: Учеб.пособие для вузов - М.: Финансы и статистика, 1998; 144 с., ил.;

Ефремова О.С. Требования охраны труда при работе на персональных электронно-вычислительных машинах (ПК) –М.: Альфа-Пресс, 2000г. – 170с.

Крапивин О.М., Власов В.И. Охрана труда-М.: Из-во «Норма», 2003г. -230с.

Охрана труда при работе за компьютером и копировальной техникой. - г. Мытищи: Изд-во УПЦ "Талант", 2002. - 80 c.: табл.

СанПиН 2.2.2.542-96 "Гигиенические требования к видеодисплейным терминалам, персональным электронно-вычислительным машинам и организации работы"

# 5. Безопасность жизнедеятельности

Выбор режима радиационной защиты персонала оказавшегося в случае аварии на местной АЭС с выбросом радиоактивных веществ (РВ), в зоне радиоактивного загрязнения.

Цель работы:

Расчетным методом выбрать оптимальный режим радиационной защиты обслуживающего персонала организации от внешнего гамма-излучения сверх предельно допустимых доз и обеспечивающий деятельность организации с минимальными простоями.

При наземном ядерном взрыве в результате быстрого подъема вверх его светящейся области, а затем и радиоактивного облака, в которое она превращается в процессе остывания, образуются мощные восходящие потоки воздуха, захватывающие с земли огромное количество частиц грунта.

Значительная часть этих частиц вовлекается в облако взрыва, перемешивается с его радиоактивными продуктами и становится их носителями.

Кроме того, некоторые химические элементы (натрий, марганец и др.), входящие в состав грунта, под воздействием нейтронов, излучаемых при взрыве, приобретают так называемую наведенную радиоактивность, что приводит к повышению степени радиоактивности частиц, вовлеченных в облако взрыва.

Эти активированные частицы с течением времени начинают выпадать (осаждаться) из облака взрыва на землю (воду), в результате чего местность как в районе взрыва, так и по направлению перемещения облака подвергается радиоактивному заражению. Размеры (ширина и глубина) полосы местности, зараженной радиоактивными веществами (радиоактивного следа), зависят от мощности ядерного взрыва, рельефа местности, характера грунта и метеорологических условий, при которых был произведен взрыв.

Распад осевших на землю радиоактивных веществ сопровождается излучениями, вредное воздействие которых на людей и животных, находящихся на зараженной территории, вызывает так называемую лучевую болезнь. Степень опасности длительного пребывания людей и животных на зараженной местности, в результате их внешнего облучения, а также степень воздействия излучений на развитие и состояние сельскохозяйственных культур характеризуется дозами радиации от момента выпадения радиоактивных веществ на местность до их полного распада.

Для измерения дозы принята единица - рентген.

Степень радиоактивного заражения местности в каждой ее точке характеризуется уровнем радиации. Уровень радиации характеризует интенсивность излучения, т.е. величину дозы излучения в единицу времени. Уровень радиации измеряют в рентгенах в час (р/ч).

Так как радиоактивные излучения органами чувств человека не ощущаются, люди, находящиеся на больших расстояниях от места ядерного взрыва, могут оказаться в зоне радиоактивного заражения и подвергаться вредному воздействию этих излучений, не подозревая об этом.

Местность считается зараженной при уровне радиации 0,5 р/ч и выше. Заражение местности по следу движения облака имеет неравномерный характер. По мере удаления от места взрыва степень заражения понижается; заражение уменьшается и с удалением от оси следа к его боковым границам.

Характерной особенностью радиоактивного заражения является быстрый спад уровня радиации с течением времени за счет непрерывного распада радиоактивных веществ. Так, через 7 часов после наземного ядерного взрыва уровень радиации на местности уменьшается в 10 раз, через сутки - примерно в 40 раз, через 49 часов - в 100 раз.

Чтобы ослабить или исключить воздействие на людей радиоактивных излучений и, следовательно, сохранить их жизнедеятельность, нужно знать правила поведения и действия на зараженной местности. Следует помнить, что по сравнению с открытой местностью доза облучения значительно снижается различными укрытиями, зданиями и сооружениями.

В связи с тем, что для снижения высокого уровня радиации до безопасного требуется определенное время, в начале заражения во всех случаях нужно находиться в укрытиях, а когда радиация снизится до безопасных уровней, разрешается переходить в жилые помещения.

Поэтому после подачи сигнала "Радиоактивное заражение" население должно укрыться в убежищах и укрытиях, а в дальнейшем действовать по указанию штабов гражданской обороны. Они информируют о радиационной обстановке и дают распоряжения как действовать, т.е. устанавливают защитные режимы в зависимости от того, в какой зоне заражения и на каком участке зоны окажется данный населенный пункт.

Из дома можно выходить в первые сутки не более чем на четыре часа; при этом в сухую и ветреную погоду или при движении по пыльной дороге необходимо надевать индивидуальные средства защиты.

В зоне сильного заражения доза радиации за время полного распада радиоактивных веществ на внешней границе равна 400 р, на внутренней - 1200 р; уровни радиации через 1 час после взрыва соответственно 80 и 240 р/ч.

В этой зоне в укрытии необходимо находиться от одних до трех суток; в последующем обязательно пребывание в обычном помещении до четырех суток, выходить из которого можно не более чем на 3-4 часа в сутки. При выходе из дома следует пользоваться индивидуальными средствами защиты от радиоактивной пыли.

В зоне опасного заражения доза радиации за время полного распада радиоактивных веществ на внешней границе равна - 1200 р, а в середине зоны - несколько тысяч. Уровни радиации через 1 час после взрыва могут составлять от 240 р/ч и более.

В этой зоне необходимо находиться в укрытиях трое и более суток, после чего можно перейти в обычное жилое помещение и находиться в нем не менее четырех суток; выходить из жилого помещения следует только при крайней необходимости и на непродолжительное время (не более чем на четыре часа в сутки).

В случае, если время обязательного пребывания в защитных сооружениях штабом гражданской обороны по каким-либо причинам не объявлено, то население обязано вести себя как в зоне опасного заражения и строго выполнять установленные правила поведения.

Острая лучевая болезнь возникает в результате однократного короткого воздействия радиоактивной энергии в дозе более 100 рад на организм. При радиоактивном распаде происходит испускание альфа-, бета-, гамма-лучей, нейтронов, протонов и других осколков атомных ядер. Высокие дозы этих лучей вызывают повреждения ядер и цитоплазмы живых клеток. Чем больше энергия излучения и глубина проникновения лучей, тем тяжелее лучевая травма. Наибольшей проникающей способностью обладают гамма-лучи, способные пронизывать бетонные плиты толщиной 50 см. Альфа- и бета-лучи вызывают тяжёлые ожоги кожи и слизистых оболочек, облучение внутренних органов и тканей (при попадании альфа- и бета-активных радиоизотопов с пищей, водой и вдыхаемым воздухом).  
Проникающая радиация вызывает ионизацию внутриклеточной воды и потому поражает все без исключения ткани и органы тела. Поражается внутриклеточный аппарат: митохондрии, лизосомы, происходят разрывы хромосом и нитей дезоксирибонуклеиновой килоты (ДНК). Это серьёзно нарушает функции клеток или ведёт к их гибели. Наиболее чувствительны к радиации быстро делящиеся (т.е. имеющие короткий срок жизни) клетки, например, клетки костного мозга, кишечника, кожи. Менее чувствительны клетки печени, почек, сердца. Поэтому в клинике острой лучевой болезни ведущими являются нарушения в системе крови, повреждения полости рта, кишечника и кожи.

Исходные данные для расчетов (согласно выданного задания):

На местной АЭС произошла авария с выбросом РВ в атмосферу. Организация оказалась в зоне радиоактивного заражения через 0,5 часа (tо = 0.5ч) после аварии. Мощность дозы заражения на это время составила Pо = 3р/ч.

Рабочие помещения организации находятся на 1 этаже здания.

Обслуживающий персонал фирмы проживает в домах городского типа (2-5 этажные дома) с подвалами.

Средства передвижения – автотранспорт.

Требуется определить:

Оптимальный режим радиационной защиты персонала фирмы на 1-е, 2-е, 3-е сутки с момента начала заражения (загрязнения) местности, если предел дозы облучения установлен:

на 1-е сутки: Дд1 = 3,0 Р

на 2-е сутки: Дд2 = 2,0 Р

на 3-е сутки: Дд3 = 2,0 Р

Выбор оптимального режима радиационной защиты персонала предприятия на каждые заданные сутки (проводится на основании методики, разработанной в/частью 52609 г. Москва, 1989 г.).

1. Выбор режима проводится исходя из выполнения следующего условия:

С≥Сб,

где: С – коэффициент защищенности, показывает во сколько раз доза радиации, накопленная людьми за сутки при установленном режиме поведения, меньше дозы которую они получили бы, находясь непрерывно в течении того же времени на открытой местности (согласно “методики…”, каждому значению С по таблице №2 соответствует несколько типовых вариантов режимов радиационной защиты населения);

Сб – коэффициент безопасной защищенности – это значение коэффициента защищенности при таком режиме поведения населения, когда люди за данные сутки не получают дозу облучения выше установленной (допустимой). Определяется расчетным путем по формуле:

в хРо

Сб = -------------,

Дд

где: в – безразмерный коэффициент, определяемый по таблице №1 “Методики…” для каждых суток соблюдения режима;

Дд – установленный (допустимый) предел дозы облучения для каждых суток (рад, Р);

Ро – мощность дозы на момент времени t, (рад/час, Р/ч);

1. Расчет выбора режима радиационной защиты по заданным условиям для 1, 2 и 3-х суток.

2.1. Определение коэффициентов “в” для каждых суток. Согласно табл. №1 “Методики…” для tо = 0,5ч имеем следующие значения коэффициента “в”:

для 1-х суток (П=1) в1 = 4,7

для 2-х суток (П=2) в2 = 2,3

для 3-х суток (П=3) в3 = 1,7

2.2. Определение коэффициента “безопасной” защищенности для каждых суток по формуле:

для 1-х суток 4,7 х3

Сб1=-------------= 4,7

3

для 2-х суток 2,3 х3

Сб2=------------ = 3,45

2

для 3-х суток 1,7 х3

Сб3=------------ = 2,55

2

2.3. Выбор режима радиационной защиты для каждых суток.

Производится из типовых режимов, указанных в табл. №2 “Методики…”, для которых соблюдается условие **С≥Сб** и где учитывается перечень мест возможного нахождения обслуживающего персонала фабрики в течение суток на зараженной (загрязненной) местности с учетом их коэффициента ослабления (Косл).

Для обслуживающего персонала предприятия такими местами являются:

помещение фабрики (1 этаж) (Косл=7);

2-5 этажные каменные дома (Косл=10-50);

подвалы каменных домов (Косл=50-100);

транспорт (Косл=2);

открытая местность (Косл=1).

(Косл определяется по табл. №3 “Методики…”).

3.1. Выбор режима для 1-х суток (П=1), при Сб=4,7

Согласно табл. №2 “Методики…” необходимое условие **С≥Сб** выполняется при коэффициенте защищенности С=5, которому соответствует в таблице 5 типовых режима радиационной защиты населения.

Для заданных условий, одним из оптимальных, выбранных из пяти табличных может являться режим радиационной защиты со следующим распределением времени пребывания персонала предприятия:

в помещении фабрики (1 этаж) (Косл=7) – 8 часов;

в жилых каменных домах (Косл=10-50) – 12 часов;

в подвалах каменных домов (Косл=50-100) - - часов;

на транспорте (Косл=2) – 2 часа;

на открытой местности (Косл=1) – 2 часа.

Выбранный режим радиационной защиты учитывает все места возможного пребывания обслуживающего персонала предприятия на зараженной местности в течение первых суток, в т.ч. не менее 4-х часов с момента подачи сигнала оповещения ГО об аварии на АЭС в герметизированных или укрытых (подвалах) помещениях, а также наибольшую продолжительность работы в создавшихся условиях.

Выбор режимов для 2-х и 3-х суток производится аналогичным образом.

3.2. Выбор режима для 2-х суток (П=2), при Сб2=3,45.

Согласно табл. №2 “Методики…” необходимо условие **С≥Сб** выполнятся при коэффициенте защищенности С=4, которому соответствует в табл. 2 четыре типовых режима рад. защиты населения.

Для заданных условий одним из оптимальных, выбранных из четырех табличных, может являться режим радиационной защиты со следующим распределением времени пребывания персонала фабрики:

* на открытой местности (Косл=1) – 2 часа;
* в здании предприятия (Косл=7) – 8 часов;
* на транспорте (Косл=2) – 4 часа;
* в жилых каменных домах (Косл=10-50) – 10 часов.

Выбранный режим радиационной защиты обеспечивает 8 часовой рабочий день на фабрике и 2 часа пребывания на открытой местности.

3.3. Выбор режима для 3-х суток (П=3), при Сб3=2,55.

Согласно табл. №2 “Методики…” необходимо условие **С≥Сб** выполняться при коэффициенте защищенности С=3, которому соответствует в табл. 2 три типовых режима рад. защиты населения.

Для заданных условий одним из оптимальных, выбранных из трех табличных, может являться режим радиационной защиты со следующим распределением времени пребывания персонала предприятия:

* на открытой местности (Косл=1) – 4 часа;
* в здании предприятия (Косл=7) – 8 часов;
* на транспорте (Косл=2) – 4 часа;
* в жилых каменных домах (Косл=10-50) – 8 часов.

Выбранный режим радиационной защиты обеспечивает нормальный 8 часовой рабочий день на предприятии и еще более увеличивает время пребывания на открытой местности.

Сводная таблица режимов радиационной защиты персонала фабрики на первые 3-е суток с момента аварии на АЭС:

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Сутки после начала облучения | Время пребывания персонала предприятия в загрязненных РВ местах в течение суток (часы) | | | | | |
| на открытой местности Косл=1 | в здании фабрики Косл=7 | в транспортных средствах Косл=2 | в жилых каменных домах Косл=10-50 | в подвалах каменных домов Косл=50-100 | Всего часов |
| первые (С=5) | 2 ч | 8 ч | 2 ч | 12 ч | - | 24 ч |
| Первые 4 часа обязательно находится в помещении предприятия или в подвале | | | | | | |
| вторые (С=4) | 2 ч | 8 ч | 4 ч | 10 ч | - | 24 ч |
| третьи (С=3) | 4 ч | 8 ч | 4 ч | 8 ч | - | 24 ч |

При соблюдении персоналом предприятия выбранных режимов радиационной защиты на первые трое суток после аварии на АЭС, облучение, полученное ими от внешнего гамма-излучения при нахождении на зараженной (загрязненной) территории, радиоактивными веществами не превысит установленного заданием предела доз облучения, который составит:

на 1-е сутки – 3 Р;

на 2-е сутки – 2 Р;

на 3-и сутки – 2 Р.

Указанные режимы радиационной защиты ежедневно доводятся до каждого сотрудника в установленном на предприятии порядке.

# Заключение

В современной сложной финансовой обстановке предприятиям приходится совершенствовать инструменты для повышения финансовой стабильности. Поэтому тема дипломной работы имеет практическое значение и, кроме того, представляет теоретические и методические знания.

В дипломной работе отмечены различные подходы к трактовке понятия «финансовый инструмент». В наиболее общем виде под финансовым инструментом понимается любой контракт, по которому происходит одновременное увеличение финансовых активов одного предприятия и финансовых обязательств другого предприятия.

Финансовые активы включают: денежные средства; контрактное право получить от другого предприятия денежные средства или любой другой вид финансовых активов; контрактное право обмена финансовыми инструментами с другим предприятием на потенциально выгодных условиях; акции другого предприятия.

К финансовым обязательствам относятся контрактные обязательства: выплатить денежные средства или предоставить какой-то иной вид финансовых активов другому предприятию; обменяться финансовыми инструментами с другим предприятием на потенциально невыгодных условиях (в частности, такая ситуация может возникнуть при вынужденной продаже дебиторской задолженности).

Финансовые инструменты подразделяются на первичные (денежные средства, ценные бумаги, кредиторская и дебиторская задолженность по текущим операциям) и вторичные, или производные (финансовые опционы, фьючерсы, форвардные контракты, процентные свопы, валютные свопы).

Имеется и более упрощенное понимание сущности понятия «финансовый инструмент». В соответствии с ним выделяют три основные категории финансовых инструментов: денежные средства (средства в кассе и на расчетном счете, валюта), кредитные инструменты (облигации, форвардные контракты, фьючерсы, опционы, свопы и др.) и способы участия в уставном капитале (акции и паи).

Выделен основной критерий приближающегося финансового кризиса, в качестве которого служит динами­ческий рост просроченной кредиторской задолженности, а также частое превышение лимитов по отгрузке товаров покупателям и несоблюдение ими установленных сроков оплаты; остатки складских запасов и их динамика. В период кризиса предприятия сталкиваются с тем, что при значительном объеме средств, иммобилизованных в складских запасах, реализация практически останавливается, поскольку на складе товар был либо не тот, либо неудовлетворительного качества с точки зрения потребительского спроса.

Финансовая стабилизация предприятия направлена на обеспечение реализации срочных мер по возобновлению платежеспособности и восстановлению финансовой устойчивости за счет внутренних резервов.

С этой целью проанализированы положения финансовой политики предприятия, как основы финансовой стабильности предприятия. Предприятием может выбираться одна из двух форм управления финансами – реактивная или на основе разработки финансовой политики. Показано, что реактивная форма управления финансами означает, что управленческие решения принимаются как реакция на текущие проблемы. Избежать скоропалительных решений, добиться более рационального использования финансовых ресурсов позволяет тщательно продуманная финансовая политика. Поскольку целью финансовой политики является построение эффективной системы управления финансами, то она может обеспечить финансовую стабильность предприятия в целом.

Современные инструменты, направленные на поддержку финансовой стабилизации предприятий в условиях кризиса, представлены следующими: беззалоговые кредиты; рефинансирование имеющейся задолженности; ломбардный список предприятий, получающих господдержку путем залога ценных бумаг; мезонинное кредитование, прямые инвестиции, лизинговое финансирование; выбор одной из четырех моделей краткосрочного финансирования (идеальная, агрессивная, компромиссная, консервативная). Отмечается, что в направлении «консервативная – компромиссная – агрессивная – идеальная модель» изменяется и риск нарушения ликвидности.

В экономической литературе указывается на периодически проявляющиеся кризисы неплатежей, приводящие к тому, что предприятия становятся вынужденнымикредиторами из-за увеличения сроков расчетов за поступившие товары. Это кредитование характерно и для развитых стран.

Российские предприятия слабо используют такой инструмент финансовой стабилизации, как применение ст. 395 Гражданского кодекса РФ: за пользование чужими денежными средствами вследствие их неправомерного удерживания, уклонения от их возврата, иной просрочки в их уплате либо неосновательного получения или сбережения за счет другого лица, взимается процент на сумму этих средств». Размер процента определяется существующей в месте нахождения кредитора учетной ставкой банковского процента на день исполнения денежного обязательства или его составной части. Вынужденный кредит также появляется в случаях, когда нарушаются установленные договором сроки погашения предоставленного коммерческого кредита в виде отсрочки или рассрочки платежа.

Рассматриваются следующие направления совершенствования инструментов финансовой стабилизации предприятия в условиях кризисной ситуации: устранение неплатежеспособности; восстановление финансовой устойчивости.

При сохранении финансовой стабильности предприятия коэффициент соотношения заемных и собственных средств должен быть ограничен сверху значением отношения стоимости мобильных средств предприятия к стоимости иммобилизованных активов. На предприятии ОАО «Армхлеб» в начале анализируемого периода этот коэффициент составил 0,16, что является его нормальным значением, а к концу анализируемого периода увеличился до 0,35, в то время как коэффициент соотношения собственных и заемных средств предприятия увеличился до 0,44. Следовательно, к концу периода значение этого коэффициента ниже нормативного, что говорит о понижении финансовой стабильности предприятия.

В дипломной работе рекомендованы инструменты, которые могут быть использованы ОАО «Армхлеб» для повышения финансовой стабильности.

**Рекомендация 1 – использование вынужденного кредита.** Из-за увеличения оборачиваемости дебиторской задолженности с 9 дней в 2005 г. до 17 дней в 2007 г. необходимо пересмотреть договоры с основными покупателями с целью включения пункта о частичной предварительной оплаты. Или же воспользоваться применением ст. 395 Гражданского кодекса РФ: за пользование чужими денежными средствами вследствие их неправомерного удерживания, уклонения от их возврата, иной просрочки в их уплате либо неосновательного получения или сбережения за счет другого лица, взимается процент на сумму этих средств». Вынужденный кредит также появляется в случаях, когда нарушаются установленные договором сроки погашения предоставленного коммерческого кредита в виде отсрочки или рассрочки платежа. Поскольку покупатели стали задерживать платежи, то оно может применить к ним ст. 395 ГК РФ.

**Рекомендация 2 – реструктуризация банковской задолженности.** В связи с тем, что коэффициенты ликвидности в ОАО «Армхлеб» ниже нормативных, то рассчитывать на беззалоговые кредиты невозможно. Коэффициент абсолютной ликвидности равен отношению величины наиболее ликвидных активов к сумме наиболее срочных обязательств и краткосрочных пассивов. Этот показатель характеризует платежеспособность предприятия на дату составления баланса. Коэффициент абсолютной ликвидности для предприятия ОАО «Армхлеб» на 1.01.2005г. составлял 0,03, а на 1.01.2008г. уменьшился до 0,02, при нормативном значении больше или равном 0,2-0,5.

На предприятии ОАО «Армхлеб» коэффициент быстрой ликвидности на протяжении всего периода был ниже нормы.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует ожидаемую платежеспособность предприятия на период, равный средней продолжительности оборота оборотных средств. На стабильно работающем предприятии он должен быть больше или равен 2. На предприятии ОАО «Армхлеб» этот показатель также ниже нормы весь исследуемый период.

Итак, все коэффициенты ликвидности на предприятии ОАО «Армхлеб» ниже нормативных значений, следовательно, предприятие не платежеспособно и финансово неустойчиво.

На предприятии ОАО «Армхлеб» коэффициент текущей ликвидности на конец анализируемого периода составляет 0,77, коэффициент обеспеченности собственными средствами составляет 0,16. Значение коэффициента текущей ликвидности значительно ниже нормативного, следовательно, предприятие ОАО «Армхлеб» неплатежеспособно.

Можно попытаться провести реструктуризацию краткосрочных кредитов банка. Основание оплаты кредитов может служить, кроме производственной деятельности, продолжающееся целевое финансирование из бюджета г. Армавира, примерно в размере 10 % от общих источников финансирования, вследствие социальной значимости деятельности предприятия. На такую сумму реструктуризации задолженности от банка возможно получить положительное решение.

**Рекомендация 3 – господдержка путем залога ценных бумаг.** Такой инструмент использовать проблематично, но попытаться необходимо, опираясь также на социальную значимость деятельности предприятия в городе.

# Список литературы

Нормативные документы

1. Гражданский кодекс РФ.
2. Методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций. Приказ Федеральной службы России по финансовому оздоровлению и банкротству № 16 от 23 января 2001 г.

Книги

1. Баканов М. И., Шеремет А. Д. Теория экономического анализа. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 288 с.
2. Балабанов И. Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом. - М.: Финансы и статистика, 2006.
3. Белозеров С.А., Иванов В. А. Финансы в вопросах и ответах. М.: Проспект, 2008 г., 272 с.
4. Бланк И. А. Управление финансовой стабилизацией предприятия. – М.: Ника-Центр, Эльга, 2003. – 496 с.
5. Бланк И.А. Антикризисное управление предприятием. - К.:Эльга. Ника-центр, 2006, 672 с.
6. Бочаров В. В. Финансовый анализ: Учебное пособие. – СПб.: Питер, 2005. – 240 с.
7. Вахрушина М.А.Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учеб. Пособие. Изд-во Вузовский учебник. 2008. - 463 с.
8. Виханский О.С., Наумов А.И*.* Менеджмент. — М.: Экономистъ , 2008. — 670 с.
9. Волков О.И. Экономика предприятия. Учебник.— М.: ИНФРА-М, 2007. — 604с.
10. Гроссман Т. , Ливингстон Д.Л. Управление финансами. Бизнес-курс МВА. Учебник. Омега-Л. 2006. 837с.
11. Дж.К.Ван Хорн, Вахович мл. Дж. М. Основы финансового менеджмента - М.: "Вильямс", 2008.
12. Друри К введение в управленческий и производственный учет. – М.: Аудит, ЮНИТИ, 2006.
13. Ефимова О. В. Как анализировать финансовое положение предприятия. – М.: Интел-синтез, 2007.
14. Живалов В. Н. Финансовые потоки в российской экономике. – М., 2000.
15. Зайцев Н.Л.Экономика промышленного предприятия. — 6-е изд., перер. и доп. М.: ИНФРА-М, 2008. — 414 с.
16. Ковалев В. В. Финансовый анализ: Управление капиталом**.** Выбор инвестиций.Анализ отчетности. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 432 с.
17. Ковалева А.М., Лапуста М.Г., Скамай Л.Г. Финансы фирмы: Учебник. – М.: Инфра - М, 2009, 522 с.
18. Попова М. Как вывести предприятие из финансового кризиса//Финансовый директор. 2009. № 2.
19. Родионова В. М., Федорова М. А. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции. – М.: Перспектива, 2007, 415 с.
20. Савчук В.П. Управление финансами предприятия. Бином. 2005, 480 с.
21. Слепов В. А., Громов Е. К. О взаимосвязи финансовой политики, стратегии и тактики//Финансы, 2000, № 8.
22. Создаем финансовую службу//Финансовый директор. 2007, № 2.
23. Стоянова Е. С. Финансовый менеджмент. Российская практика. – М.: Перспектива, 2007.
24. Финансы /под ред.А.М.Ковалевой - М.: "Финансы и статистика", 2005.
25. Финансы организаций (предприятий): Учебник для вузов/Н.В. Колчина– М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2009г, 383 с.
26. Шеремет А.Д., Ионова А.Ф. Финансы предприятий. Менеджмент и анализ. Учебное пособие - 2 изд. – М.: Инфра – М, 2008, 479 с.
27. Шеремет, А. Д., Сайфулин А. С. Финансы предприятия. – М.: ИНФРА-М, 2007. – 295 с.
28. Юсим В.. Первопричина мировых кризисов.//Вопросы экономики.2009, № 1.

Статьи

1. Гутова А. В. Управление денежными потоками: теоретические аспекты//Финансовый менеджмент, 2004, № 4.
2. Колончин К. В. Пищевая и перерабатывающая промышленность в 2008 г. – состояние и перспективы развития//Пищевая промышленность, 3/2009, с. 6-16.
3. Кудрин А. Мировой финансовый кризис и его влияние на Россию.//Вопросы экономики.2009.№1.
4. Мау В. Драма 2008 года: от экономического чуда к экономическому кризису//Вопросы экономики.2009.№2.
5. Минайчев А. Финансовый инструментарий в кризисный период//Экономика и жизнь, № 08 (9274) за 05.03.2009.
6. Навой А. Российские кризисы образца 1998 и 2008 годов: найди 10 отличий//Вопросы экономики.2009.№ 2.
7. Организация управления финансами на предприятии// Менеджмент в России и за рубежом. 2005. № 4.
8. Пещанская И. В. Финансовый менеджмент: краткосрочная финансовая политика: учебное пособие для вузов. – М.: Изд-во «Экзамен», 2006 - 256 с.
9. Суэтин А. О причинах современного финансового кризиса//Вопросы экономики. 2009. № 1.
10. Ходарев А. Как оценить платежеспособность покупателя, решая вопрос об отсрочке//Финансовый директор, № 3 (март) 2009.
11. Шаститко А., Авдашева С., Голованова С. Конкурентная политика в период кризиса//Вопросы экономики, 2009, № 3.

Интернет-источники

1. Brealy Richard A. Десять важнейших нерешенных проблем управления финансами/www elaterium.ru
2. Подходы к формированию финансового менеджмента в России. www.cfin.ru

1. Финансовый менеджмент: краткосрочная финансовая политика: учебное пособие для вузов. – М.: Изд-во «Экзамен», 2006, с. 7. [↑](#footnote-ref-1)
2. Пещанская И. В. Указ. соч., с. 7. [↑](#footnote-ref-2)
3. Пещанская И. В. Указ. соч., с. 8. [↑](#footnote-ref-3)
4. Пещанская И. В. Указ. Соч., с. 14. [↑](#footnote-ref-4)
5. Белозеров С.А. , Иванов В. А. Финансы в вопросах и ответах. - М.: Проспект, 2008 г. [↑](#footnote-ref-5)
6. Ковалева А.М., Лапуста М.Г., Скамай Л.Г. Финансы фирмы: Учебник. – М.: Инфра - М, 2009. [↑](#footnote-ref-6)
7. Минайчев А. Финансовый инструментарий в кризисный период//Экономика и жизнь, № 08 (9274) за 05.03.2009. [↑](#footnote-ref-7)
8. Минайчев А. Финансовый инструментарий в кризисный период//Экономика и жизнь, № 08 (9274) за 05.03.2009. [↑](#footnote-ref-8)
9. Пещанская И. В. Указ. соч., с. 30. [↑](#footnote-ref-9)
10. Пещанская И. В. Указ. соч., с. 60. [↑](#footnote-ref-10)
11. Пещанская И. В. Указ. соч., с. 126. [↑](#footnote-ref-11)
12. Ходарев А. Как оценить платежеспособность покупателя, решая вопрос об отсрочке//Финансовый директор, № 3 (март) 2009. [↑](#footnote-ref-12)
13. Ходарев А. Как оценить платежеспособность покупателя, решая вопрос об отсрочке//Финансовый директор, № 3 (март) 2009. [↑](#footnote-ref-13)