



МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«РОССИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ГИДРОМЕТЕОРОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
филиал в г. Туапсе

Кафедра «Экономики и управления»

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент»
(квалификация – бакалавр)

На тему «Анализ и оценка финансовой устойчивости предприятия санаторно-курортного комплекса и разработка направлений ее повышения (на примере ГУ санаторий «Белая Русь»)»

Исполнитель Черевко Дарья Юрьевна

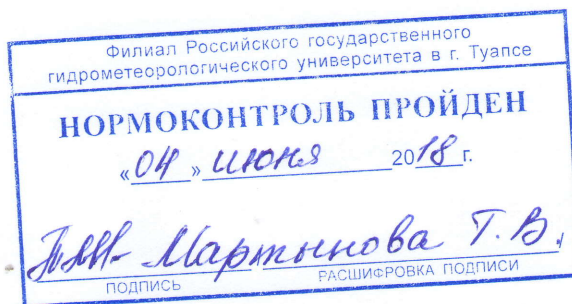
Руководитель к.г.н., доцент Аракелов Микаэл Сергеевич

«К защите допускаю»
Заведующий кафедрой _____

доктор экономических наук, профессор

Темиров Денилбек Султангириевич

« 04 » июня 2018 г.



Туапсе
2018



МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«РОССИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ГИДРОМЕТЕОРОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
филиал в г.Туапсе

Кафедра «Экономики и управления»

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент»
(квалификация – бакалавр)

На тему «Анализ и оценка финансовой устойчивости предприятия санаторно-курортного комплекса и разработка направлений ее повышения (на примере ГУ санаторий «Белая Русь»)»

Исполнитель Черевко Дарья Юрьевна

Руководитель к.г.н., доцент Аракелов Микаэл Сергеевич

«К защите допускаю»

Заведующий кафедрой _____

доктор экономических наук, профессор

Темиров Денилбек Султангириевич

« ____ » _____ 2018 г.

Туапсе
2018

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	3
Глава 1 Теоретические и методические основы оценки финансовой устойчивости предприятия	7
1.1 Финансовая устойчивость предприятия: понятие, сущность, источники информации для оценки	7
1.2 Система показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия	13
Глава 2 Анализ и оценка текущего уровня финансовой устойчивости ГУ санаторий «Белая Русь».....	20
2.1 Общая организационно-экономическая характеристика исследуемого предприятия	20
2.2 Анализ основных финансово-экономических показателей деятельности ГУ санаторий «Белая Русь».....	25
2.3 Оценка финансовой устойчивости ГУ санаторий «Белая Русь».....	37
Глава 3 Разработка направлений повышения финансовой устойчивости ГУ санаторий «Белая Русь»	42
Заключение.....	51
Список использованной литературы.....	55

Введение

Социально-экономическое благополучие населения страны, обеспечение которого является одной из главных задач государства, во многом зависит от эффективности и устойчивости работающих на территории страны предприятий. Успешно действующие, финансово-устойчивые предприятия создают рабочие места, обеспечивая население постоянным источником доходов, за счёт отчислений преимущественно таких предприятий формируются бюджеты различных уровней, зачастую при непосредственном участии финансово-устойчивых предприятий (помимо рамок механизма перераспределения финансовых ресурсов через бюджетную систему) происходит развитие территорий - мест расположения данных предприятий.

Именно финансово-устойчивые предприятия являются основой роста национального благосостояния, укрепления позиций страны на международном уровне, залогом экономической безопасности государства.

Эффективная и устойчивая работа предприятий в условиях современной российской экономики, связанных со становлением рыночных отношений: нестабильность налоговой, кредитно-валютной, страховой, таможенной, инвестиционной политики, инфляция, подчинённость бухгалтерского учёта целям налогообложения, неопределённость в поведении покупателей, поставщиков, недостаточность бюджетного финансирования, потеря государственной поддержки значительным количеством предприятий, не возможна без построения эффективных систем управления финансами на уровне самих предприятий, повышения уровня ответственности финансовых менеджеров за последствия принимаемых ими решений и полученных результатов деятельности предприятия, что в свою очередь не возможно без наличия совершенных систем оценки и управления финансовой устойчивостью предприятия.

В этой связи особую важность приобретает наличие инструментария, позволяющего качественно и объективно проводить оценку финансовой

устойчивости предприятия, а также дающего возможность вырабатывать по итогам такой оценки результативные практические рекомендации для конкретных предприятий по осуществлению их дальнейшей деятельности, наличие эффективного инструментария управления финансовой устойчивостью предприятия.

Способность хозяйствующего субъекта финансировать свою деятельность на расширенной основе, противостоять возмущениям нестабильной внешней среды и обеспечивать свою платежеспособность в неблагоприятных условиях позволяет сделать вывод о его финансовой устойчивости. В этой связи можно сказать, что диагностика устойчивости финансового состояния позволяет оценить степень эффективности управления финансовыми ресурсами предприятия в течение рассматриваемого периода, успешности использования принадлежащего ему имущества, рациональности сочетания собственных и заемных средств и использования имеющегося капитала, урегулированности отношений с дебиторами, кредиторами, бюджетом, кредитными учреждениями.

На финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта влияет многообразие факторов, учет которых лежит в основе процесса прогнозирования финансовой устойчивости, являющегося важнейшим элементом процесса обеспечения его эффективного развития. Финансовое прогнозирование, позволяя оценить перспективы финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта, в определенной степени позволяет дать ответ на вопрос о том, что его ожидает в будущем - благополучное финансовое положение либо несостоятельность. Роль финансового прогнозирования в системе факторов обеспечения финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта состоит в том, что оно во многом помогает принять адекватные управленческие решения, определяющие ключевые направления финансового развития данного субъекта.

В этой связи разработка форм и методов прогнозирования финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта, в полной мере учитывающих влияние

факторов внутренней и внешней среды, является одной из важнейших проблем в деятельности любого экономического субъекта, что определяет актуальность темы работы.

В современной литературе достаточно широко освещены теоретические аспекты анализа финансовой устойчивости предприятий промышленной сферы. В то же время крайне мало публикаций, посвященных анализу деятельности предприятий и учреждений, относящихся к отрасли туризма и, в частности, санаторно-курортных.

Между тем, санаторно-курортный комплекс является важной составной частью лечебно-оздоровительного туризма. Исследование деятельности хозяйствующих субъектов санаторно-курортного комплекса представляет практический интерес, а также является особенно важным для нашего региона.

Актуальность названных выше вопросов, их недостаточная теоретическая и законодательная проработанность, а также большая практическая значимость в условиях рыночной экономики определили выбор темы исследования и обусловили постановку его цели и задач.

Объектом исследования данной выпускной квалификационной работы является ГУ санаторий «Белая Русь» Управления делами Президента Республики Беларусь. **Предметом исследования** является финансовая устойчивость данного предприятия.

Целью выпускной квалификационной работы является разработка направлений повышения финансовой устойчивости ГУ санаторий «Белая Русь».

В соответствии с целью были поставлены следующие **задачи**:

- изучить теоретические и методические основы оценки финансовой устойчивости предприятия;
- дать общую организационно-экономическую характеристику исследуемого предприятия;
- провести анализ основных финансово-экономических показателей деятельности ГУ санаторий «Белая Русь»;

- дать оценку финансовой устойчивости ГУ санаторий «Белая Русь»;
- разработать направления повышения финансовой устойчивости ГУ санаторий «Белая Русь».

Структура работы сформирована в соответствии с поставленной целью и определенными для ее достижения задачами исследования. Во введении обосновывается актуальность выбранной темы исследования, определяется объект и предмет исследования, раскрываются цель и задачи. В первой главе рассматриваются теоретические и методические основы оценки финансовой устойчивости предприятия. Во второй главе проведен анализ и дана оценка текущего уровня финансовой устойчивости ГУ санаторий «Белая Русь». В третьей главе представлены предложения по повышению финансовой устойчивости ГУ санаторий «Белая Русь».

Теоретической и методической основой исследования послужили труды зарубежных и отечественных экономистов, посвященные проблемам управления финансовой устойчивостью предприятия. Что касается **информационной базы исследования**, то в этой связи были использованы статистические материалы различных источников, а также документация самого предприятия.

Общий объем работы составляет 56 страниц, в том числе 12 рисунков и 9 таблиц.

Глава 1 Теоретические и методические основы оценки финансовой устойчивости предприятия

1.1 Финансовая устойчивость предприятия: понятие, сущность, источники информации для оценки

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется финансовой независимостью от внешних заемных источников, способностью предприятия маневрировать финансовыми ресурсами, наличием необходимой суммы собственных средств для обеспечения основных видов деятельности.

Финансовая устойчивость - характеристика, свидетельствующая о стабильном превышении доходов над расходами, свободном маневрировании денежными средствами предприятия и эффективном их использовании, бесперебойном процессе производства и реализации продукции. Финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия [6, с. 103].

Финансовая устойчивость - одна из характеристик соответствия структуры источников финансирования в структуре активов. В отличие от платежеспособности, которая оценивает оборотные активы и краткосрочные обязательства предприятия, финансовая устойчивость определяется на основе соотношения разных видов источников финансирования и его соответствия составу активов.

Финансовая устойчивость - это стабильность финансового положения предприятия, обеспечиваемая достаточной долей собственного капитала в составе источников финансирования. Достаточная доля собственного капитала означает, что заемные источники финансирования используются предприятием лишь в тех пределах, в которых оно может обеспечить их полный и своевременный возврат. С этой точки зрения краткосрочные обязательства по сумме не должны превышать стоимости ликвидных активов. В данном случае ликвидные активы не все оборотные активы, которые можно быстро

превратить в деньги без ощутимых потерь стоимости по сравнению с балансовой, а только их часть. В составе ликвидных активов - запасы и незавершенное производство.

Их превращение в деньги возможно, но его нарушит бесперебойную деятельность предприятия. Речь идет лишь о тех ликвидных активах, превращение которых в деньги является естественной стадией их движения. Кроме самих денежных средств и финансовых вложений сюда относятся дебиторская задолженность и запасы готовой продукции, предназначенной к продаже [20, с. 144].

Рассмотрим определение понятия «финансовая устойчивость» разных авторов (табл. 1).

Таблица 1

Определения понятия «финансовая устойчивость» [15, с. 165]

Определение	Автор
Финансовая устойчивость - внутренняя сторона, отражающая сбалансированность денежных и товарных потоков, доходов и расходов, средств и источников их формирования	Михеева Е.В.
Финансовая устойчивость предприятия - это такое состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платеже- и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска	Лиференко Г.Н.
Финансовая устойчивость - характеристика, свидетельствующая о стабильном превышении доходов над расходами, свободном маневрировании денежными средствами предприятия и эффективном их использовании, бесперебойном процессе производства и реализации продукции	Чуев И.Н.
Финансовая устойчивость предприятия характеризуется финансовой независимостью от внешних заемных источников, способностью предприятия маневрировать финансовыми ресурсами, наличием необходимой суммы собственных средств для обеспечения основных видов деятельности	Новашина Т.С.

В настоящее время не существует единого мнения по вопросу определения сущности понятия «финансовая устойчивость предприятия», имеющимся подходам присущ ряд недостатков; не лишены недостатков и

методики оценки финансовой устойчивости предприятия, в основе которых лежат имеющиеся определения понятия «финансовая устойчивость предприятия», что предопределяет противоречивость получаемых на их основе результатов, проблематичность выработки практических рекомендаций для конкретных предприятий по осуществлению дальнейшей деятельности, проблематичность управления финансовой устойчивостью предприятия; недостаточно урегулированными остаются вопросы оценки финансовой устойчивости предприятия действующим законодательством Российской Федерации [27, с. 88].

Финансовая устойчивость выражает наличие следующих избытков:

1. Избыток заработанных средств над расходами (потраченные средства ради получения доходов) или наличие прибыли.
2. Избыток всех активов над всеми долгами (наличие чистых активов, источниками которых являются собственные средства).
3. Избыток всех активов над внеоборотными активами (наличие оборотных активов, быстро обращающиеся средства).
4. Избыток оборотных активов над краткосрочными обязательствами (наличие чистых оборотных активов, источником которых является функционирующий капитал = собственный капитал + долгосрочные обязательства - внеоборотные активы).
5. Избыток оборотных активов и чистых оборотных активов над запасами.

Устойчивость финансового состояния предприятия оценивается системой абсолютных и относительных показателей путем соотношения заемных и собственных средств по отдельным статьям актива и пассива баланса.

Высокая финансовая зависимость от внешних источников финансирования может привести к потере платежеспособности предприятия. Поэтому оценка финансовой устойчивости является важной задачей финансового анализа [13, с. 127].

Финансовая устойчивость является интегральным, обобщающим показателем, отражающим состояние и результаты деятельности предприятия.

Таким образом, организации и функционировании финансово-экономической службы и предприятия, и создании механизма управления финансовой устойчивостью предприятия является значимым и важным моментом в деятельности любого хозяйствующего субъекта.

Организация и управление финансовой устойчивостью являются важнейшим аспектом работы финансово-экономической службы компании и включают целый ряд организационных мероприятий, охватывающих следующие моменты [7, с. 187]:

- 1) планирование;
- 2) оперативное управление;
- 3) создание гибкой организационной структуры управления всего предприятия и его подразделений.

Особое внимание уделяется разработке положений о структурных подразделениях предприятия, должностных обязанностей сотрудников и движения информационных потоков в разбивке по срокам, ответственным лицам и показателям.

Анализ финансовой устойчивости важен для определения состояния финансового положения, так же как и анализ ликвидности и платежеспособности.

Финансовая устойчивость предприятия или степень его зависимости от привлеченных источников финансирования определяется через сопоставление объема собственных источников средств с объемом привлеченных источников средств [21, с. 133].

Разнообразие аспектов деятельности предприятия, факторов, определяющих его финансовую устойчивость, точек зрения авторов относительно сущности понятия финансовой устойчивости предприятия, её измерения обуславливает выделение различных типов финансовой устойчивости предприятия. Это, в свою очередь, порождает необходимость классификации финансовой устойчивости предприятия.

Классификация типов финансовой устойчивости с учетом неплатежей и

нарушений финансовой дисциплины выделяет следующие типы финансовой устойчивости (табл. 2).

Таблица 2

Классификация типов финансовой устойчивости [25, с. 136]

Тип финансовой устойчивости	Признаки
Абсолютная и нормальная устойчивость	Отсутствие неплатежей и причин их возникновения, отсутствие нарушений внутренней и внешней финансовой дисциплины
Неустойчивое финансовое состояние	Наличие нарушений финансовой дисциплины (задержки в оплате труда, использование временно свободных собственных средств резервного фонда и фондов экономического стимулирования и пр.), перебои в поступлении денег на расчетные счета и платежах, неустойчивой рентабельностью, невыполнение финансового плана, в том числе по прибыли
Кризисное финансовое состояние	Первая степень (I): наличие просроченных ссуд банкам; Вторая степень (II): I + наличие просроченной задолженности поставщикам за товары; Третья степень (III: граничит с банкротством): II + наличие недоимок в бюджет.

Финансовая устойчивость может быть восстановлена как путем увеличения кредитов, займов, так и путем обоснованного снижения уровня запасов и затрат.

Неустойчивое финансовое состояние характеризуется наличием нарушений финансовой дисциплины, перебоями в поступлении денежных средств на расчетный счет, снижением доходности деятельности.

Кризисное финансовое состояние характеризуется кроме указанных признаков наличием неустойчивого финансового положения, регулярных неплатежей (просроченные ссуды банков, просроченные задолженности поставщикам, наличие недоимок в бюджет).

Абсолютная и нормальная устойчивость финансового состояния

характеризуется высоким уровнем доходности и отсутствием нарушений платежной дисциплины.

Существует внутренняя и внешняя финансовая устойчивость [5, с. 144].

Внутренняя финансовая устойчивость - это такое общее финансовое состояние предприятия, при котором обеспечивается стабильно высокий результат его функционирования. В основе ее достижения лежит принцип активного реагирования на изменение внутренних и внешних факторов.

Внешняя финансовая устойчивость предприятия обусловлена стабильностью экономической среды, в рамках которой осуществляется его деятельность. Она достигается соответствующей системой управления рыночной экономикой в масштабах всей страны.

Таким образом, можно сделать вывод, что финансовая устойчивость - характеристика, свидетельствующая о стабильном превышении доходов над расходами, свободном маневрировании денежными средствами предприятия и эффективном их использовании, бесперебойном процессе производства и реализации продукции. Финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия [1, с. 81].

Финансовую устойчивость предприятия можно характеризовать, как состояние финансовых ресурсов, их распределение и использование, обеспечивающее развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности в условиях допустимого риска.

С позиции менеджмента устойчивость - одна из основных динамических характеристик развивающейся экономической, всегда функционирующей в переходном режиме, являющая собой свойство возвращаться в исходный или близкий к нему установившийся режим после выхода из него в результате какого-либо воздействия.

Устойчивость работающих предприятий является залогом социально-экономического благополучия населения страны, а обеспечение такой устойчивости не возможно без наличия совершенных систем оценки и

управления финансовой устойчивостью предприятий, что в свою очередь требует наличия совершенного понятийного аппарата [23, с. 162].

Изложенные выше ключевые моменты, характеризующие сущность понятия «финансовая устойчивость предприятия», позволили сформулировать его авторское определение: финансовая устойчивость предприятия - относительная (к величине чистых активов) характеристика финансовых возможностей предприятия, определяемых формированием свободного денежного потока, сохранять и наращивать чистые активы во времени.

1.2 Система показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия

Финансовая деятельность - это рабочий язык бизнеса, и практически невозможно анализировать операции или результаты работы организации иначе, чем через финансовые показатели.

В финансовом анализе используется система показателей, характеризующая следующее [22, с. 164]:

- 1) источники для формирования капитала;
- 2) состав основного, общего и оборотного капитала;
- 3) эффективность использования капитала;
- 4) платежеспособность (перспективную, текущую), движение потока денежных средств;
- 5) финансовую устойчивость (состояние оборотного капитала, коэффициенты финансовой независимости от заемных внешних источников, состояние основного капитала);
- 6) факторы формирования и изменения финансового положения (выручка от реализации, прибыль, себестоимость);
- 7) индикаторы нестабильности финансового положения (убытки, дебиторская и кредиторская задолженность, просроченные ссуды и займы, векселя);

8) деловую активность (объем реализации на рубль общего капитала или прибыль общего капитала).

Стремясь решить конкретные вопросы и получить квалифицированную оценку финансовой устойчивости необходимо рассчитывать финансовые показатели или коэффициенты, которые характеризуют пропорции между различными статьями отчетности [3, с. 137].

Основными источниками информации для анализа финансовой устойчивости предприятия служат отчетный бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, и другие формы отчетности, данные первичного аналитического бухгалтерского учета, которые расшифровывают и детализируют отдельные статьи баланса.

Результатом общего анализа является оценка финансовой устойчивости предприятия включающая итоги анализа [10, с. 158]:

- динамика валюты баланса (сумма значений актива и пассива баланса). Нормальным считается увеличение валюты баланса. Уменьшение, почти всегда, сигнализирует о снижении объема и может служить одной из причин неплатежеспособности организации;

- структуры активов. Определение долей внеоборотных и оборотных активов (необоснованное завышение которых приводит к затовариванию, а недостаток - к невозможности нормального функционирования производства). Определение величины дебиторской задолженности, со сроком погашения менее года и более года, величины свободных денежных средств организации, в наличной (касса) и безналичной (расчетный и валютный счет) формах и краткосрочных финансовых вложений;

- структуры пассивов. Анализ структуры пассивов проводится во взаимосвязи с анализом источников формирования оборотных средств. При этом долгосрочные заемные средства, в силу своего преимущественного использования для формирования основных фондов, и прочие источники формирования оборотных средств (доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов и платежей) также могут учитываться в составе

собственных источников средств. При анализе структуры пассивов определяется соотношение между заемными и собственными источниками средств предприятия (значительный удельный вес более 50 % - свидетельствует о рискованной деятельности предприятия, что может служить причиной неплатежеспособности), динамика и структура кредиторской задолженности предприятия, ее удельный вес в пассивах; структура запасов и затрат предприятия. Анализ запасов и затрат обусловлен значимостью раздела «запасы» баланса для определения финансовой устойчивости. При анализе выявляются наиболее значимые, имеющие наибольший удельный вес статьи.

При проведении общего анализа финансовой устойчивости организации в условиях инфляции и частых переоценок основных фондов целесообразно использовать относительные величины - удельный вес [4, с. 121].

Для более глубокого анализа финансовой устойчивости организаций целесообразно рассчитать показатели ликвидности баланса. Анализ ликвидности баланса позволяет оценить кредитоспособность организации, т.е. его способность рассчитываться по своим обязательствам. Ликвидность определяется покрытием обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

По степени ликвидности активы делятся на [24, с. 107]:

- наиболее ликвидные активы (сумма денежных средств и краткосрочных финансовых вложений предприятия), НЛА;
- быстро реализуемые активы (сумма дебиторской задолженности со сроком погашения менее года и прочих активов), БРА;
- медленно реализуемые активы (сумма дебиторской задолженности со сроком погашения более года, запасов, за исключением расходов будущих периодов, НДС по приобретенным ценностям и долгосрочных финансовых вложений), МРА;
- трудно реализуемые активы (внеоборотные активы за вычетом долгосрочных финансовых вложений), ТРА.

По срочности обязательств пассивы подразделяются на [12, с. 65]:

- наиболее срочные обязательства (сумма кредиторской задолженности и прочих краткосрочных пассивов), НСО;
- краткосрочные пассивы (краткосрочные заемные средства), КСП;
- долгосрочные пассивы (итог раздела V пассива баланса), ДСП;
- постоянные пассивы (сумма капитала и резервов, доходы будущих периодов, резервов предстоящих расходов и платежей, скорректированная на величину расходов будущих периодов), ПСП.

Для комплексной оценки ликвидности баланса рассчитывается коэффициент общей ликвидности, который показывает, сможет ли предприятие рассчитаться по своим краткосрочным обязательствам всеми оборотными активами. Включая производственные запасы и незавершенное производство. Нижнее нормативное значение этого коэффициента находится на уровне 1.5 - 2.0. Нужно давать оценку значения этого коэффициента в конкретных условиях данной организации, т.к. в принципе, чем больше этот коэффициент, тем лучше; однако на практике могут иметь место и чрезмерно большие материально-производственные запасы, которые стали излишними по сравнению с потребностями организации и которые будет трудно реализовать для покрытия обязательств организации [26, с. 109].

Коэффициент абсолютной ликвидности равен отношению величины наиболее ликвидных активов к сумме наиболее срочных обязательств и краткосрочных пассивов. Он показывает, какую часть своих обязательств организация может погасить немедленно денежными средствами и высоколиквидными ценными бумагами. Его нормативным значением считается уровень не ниже 0,25 - 0,30, т.е. предприятие способно немедленно на 25 - 30% погасить свои обязательства [9, с. 129].

Коэффициент промежуточной ликвидности показывает, какую часть своих обязательств организация может погасить при условии поступления также средств от дебиторов, поэтому для расчета этого коэффициента к денежным средствам и краткосрочным финансовым вложениям добавляется дебиторская задолженность.

Коэффициент промежуточной ликвидности отражает прогнозируемые платежные возможности организации при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами. Нижнее нормативное значение этого коэффициента должно быть не менее 0,7 - 0,8 .

При оценке финансового состояния особенно важное значение имеют показатели рентабельности, которые характеризуют рентабельность реализованной продукции, всех активов и собственного капитала.

Необходимо еще раз подчеркнуть, что не существует каких-то единых нормативных критериев для рассмотренных показателей. Они зависят от многих факторов: отраслевой принадлежности предприятия, принципов кредитования, сложившейся структуры источников средств, оборачиваемости оборотных средств, репутации предприятия и др. Поэтому приемлемость значений этих коэффициентов оценка их динамики и направлений изменения могут быть установлены только в результате пространственно-временных сопоставлений по группам родственных предприятий. Можно сформулировать лишь одно правило, которое «работает» для организаций любых типов: владельцы организации (акционеры, инвесторы и др. лица, сделавшие взнос в уставный капитал) предпочитают разумный рост в динамике доли заемных средств; напротив, кредиторы (поставщики сырья и материалов, банки, предоставляющие краткосрочные ссуды, и др. контрагенты) отдают предпочтение предприятиям с высокой долей собственного капитала, с большей финансовой автономностью [17, с. 58].

Финансовая устойчивость организации определяется достаточно высоким уровнем коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности, собственными средствами. Первый из коэффициентов увеличивается при относительно более высоких темпах роста краткосрочной задолженности [11, с. 186].

Бухгалтерский баланс можно рассматривать в виде матрицы, где по горизонтали - статьи актива (имущество), по вертикали статьи пассива (источники средств). На основе отчетных данных составляются аналитические таблицы, матричный баланс на начало года, матричный баланс на конец года,

разностный (матричный) динамический баланс за год, баланс денежных поступлений и расходования. Для финансового анализа матричные балансы существенно расширяют информационную базу. С их помощью можно определить увязку статей актива и пассива, исчислить весь набор показателей и коэффициентов, необходимых для оценки финансовой устойчивости, платежеспособности. Объективно оценить финансовую устойчивость организации установить параметры, характеризующие приближение к порогу неплатежеспособности [8, с. 132].

Финансовая устойчивость организации может быть раскрыта на основе изучения равновесия между статьями актива и пассива баланса. Финансовое равновесие может быть рассмотрено с двух взаимно дополняющих друг друга подходов.

1) Имущественный подход оценки финансового равновесия, исходит из позиции кредиторов: предполагает сбалансированность активов и пассивов баланса по срокам и способность организации своевременно погашать свои долги (ликвидность баланса).

2) Функциональный подход: исходит из точки зрения руководства организации, основанной на функциональном равновесии между источниками капитала и их использованием в основных циклах хозяйственной деятельности (инвестиционный, операционный, денежные циклы).

Сбалансированность притока и оттока денежных средств возможна при условии уравниваемости активов и пассивов по срокам использования и по циклам. Отсюда финансовое равновесие активов и пассивов баланса лежит в основе оценки финансовой устойчивости организации, его ликвидности и платежеспособности [18, с. 145].

Финансовая устойчивость, по мнению Савицкой Г.В., может быть повышена путем [2, с. 150]:

- ускорения оборачиваемости капитала в текущих активах, в результате чего произойдет относительное его сокращение на рубль оборота;
- обоснованного уменьшения запасов и затрат (до норматива);

- пополнение собственного оборотного капитала за счет внутренних и внешних источников.

Анализ финансовой устойчивости организации заканчивают комплексной его оценкой. При анализе финансовой устойчивости организации после комплексной оценки разрабатывают мероприятия по ее улучшению, обращая особое внимание на разработку финансовой стратегии организации на перспективу и в ближайшие годы [14, с. 96].

Все экономические показатели взаимообусловлены и взаимосвязаны. Это вытекает из реально существующих связей между экономическими явлениями, которые они описывают. Для получения настоящего представления об эффективности финансово-хозяйственной деятельности необходимо, чтобы показатели, характеризующие разные стороны деятельности организации, были органически увязаны между собой в единой комплексной системе [19, с. 184].

Глава 2 Анализ и оценка текущего уровня финансовой устойчивости ГУ санаторий «Белая Русь»

2.1 Общая организационно-экономическая характеристика исследуемого предприятия

В 1989 г. на берегу Черного моря в п. Майский Краснодарского края был выделен участок земли 22,1 га Мозырскому Нефтеперерабатывающему заводу им. 60-летия Великого Октября, г.Мозырь, Гомельской области, Республики Беларусь под строительство санаторного комплекса на 500 мест.

Март 1991 года. В живописнейшем уголке Туапсинского района заложен первый камень будущего санатория. В церемонии закладки принимали участие Президент фирмы «SMELT» Боштян Чокол и Генеральный директор Мозырского Нефтеперерабатывающего завода Здобнов Владимир Николаевич.

Началось строительство объекта. Генеральным подрядчиком данного строительства выступила фирма «SMELTINTAG» г.Цюрих, Швейцария. В строительстве комплекса принимали участие фирмы из 62 стран мира, таких как Словения, Англия, Германия, Голландия, Япония, США и другие.

Строительство комплекса представляло из себя: многоэтажное спально - гостиничное здание площадью 12 тыс. кв. м., четырехзвездочный отель Международного класса, Лечебно-диагностический корпус площадью 32тыс. кв. м., рассчитанные на 1000 посещений в смену. Дизайн и интерьер продуман до мелочей на уровне самых новейших технологий.

Четыре года 1500 рабочих трудились над возведением уникального комплекса, трех жилых домов, торгового комплекса, комплектовали оборудованием и инвентарем медицинский и спальный корпуса, столовую. В номерах и холле вся отделка выполнена из итальянских материалов.

Год 1992. Меняется заказчик строительства. Им становится Совет Министров Республики Беларусь.

Год 1994. Санаторий переходит в подчинение Управления делами Президента Республики Беларусь. В этом же году здравницу посетил

Президент Республики Беларусь Александр Григорьевич Лукашенко. Президента встречал весь коллектив здравницы. Глава государства высоко оценил работу комплекса и остался доволен увиденным.

25 февраля 1994 г. наступил долгожданный день сдачи одного из самых красивых, медицинских оснащенных комплексов Черноморского побережья.

Подрядчик в лице фирмы «SMELTINTAG» сообщил о готовности сдачи комплекса в гарантийную эксплуатацию, о чем был подписан Протокол №1 о сдаче комплекса.

За двадцать три года функционирования санаторий посетили с целью оздоровления 273764 человека.

В санатории «Белая Русь» ведётся «Книга почётных гостей», в которой оставляли отзывы: летчики космонавты Александр Александров и Александр Федорович Полешук, народная артистка Беларуси Ирина Цветкова, В. Дашкевич, Фазиль Искандер, Федосеева-Шукшина, Борис Щербаков, Людмила Зыкина, Олимпийская команда России по боксу 2000г. и многие другие.

Состав номерного фонда. Всего, в учреждении 325 номеров, это комфортабельные номера первой и высшей категории с видом на море и горы. Все номера оснащены системой кондиционирования, имеется телефон, WC, TV, холодильник, сейф. Номера стандартные однокомнатные одно- и двухместные, двухместные и однокомнатные номера улучшенной планировки, двухместные двухкомнатные номера «Люкс», апартаменты.

На территории санатория «Белая Русь» расположен детский центр санатория (ДЦ). Условия размещения: в ДЦ «Белая Русь» - 150 мест. Детей размещают в коттеджах, рассчитанных на 7 комнат по 3-4 человека, имеется кондиционер, WC, TV, телефон. Корпус № 7- по 6-8 человек.

Описание организационно-штатной структуры организации. Управление производственно-хозяйственной деятельностью ГУ санатория осуществляется в соответствии с организационно-штатной структурой, которая утверждается Управляющим делами Президента РБ (рис. 1).

Эффективность управления учреждением, тесное взаимодействие всех

подразделений и служб, участвующих в его деятельности, исключение дублирования в работе, обеспечивается наличием разработанных должностных обязанностей каждого исполнителя, согласно которым определяются место, роль, основные обязанности, права и ответственность за выполняемую работу.

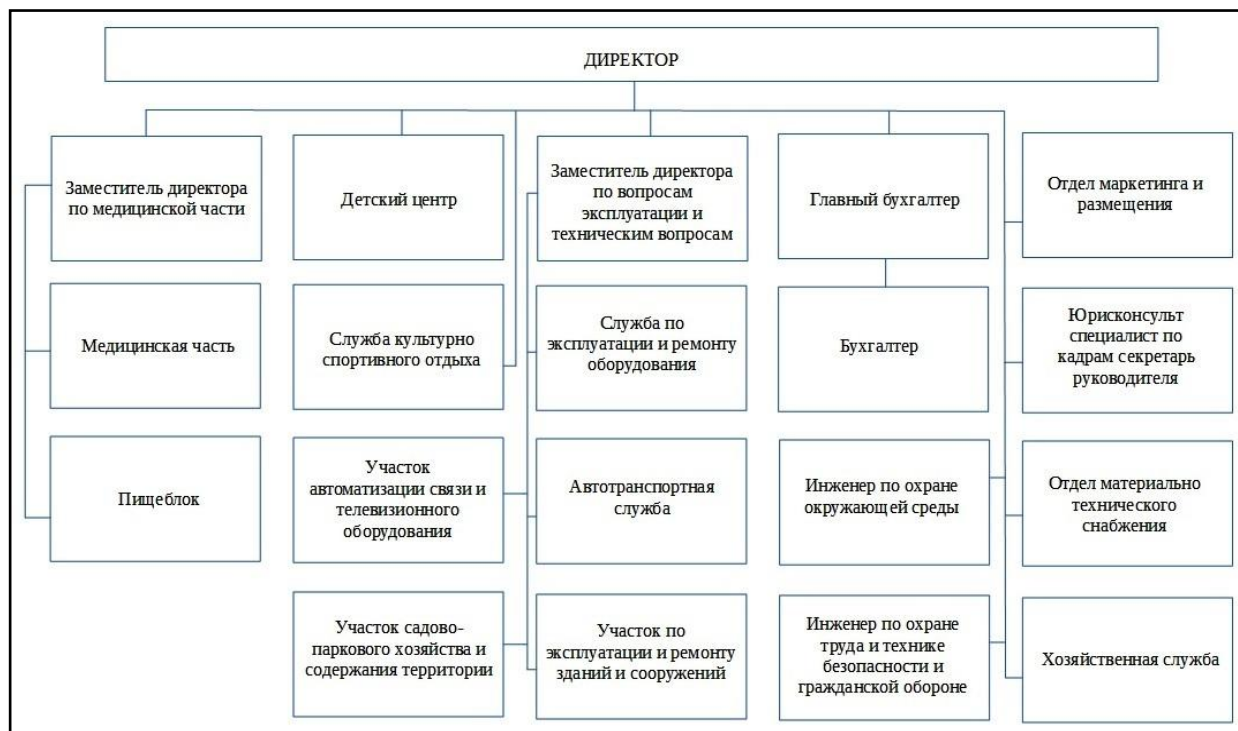


Рис. 1. Организационная структура ГУ санаторий «Белая Русь»¹

Миссия предприятия: «Наша здравница – это Ваше здоровье, и мы говорим Вам: Добро пожаловать!»

Учреждение создано в целях охраны здоровья граждан и, прежде всего, жителей Республики Беларусь и Российской Федерации, пострадавших от катастрофы на Чернобыльской АЭС, удовлетворения иных потребностей граждан в областях санаторно-курортного лечения и обслуживания, организаций культурного отдыха, развития физической культуры и спорта.

Стратегия развития предприятия. Стратегией данного предприятия, является сбытовая стратегия. Реализация санаторно-курортных путевок осуществляется путем заключения договоров со страховыми компаниями, предприятиями и туристическими фирмами.

¹ Рисунок составлен автором

Пролонгированы договора на 2018 год на предоставление санаторно-курортного лечения со страховыми компаниями по разовым заявкам:

- 1) ОАО «СОГАЗ»;
- 2) КФ ОСАО «Россия»;
- 3) ЗАО «Московская акционерная страховая компания» (ЗАО «МАКС»).

При реализации санаторно-курортных путевок через туристические агентства в пользу этих агентств, предоставляется скидка с установленной цены путевки согласно условиям договора, но не более 20% с учётом действующего положения о порядке применения скидок. Для туристских агентств, предусмотрена реализация санаторно-курортных путевок по «мягкому» блоку мест, согласно утвержденному графику заездов.

Для реализации санаторно-курортных путевок по «мягкому» блоку мест на 2018 год заключены договора с туристическими агентствами:

- 1) ООО «Союзкурорт» - 420 путевок;
- 2) ООО «КурСалон» - 250 путевок.

В 2017 году были заключены договора с туристическими агентствами - 79 штук и предприятиями – 62 штуки на реализацию санаторно-курортных путевок по разовым заявкам.

Проводится процедура пролонгации договоров, заключенных в 2017 году с туристическими агентствами на реализацию санаторно-курортных путевок по разовым заявкам для дальнейшего сотрудничества в 2018 году.

Около 80 % вышеперечисленных туристических агентств, страховых компаний и предприятий работают с ГУ санаторием «Белая Русь» в области реализации санаторно-курортных услуг на протяжении 10 лет. Данные обстоятельства сформировали устойчивые договорные отношения и предусматривают дальнейшее их развитие.

Принято участие в тендерах на закупку санаторно-курортных путевок ГУ санатория «Белая Русь» на 2018 год для оздоровления сотрудников «ТНК-ВР», «Росэнергоатом», «Роснефть», «ЛУКОЙЛ», судебного департамента по Ростовской области.

Программа развития учреждения на 2018 год рассчитана на круглогодичную работу (табл. 3).

Таблица 3

Параметры целевых показателей на 2018 год²

Наименование показателей	Ед. изм.	2018 год
Темп роста услуг в сопоставимых ценах	%	104,5
Темп роста чистой прибыли	%	100,0
Рентабельность продаж	%	6,2

Реализация санаторно-курортных путевок осуществляется путем заключения договоров со страховыми компаниями, предприятиями и туристическими фирмами.

Цены на санаторно-курортные путевки ГУ Санатория «Белая Русь» по сравнению с санаторием сезонного функционирования «Нефтяник Сибири», располагающим сравнительно идентичным уровнем санаторно-курортных услуг, составлены несколько ниже, что привлекает и существенно увеличивает количество отдыхающих граждан, прибывших на санаторно-курортное лечение от предприятий и страховых компаний. Цена путевки ГУ Санатория «Белая Русь» по сравнению с санаторием «Зелёная долина» несколько выше, что, безусловно связано с предоставлением более широкого ассортимента медицинских услуг.

Санаторно-курортный продукт ГУ Санатория «Белая Русь» предоставляет санаторно-курортную путевку сроком от 7 до 24 дней, в стоимость которой входит:

- проживание;
- 3-х разовое питание по заказному меню; медицинское
- обслуживание по показаниям;
- оказание первой медицинской помощи;
- посещение водноспортивного комплекса (открытый и закрытый бассейны

² Таблица составлена автором

- с морской водой, сауна, спортзал);
- пользование пляжными принадлежностями;
- пользование библиотечным фондом;
- сейфом в номере;
- парковкой автомобиля;
- интернет услугой «WI-FI».

2.2 Анализ основных финансово-экономических показателей деятельности ГУ санаторий «Белая Русь»

Финансовый анализ является основой общего анализа хозяйственной деятельности предприятия. Ключевое содержание анализа базируется на основе балансового уравнения и составляет:

- анализ абсолютных показателей прибыли;
- анализ относительных показателей рентабельности;
- анализ финансового состояния, рыночной устойчивости, ликвидности баланса, платежеспособности предприятия;
- анализ эффективности использования заемного капитала;
- экономическая диагностика финансового состояния предприятия.

Процесс финансового анализа состоит в вычислении ключевых коэффициентов, характеризующих финансовое состояние предприятия.

На базе полученных значений коэффициентов и соответствия их нормам делается вывод о ликвидности, рентабельности, конкурентоспособности предприятия. Для более глубокой оценки ликвидности проводится анализ ликвидности баланса.

Если в результате анализа структура баланса предприятия признается неудовлетворительной, ликвидность и платежеспособность низкая, предлагаются варианты улучшения финансового состояния. Делаются выводы о возможных причинах неудовлетворительной ситуации.

Для начала необходимо провести анализ динамики и структуры

имущества предприятия и источников его формирования на основе анализа бухгалтерского баланса предприятия. Горизонтальный анализ баланса показан в табл. 4.

Таблица 4

Горизонтальный анализ бухгалтерского баланса ГУ санаторий «Белая Русь» за 2015-2017 гг.³

Показатель	2015, тыс. руб.	2016, тыс. руб.	2017, тыс. руб.	Абс. откл., +/-, тыс. руб.		Темпы роста, %	
				2016/2015	2017/2016	2016/ 2015	2017/ 2016
АКТИВ							
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Нематериальные активы	-	3206	46007	3206	42801		14,4
Основные средства	3207485	3280626	3422419	73141	141793	1,0	1,0
Отложенные налоговые активы	101103	144783	55112	43680	--89671	1,4	0,4
Прочие внеоборотные активы	19230	17899	28873	-1331	10974	0,9	1,6
Итого по разделу I	3327818	3446514	3552411	118696	105897	1,0	1,0
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Запасы	72971	64917	76327	-8054	11410	0,9	1,2
НДС	5131	784	1833	-4347	1049	0,2	2,3
Дебиторская задолженность	456914	720462	725072	263548	4610	1,6	1,0
Денежные средства и денежные эквиваленты	528271	814441	899687	286170	85246	1,5	1,1
Прочие оборотные активы	20454	43969	42405	23515	-1564	2,1	1,0
Итого по разделу II	1083741	1644573	1745324	560832	100751	1,5	1,1
БАЛАНС	4411559	5091087	5297735	679528	206648	1,2	1,0
ПАССИВ							
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ							
Уставный капитал	2161078	2161078	2161078	-	-	1,0	1,0
Резервный капитал	53867	64827	73072	10960	8245	1,2	1,1
Нераспределенная прибыль	1183663	1283432	2075328	99769	791896	1,1	1,6
Итого по разделу III	3398608	3509337	4309478	110729	800141	1,0	1,2

³ Таблица составлена автором

Продолжение таблицы 4

IV. Долгосрочные обязательства							
Заемные средства	93636	103565	117391	9929	13826	1,1	1,1
Прочие обязательства	247	233	220	-14	-13	0,9	0,9
Итого по разделу IV	93883	103798	117611	9915	13813	1,1	1,1
V. Краткосрочные обязательства							
Заемные средства	-	-	-	-	-		
Кредиторская задолженность	672104	862748	735169	190644	-127579	1,3	0,9
Доходы будущих периодов	-	-	-	-	-		
Оценочные обязательства	239942	612360	135451	372418	-476909	2,6	0,2
Прочие обязательства	7022	2844	26	-4178	-2818	0,4	0,0
Итого по разделу V	919068	1477952	870646	558884	-607306	1,6	0,6
БАЛАНС	4411559	5091087	5297735	679528	206648	1,2	1,0

На протяжении рассматриваемого периода увеличиваются внеоборотные активы, что связано с вводом основных средств. С 2015 по 2017 год увеличиваются оборотные активы, в основном за счет роста дебиторской задолженности и запасов компании, что является негативным фактором работы компании.

В оборотных активах на протяжении рассматриваемого периода происходит рост запасов. При этом увеличение запасов может быть вызвано увеличением объема производства. Учитывая это, запасы должны быть оптимальными. Рост величины запасов свидетельствует о повышении производственного потенциала предприятия, возможной нерациональности выбранной хозяйственной стратегии. Естественными причинами колебания величины запасов являются: изменение номенклатуры производимой продукции, сезонное производство, производство изделий, цикл изготовления которых больше продолжительности интервала анализа. Негативной причиной может являться проблема снабжения.

Средства в дебиторской задолженности свидетельствуют о временном отвлечении средств из оборота данного предприятия, что вызывает дополнительную потребность в ресурсах и может приводить к напряженному финансовому состоянию. Дебиторская задолженность может быть допустимой, т.е. обусловленной действующей системой расчетов, и недопустимой, свидетельствующей о недостатках в финансово-хозяйственной деятельности.

В целях предотвращения потерь и признания предприятия несостоятельным каждый хозяйствующий субъект должен стремиться к всемерному сокращению дебиторской задолженности. Однако она растет, и ее величина остается очень высокой в общей величине активов. Основной причиной высокого уровня дебиторской задолженности является несоблюдением договорной и расчетной дисциплины и своевременное предъявление претензий по возникающим долгам. В пассивах существенно увеличивается собственный капитал.

Далее проанализируем структуру баланса (табл. 5).

Таблица 5

Вертикальный анализ бухгалтерского баланса ГУ санаторий «Белая Русь» за 2015-2017 гг.⁴

Показатель	2015		2016		2017	
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу
АКТИВ						
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Нематериальные активы	-	0%	3206	0%	46007	1%
Основные средства	3207485	73%	3280626	64%	3422419	65%
Отложенные налоговые активы	101103	2%	144783	3%	55112	1%
Прочие внеоборотные активы	19230	0%	17899	0%	28873	1%
Итого по разделу I	3327818	75%	3446514	68%	3552411	67%
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Запасы	72971	2%	64917	1%	76327	1%
НДС	5131	0%	784	0%	1833	0%
Дебиторская задолженность	456914	10%	720462	14%	725072	14%

⁴ Таблица составлена автором

Продолжение таблицы 5

Денежные средства и денежные эквиваленты	528271	12%	814441	16%	899687	17%
Прочие оборотные активы	20454	0%	43969	1%	42405	1%
Итого по разделу II	1083741	25%	1644573	32%	1745324	33%
БАЛАНС	4411559	100%	5091087	100%	5297735	100%
ПАССИВ	-	0%	-	0%	-	0%
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	-	0%	-	0%	-	0%
Уставный капитал	2161078	49%	2161078	42%	2161078	41%
Резервный капитал	53867	1%	64827	1%	73072	1%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1183663	27%	1283432	25%	2075328	39%
Итого по разделу III	3398608	77%	3509337	69%	4309478	81%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	-	0%	-	0%	-	0%
Заемные средства	93636	2%	103565	2%	117391	2%
Прочие обязательства	247	0%	233	0%	220	0%
Итого по разделу IV	93883	2%	103798	2%	117611	2%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	-	0%	-	0%	-	0%
Заемные средства	-	0%	-	0%	-	0%
Кредиторская задолженность	672104	15%	862748	17%	735169	14%
Оценочные обязательства	239942	5%	612360	12%	135451	3%
Прочие обязательства	7022	0%	2844	0%	26	0%
Итого по разделу V	919068	21%	1477952	29%	870646	16%
БАЛАНС	4411	100%	5091	100	5297	100

Далее проведем коэффициентный анализ финансовой устойчивости предприятия. Рассчитаем коэффициент соотношения заемного и собственного капитала, коэффициент финансовой устойчивости:

$$Kз/c_{2015} = 93636 / 3398608 = 0,028$$

$$Kз/c_{2016} = 103565 / 3509337 = 0,030$$

$$Kз/c_{2017} = 117391 / 4309478 = 0,027$$

Представим динамику коэффициента соотношения заемного и собственного капитала в графическом виде (рис. 2).

Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала устанавливает соотношение между различными способами финансирования отражаемыми в балансе, а также сравнивает величину собственного капитала и капитала кредиторов. Нормативное значение: $< 0,7$.

Динамика коэффициента соотношения заемного и собственного капитала

санатория «Белая Русь» незначительно меняется на протяжении рассматриваемого периода: 0,028 в 2015 году, 0,030 в 2016 году и 0,027 в 2017 году. При этом следует отметить, что значение коэффициента соответствует нормативному значению и является довольно низким, что обусловлено низкой величиной заемных средств по сравнению с собственным капиталом предприятия.

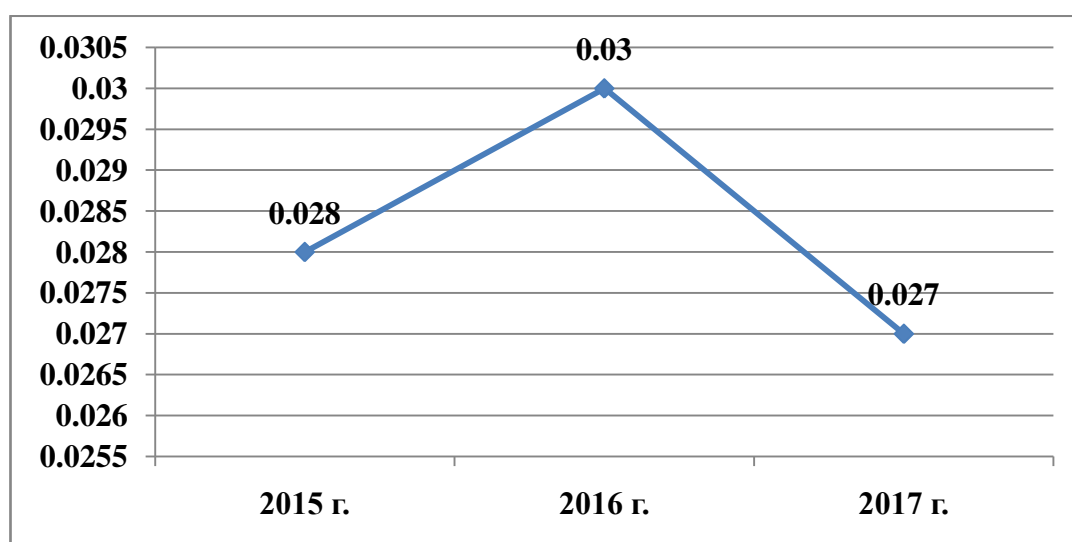


Рис. 2. Динамика коэффициента соотношения заемного и собственного капитала⁵

Далее рассчитаем коэффициент соотношения собственного капитала и совокупных активов, коэффициент финансовой независимости (финансовой автономии) (K_c/a):

$$K_c/a_{2015} = 3\,398\,608 / 4\,411\,559 = 0,77$$

$$K_c/a_{2016} = 3\,509\,337 / 5\,091\,087 = 0,69$$

$$K_c/a_{2017} = 4\,309\,478 / 5\,297\,735 = 0,81$$

Представим динамику коэффициента соотношения собственного капитала и совокупных активов в графическом виде (рис. 3).

Коэффициент соотношения собственного капитала и совокупных активов свидетельствует об удельном весе собственного капитала в валюте баланса. Нормативное значение показателя составляет $> 0,5$.

⁵ Рисунок составлен автором

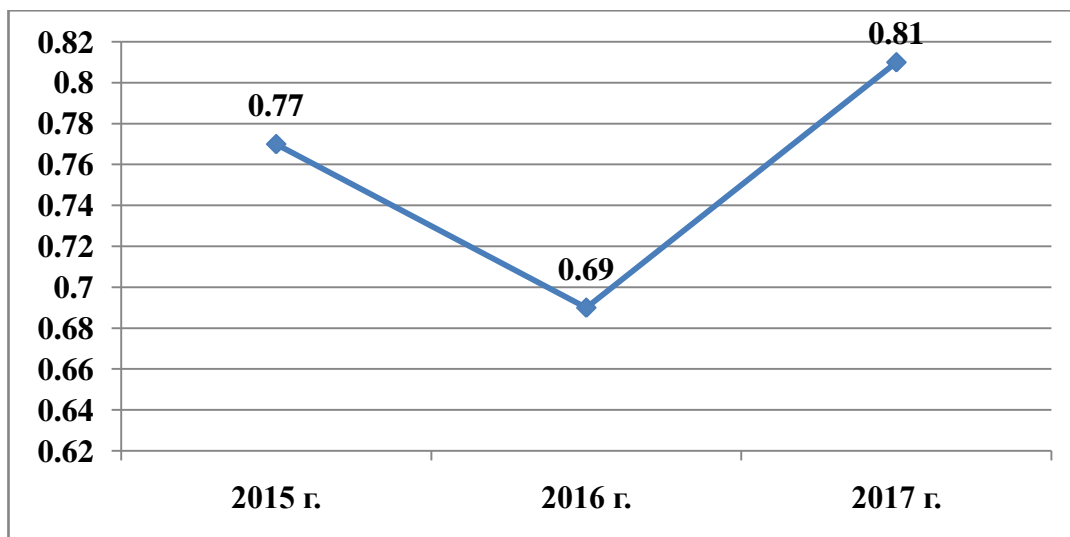


Рис. 3. Динамика коэффициента соотношения собственного капитала и совокупных активов ⁶

Динамика коэффициента соотношения собственного капитала и совокупных активов санатория «Белая Русь» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 0,77 в 2015 году, 0,69 в 2016 году и 0,81 в 2017 году. Положительным фактором является рост данного Показателя к концу рассматриваемого (периода. При этом следует отметить, что значение коэффициента соответствует нормативному значению.

Далее рассчитаем коэффициент соотношения заемного капитала и совокупных активов, коэффициент финансовой напряженности:

$$Кз/с_{2015} = 93636 / 4411559 = 0,021$$

$$Кз/с_{2016} = 103565 / 5091087 = 0,020$$

$$Кз/с_{2017} = 117391 / 5297735 = 0,022$$

Представим динамику коэффициента соотношения заемного капитала и совокупных активов, коэффициент финансовой напряженности в графическом виде (рис. 4).

Коэффициент соотношения заемного капитала и совокупных активов, коэффициент финансовой напряженности показывает удельный вес заемного капитала в валюте баланса. Нормативное значение показателя составляет $< 0,5$.

⁶ Рисунок составлен автором

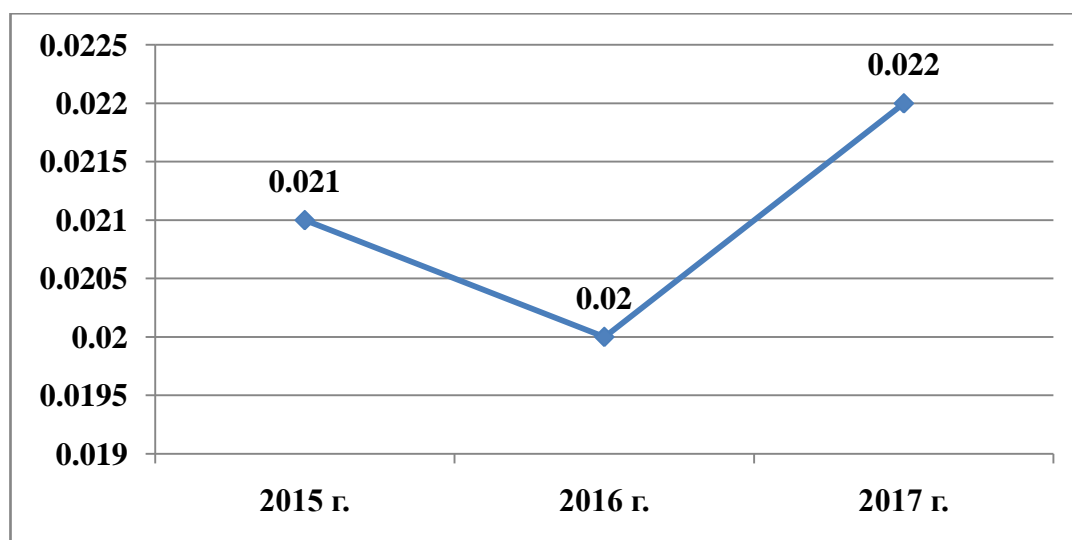


Рис. 4. Динамика коэффициента соотношения заемного капитала и совокупных активов (коэффициент финансовой напряженности)⁷

Динамика коэффициента соотношения заемного капитала и совокупных активов, коэффициент финансовой напряженности санатория «Белая Русь» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 0,021 в 2015 году, 0,020 в 2016 году и 0,022 в 2017 году. Несмотря на увеличение данного показателя к концу периода, его значение соответствует нормативному значению.

Далее (рассчитаем коэффициент соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу:

$$\text{Кдз/с}_{2015} = 93636 / 3398608 = 0,028$$

$$\text{Кдз/с}_{2016} = 103565 / 3509337 = 0,030$$

$$\text{Кдз/с}_{2017} = 117391 / 4309478 = 0,027$$

Представим динамику коэффициента соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу в графическом виде (рис. 5).

Коэффициент соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу является альтернативным мерилем финансового рычага и показывает, в какой мере организация зависит от долгосрочных кредитов и займов при финансировании активов.

⁷ Рисунок составлен автором

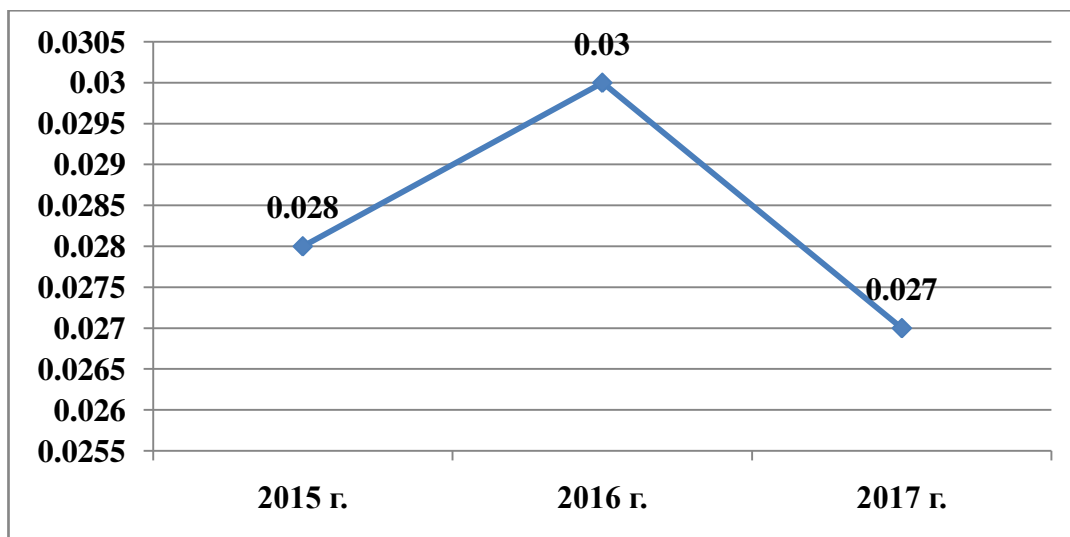


Рис. 5. Динамика коэффициента соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу⁸

Нормативное значение показателя составляет <1. Динамика коэффициента соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу санатория «Белая Русь» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 0,028 в 2015 году, 0,030 в 2016 году и 0,027 в 2017 году. Несмотря на снижение данного показателя к концу периода, его значение соответствует нормативному значению.

Далее рассчитаем коэффициент соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности:

$$Ккз/з2015 = 919068 / (919068 + 93883) = 0,91$$

$$Ккз/з2016 = 1477952 / (1477952 + 103798) = 0,93$$

$$Ккз/з2017 = 870646 / (870646 + 117611) = 0,88$$

Представим динамику коэффициента соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности в графическом виде (рис. 6).

Коэффициент соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности отражает краткосрочную потребность организации в финансировании. Нормативного значения показателя не существует, оно отличается в зависимости от специфики бизнеса.

⁸ Рисунок составлен автором

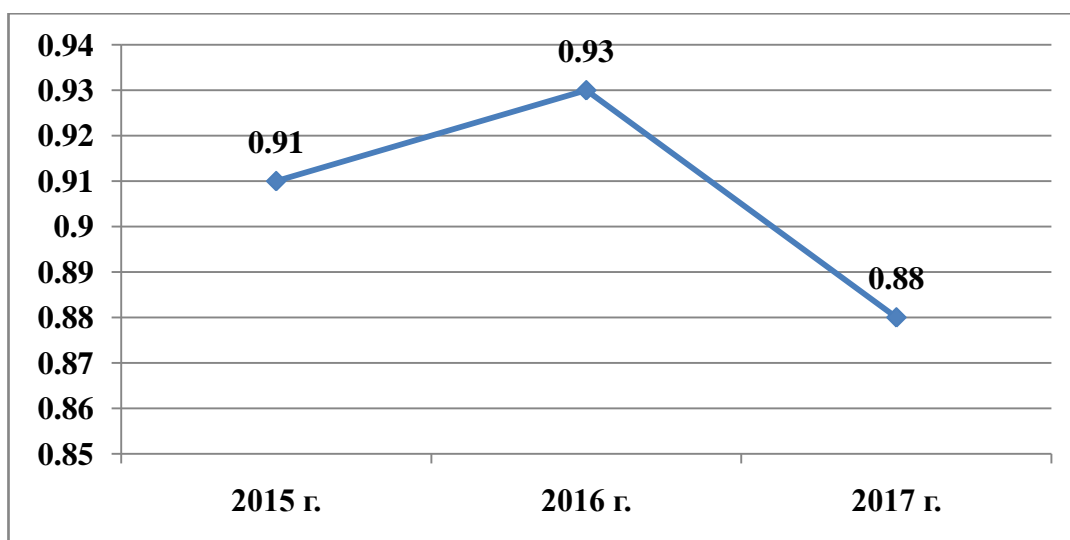


Рис. 6. Динамика коэффициента соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности ⁹

Динамика коэффициента соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности санатория «Белая Русь» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 0,91 в 2015 году, 0,93 в 2016 году и 0,88 в 2017 году. Снижение данного показателя обусловлено снижением общей величины краткосрочной задолженности.

Далее рассчитаем коэффициент финансового левериджа:

$$\text{Кфл}_{2015} = 4411559 / 3398608 = 1,30$$

$$\text{Кфл}_{2016} = 5091087 / 3509337 = 1,45$$

$$\text{Кфл}_{2017} = 5297735 / 4309478 = 1,23$$

Представим динамику коэффициента финансового левериджа в графическом виде (рис. 7).

Коэффициент финансового левериджа показывает, сколько денежных единиц актива приносит каждая единица собственного капитала организации. Чем выше значение финансового левериджа, тем лучше. Динамика коэффициента финансового левериджа санатория «Белая Русь» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 1,30 в 2015 году, 1,45 в 2016 году и 1,23 в 2017 году. Снижение данного показателя обусловлено тем,

⁹ Рисунок составлен автором

что темпы роста совокупных активов превышают темпы роста собственного капитала, и является негативным фактором.

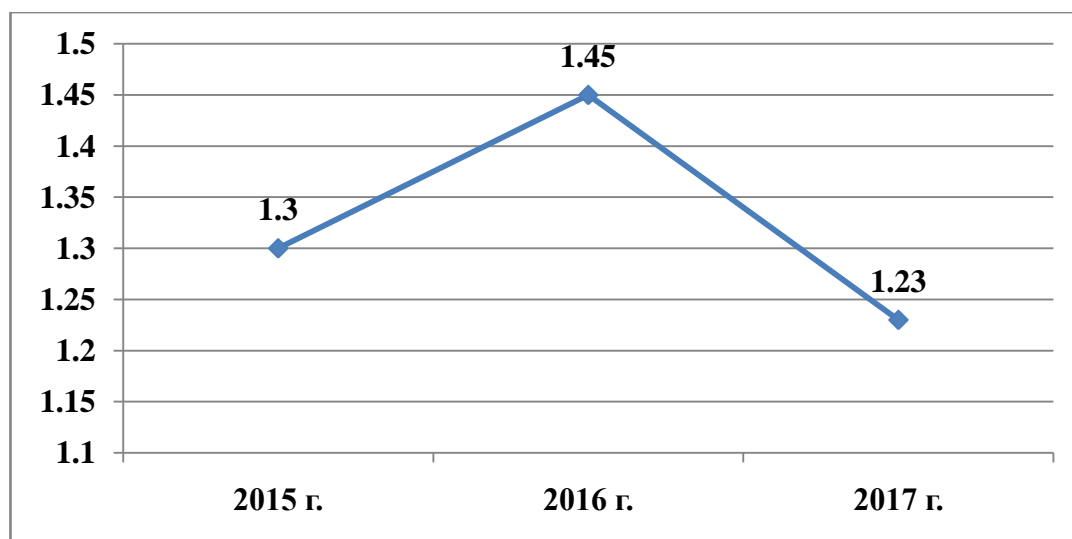


Рис. 7. Динамика коэффициента финансового левериджа¹⁰

Основные положения о стратегии финансирования предприятия закреплены в Положении о кредитной политике.

Краткосрочный заемный капитал должен направляться на финансирование оборотного капитала. Управление краткосрочным заемным капиталом осуществляется в рамках управления текущей ликвидностью.

Финансирование внеоборотных активов должно осуществляться за счет Долгосрочного заемного капитала со срочностью максимально соответствующей срокам окупаемости вложений и доступными условиями на рынках капитала. Управление долгосрочным заемным капиталом осуществляется с учетом наличия адекватных источников погашения (ЕБИТДА). По сравнению с привлечением Долгосрочного заемного капитала в форме банковских кредитов приоритет отдается выпуску долговых ценных бумаг (облигации и пр.).

Привлечение суммарного заемного капитала возможно в рамках предельного значения долговой позиции.

На долговую позицию предприятия одновременно устанавливаются

¹⁰ Рисунок составлен автором

следующие Лимиты:

- исходя из структуры оборотного капитала (лимит по текущей ликвидности);
- исходя из структуры пассивов (лимит по финансовому рычагу);
- исходя из величины операционного денежного потока (лимит по покрытию долга и лимит по покрытию обслуживания долга).

На рассмотрение руководства в обязательном порядке выносятся следующие вопросы:

- о привлечении заемных средств, в качестве обеспечения возвратности которых предполагается использовать внеоборотные активы;
- об осуществлении публичных заимствований (в форме выпуска облигаций и т.п.) и привлечении кредитов (займов) международных финансовых организаций;
- о заключении договоров о привлечении заемного капитала (кредитных договоров, договоров займа, любых других договоров, предусматривающих коммерческое кредитование на срок более 2 лет, и т.п.), которые могут повлечь возникновение обязательств, выраженных в иностранной валюте (либо обязательств, величина которых привязывается к иностранной валюте), на сумму, превышающую 500 000 (Пятьсот тысяч) долларов США (или ее эквивалента);
- о заключении договоров по привлечению заемных средств с применением любой иной юрисдикции кроме законодательства Российской Федерации;
- о заключении сделок по привлечению / организации Проектного финансирования;
- о заключении / купле-продаже любых контрактов, относящихся к категории форвардных, фьючерсных, опционных или СВОП (сверх лимитов в утвержденной программе операций с деривативами) или утверждении программ операций с деривативами;
- о рассмотрении ежеквартального отчета о кредитной политике не позднее 10 рабочих дней после принятия ФНС РФ бухгалтерской отчетности

предприятия.

Привлечение кредитов и займов осуществляется для реализации только тех инвестиционных проектов, которые были одобрены в установленном порядке в соответствии с действующими корпоративными процедурами.

В случае привлечения заемных средств в форме публичных заимствований предприятие проводит конкурентный отбор организаторов выпуска ценных бумаг и консультантов по сделкам.

При этом способ закупки, конкурсная и иная документация, включая технические задания для участия в конкурсе, применяемые критерии при отборе организаторов выпуска ценных бумаг и консультантов по сделкам, должны быть заранее согласованы Рабочей группой.

2.3 Оценка финансовой устойчивости ГУ санаторий «Белая Русь»

Далее проведем оценку абсолютных показателей финансовой устойчивости компании. При определении типа финансовой устойчивости следует использовать трехмерный (трехкомпонентный) показатель (1):

$$S = \{S_1(x_1); S_2(x_2); S_3(x_3)\}, \quad (1)$$

где $x_1 = \pm EC$;

$x_2 = \pm ET$;

$x_3 = \pm ES$.

Выделяются четыре основных типа финансовой устойчивости предприятия:

1. Абсолютная устойчивость финансового состояния. Определяется условиями:

$\pm EC > 0$;

$< + ET > 0$;

$\pm ES > 0$.

Трехмерный показатель $S = (1; 1; 1)$.

Показывает, что запасы и затраты полностью покрываются собственными оборотными средствами. Предприятие практически не зависит от кредитов. Такая ситуация относится к крайнему типу финансовой устойчивости и на практике встречается довольно редко. Однако ее нельзя рассматривать как идеальную, так как предприятие не использует внешние источники финансирования в своей хозяйственной деятельности.

2. Нормальная устойчивость финансового состояния.

Нормальная устойчивость финансового состояния определяется следующими условиями:

$$\pm E_c < 0;$$

$$< \pm E_t > 0; ,$$

$$+ E_z > 0.$$

Предприятие оптимально использует собственные и кредитные ресурсы. Текущие активы превышают кредиторскую задолженность.

Трехмерный показатель $S = (0; 1; 1)$.

3. Неустойчивое финансовое состояние. Неустойчивое финансовое состояние предприятия определяется следующими условиями:

$$\pm E_c < 0;$$

$$< \pm E_t < 0;$$

$$+ E_2 > 0.$$

Трехмерный показатель $S = (0; 0; 1)$.

Характеризуется нарушением платежеспособности: предприятие вынуждено привлекать дополнительные источники покрытия запасов и затрат, наблюдается снижение доходности производства. Тем не менее, еще имеются возможности для улучшения ситуации.

4. Кризисное (критическое) финансовое состояние.

Определяется условиями:

$$\pm E_c < 0;$$

$$< \pm E_t < 0;$$

$$+ E_2 < 0.$$

Трехмерный показатель $S = (0; 0; 0)$.

Кризисное финансовое положение - это грань банкротства: наличие просроченных кредиторской и дебиторской задолженностей и неспособность погасить их в срок. В рыночной экономике при неоднократном повторении такого положения предприятию грозит объявление банкротства.

Анализ финансовой устойчивости предприятия с помощью трехмерного показателя представлен в следующей табл. 6.

Таблица 6

**Оценка финансовой устойчивости ГУ санаторий «Белая Русь»
за период 2015-2017 гг.¹¹**

№ п/п	Показатели	2015, тыс. руб.	2016, тыс. руб.	2017, тыс. руб.
1	Источники собственных средств (E_C) (собственный капитал)	3398608	3509337	4309478
2	Внеоборотные активы (F)	3327818	3446514	3552411
3	Собственные оборотные средства (E_C) [1-2]	70790	62823	757067
4	Долгосрочные кредиты и заемные средства (K_T) (долгосрочные обязательства)	93883	103798	117611
5	Наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат (E_T) [3+4]	164673	166621	874678
6	Краткосрочные кредиты и займы (K_T)	919068	1477952	870646
7	Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (E_Z) [5+6]	1083741	1644573	1745324
8	Величина запасов и затрат (Z)	72971	64917	76327
9	Излишек (недостаток) собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат ($\pm E_C$) [3-8]	2181	2094	680740
10	Излишек (недостаток) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат ($\pm E_T$) [5-8]	91702	101704	798351
11	Излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов и затрат ($\pm E_S$) [7-8]	93883	103798	117611
12	Трехмерный показатель типа финансовой устойчивости (9;10;11)	(0;1;1)	(0;1;1)	(1;1;1)

¹¹ Таблица составлена автором

Таким образом, в первые два периода предприятие имеет нормальную устойчивость, и характеризуется тем, что предприятие оптимально использует собственные и кредитные ресурсы. Текущие активы превышают кредиторскую задолженность.

Положительным фактором является то, что в 2017 году предприятие обладает абсолютной устойчивостью финансового состояния, и свидетельствует о том, что запасы и затраты полностью покрываются собственными оборотными средствами. Предприятие практически не зависит от кредитов.

Такая ситуация относится к крайнему типу финансовой устойчивости и на практике встречается довольно редко. Однако ее нельзя рассматривать как идеальную, так как предприятие не использует внешние источники финансирования в своей хозяйственной деятельности.

Далее проведем анализ рентабельности и деловой активности исследуемого предприятия. Показатели рентабельности представлены в следующей табл. 7.

Таблица 7

**Динамика показателей рентабельности ГУ санаторий «Белая Русь»
за период 2015-2017 гг.¹²**

№	Показатель	2015	2016	2017
1	Рентабельность активов	4,1	3,2	15,9
2	Рентабельность собственного капитала	5	5	20
3	Рентабельность внеоборотных активов	5	5	24
4	Рентабельность капитала	5	5	20
5	Рентабельность основных средств	6	5	25

Рентабельность активов (ROA) – это отношение операционной прибыли к среднему за период размеру суммарных активов. Рост показателя рентабельности активов с 4,1 в 2015 году до 15,9 в 2017 году является положительным фактором и свидетельствует о повышении эффективности

¹² Таблица составлена автором

использования имеющихся у предприятия активов.

Рентабельность собственного капитала (ROE) – относительный показатель эффективности деятельности, частное от деления чистой прибыли, полученной за период, на собственный капитал организации. Показывает отдачу на инвестиции акционеров с точки зрения учетной прибыли.

Увеличение показателя рентабельности собственного капитала с 5% в 2015 году до 20% в 2017 году является положительным фактором и свидетельствует о повышении и отдачи на инвестиции акционеров с точки зрения учетной прибыли.

Коэффициент рентабельности основных средств отражает эффективность использования имеющихся у предприятия основных средств. Его повышение положительно характеризует финансовый результат, так как он показывает величину прибыли, приходящуюся на единицу стоимости внеоборотных средств. Рост рентабельности основных средств с 6% в 2015 году до 25% в 2017 году является положительным фактором и свидетельствует о повышении величины чистой прибыли, полученной в этот период.

Глава 3 Разработка направлений повышения финансовой устойчивости ГУ санаторий «Белая Русь»

Уровень финансовой устойчивости предприятия - это один из показателей, важных для стабильного функционирования предприятия, а также для сотрудничества с ключевыми партнёрами. Выгодное партнёрство важно для любой фирмы, но если она в перспективе может быть объявлена банкротом, лица, которые могут предложить длительное и плодотворное сотрудничество, в большинстве случаев будут проходить мимо. То же касается и инвесторов - мало кто заинтересуется предприятием с малой ликвидностью. Это особенно важно в период высокого уровня инвестирования, поскольку многие организации могут успешно существовать лишь с помощью инвестиций. Поэтому повышение финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия крайне важно для владельца.

Сделать это можно путём комплексных решений, направленных на улучшение финансового состояния фирмы и уменьшения задолженностей. Основные меры, путём которых можно обеспечить повышение ликвидности, таковы: максимально возможное уменьшение стоимости дебиторской задолженности; увеличение прибыли; оптимизация структуры капитала предприятия; уменьшение стоимости материальных активов.

Другие пути повышения ликвидности предприятия – финансовая стабилизация и понижение дебиторской задолженности. Достигнуть этого можно, анализируя активы для их более рационального распределения, планируя всю финансовую деятельность предприятия и, помимо планирования, ещё и соблюдения сроков данных планов.

По результатам проведенного анализа и оценки финансово-хозяйственной деятельности были выявлены существующие негативные тенденции, которые требуют решения от руководства.

В следующей табл. 8 представлены основные выявленные проблемы финансовой устойчивости ГУ санаторий «Белая Русь» и предлагаемые пути их

решения.

Таблица 8

**Выявленные проблемы обеспечения финансовой устойчивости
ГУ санаторий «Белая Русь» и предлагаемые пути их решения¹³**

№ п/п	Проблема	Последствия	Решение проблемы
1	Рост дебиторской задолженности	- замедляет оборачиваемость оборотных средств; - отвлекает из оборота материальные ресурсы;	Измененная система управления ликвидностью и платежеспособностью: разработка жестких карательных санкций за нарушения условий договора относительно денежных расчетов
2	Высокий уровень запасов	Снижение показателя оборачиваемости запасов	Оптимизация товарных запасов: инвентаризация запасов; реализация запасов со скидкой, по акциям и пр.

Рассмотрим первую проблему - рост дебиторской задолженности.

По результатам проведенного анализа экономического состояния компании можно сделать вывод: предприятие довольно успешно функционирует на рынке, что подтверждают рассчитанные показатели деловой активности, рентабельности и другие.

Однако проведенный во второй главе анализ показал, что существуют негативные тенденции роста некоторых статей, например, серьезные опасения вызывает рост дебиторской задолженности. Высокий уровень дебиторской задолженности свидетельствует о неудовлетворительном состоянии внутреннего контроля за расчетами с контрагентами.

На основе проведенного анализа финансово-экономического состояния выделим проблемы, возможные последствия, а также разработаем мероприятия по устранению негативных последствий.

Высокий уровень дебиторской задолженности свидетельствует о

¹³ Таблица составлена автором

неудовлетворительном состоянии внутреннего контроля за расчетами. Одним из мероприятий по снижению величины дебиторской задолженности является использование штрафных санкций.

На этапе применения штрафов и неустоек для предприятия имеет большое значение разработка шкалы штрафных санкций, регламентирующей возможность их применения в каждом конкретном случае.

Величина штрафов для каждой группы будет зависеть от количества дней, на которую производится задержка платежа, в соответствии со следующей шкалой штрафных санкций, приведенной в табл. 9.

Таблица 9

Предлагаемая шкала штрафных санкций для контрагентов ГУ санаторий «Белая Русь»¹⁴

	0 дней	0-30 дней	30-60 дней	60-90 дней	Свыше 90 дней
Процент от суммы просроченной дебиторской задолженности	0	0,02	0,03	0,04	0,05

Приведенная шкала штрафных санкций устанавливает фиксированную величину штрафов для каждого контрагента в зависимости от просрочки платежа.

Неустойку предлагается начислять в процентах от просроченной суммы за каждый день просрочки платежа (таким образом, по условиям договора, если контрагент производит задержку платежа на срок от 30 до 60 дней, он обязан уплатить неустойку в сумме 0,03% от просроченной суммы. В целях оптимизации применения штрафов на предприятии разработаем методику применения штрафных санкций, регламентирующая порядок шагов, при работе с контрагентами.

Шаг 1. На этапе заключения договора с контрагентом предлагается

¹⁴ Таблица составлена автором

проведение комплекса мероприятий, необходимых для установления надежности и платежеспособности потенциального контрагента.

Шаг 2. Размер штрафов предлагается определять в соответствии со шкалой штрафных санкций, приведенной в табл. 9. Таким образом, предусматриваются штрафы при задержке платежа или выполнении работ от поставки товаров следующим образом:

- при задержке от 0 до 30 дней - 0,02% от просроченной суммы за каждый день просрочки;
- при задержке от 30 до 60 дней - 0,03% от просроченной суммы за каждый день просрочки;
- при задержке от 60 до 90 дней - 0,04% от просроченной суммы за каждый день просрочки;
- при задержке свыше 90 дней - 0,05% от просроченной суммы за каждый день просрочки;

Шаг 3. В процессе текущей работы с контрагентами следует постоянно проводить мониторинг существующей дебиторской задолженности на предмет нарушения сроков исполнения обязательств.

Шаг 4. В случае выявления случаев задержки платежа, выполнения работ или поставки товаров на просроченную сумму следует производить расчет штрафных санкций.

Шаг 5. Далее следует производить уведомление контрагента о начислении штрафных санкций. В случае дальнейшего нарушения условий договора по истечении 60 дней предлагается производить пересчет штрафов, в соответствии со шкалой штрафных санкций.

Шаг 6. На данном этапе следует производить повторное уведомление контрагента о начислении штрафных санкций. В случае дальнейшего нарушения условий договора по истечении 90 дней производится пересчет штрафов, в соответствии со шкалой штрафных санкций. Аналогичным образом следует производить пересчет штрафов по истечении 90 дней.

Шаг 7. Контрагенту будет направляться претензия, проводиться комплекс

мероприятий, направленных на предарбитражное урегулирование ситуации. В случае отказа дебитора погасить образовавшуюся задолженность предлагается направить иск в Арбитражный суд о взыскании суммы основного долга и начисленных штрафных санкций.

Второе мероприятие - оптимизация товарных запасов.

В условиях рыночной экономики становятся особенно актуальными вопросы рациональной и эффективной организации процессов управления и контроля за движением материальных и финансовых потоков в компании с целью повышения эффективности материально-технического снабжения самого предприятия и сбыта продукции. Это необходимо для оптимизации уровня запасов и эффективного их использования, уменьшения их уровня в компании, а также минимизации оборотных средств, вложенных в эти запасы.

Функционирование предприятия при относительно высоком уровне у него запасов будет совершенно не эффективным. В данном случае предприятие имеет у себя по отдельным группам товарно-материальных ценностей запасы больше действительно необходимых их значений - излишние запасы («пролеживающие»). В связи с этим оно дополнительно должно вложить в них значительные оборотные средства, что приводит соответственно к недостатку свободных финансовых ресурсов - снижению платежеспособности предприятия, невозможности своевременно приобрести необходимые для производства материальные ресурсы, оборудование, рассчитаться с бюджетом и внебюджетными фондами по налогам и по зарплате с персоналом и т.д.

Стратегия управления формированием запасов материальных ресурсов включает разработку обоснованных норм запасов, их планирование, учет, анализ, контроль за фактическим состоянием и оперативное регулирование. Для повышения эффективности процесса управления материальными запасами и удешевления контроля их состояния в логистической практике используются методы структуризации материальных ресурсов.

Из проведенного анализа было выявлено, что происходит рост запасов исследуемого предприятия. Наличие неиспользуемых запасов приводит к

следующим последствиям:

- замедляет оборачиваемость оборотных средств;
- отвлекает из оборота материальные ресурсы;
- снижает темпы воспроизводства;
- ведет к большим издержкам по содержанию самих запасов.

Кроме того, высокий уровень излишних запасов приводит к увеличению издержек предприятия по содержанию самих запасов: необходимость иметь большие складские площади; нужно иметь увеличенный персонал (кладовщиков, грузчиков, бухгалтеров) для обработки и учета материалов, находящихся на складе; дополнительные коммунальные платежи; налоги на имущество.

Все это приводит к повышенным расходам на: амортизационные отчисления из-за созданных дополнительных складских помещений для хранения излишних запасов, затраты на зарплату увеличенного бухгалтерского и складского персонала (кладовщиков, грузчиков, обрабатывающих эти запасы), увеличенные коммунальные платежи - на освещение, отопление дополнительных складских помещений и т.д. В результате - дополнительные расходы, сокращение объема продаж, разочарование потребителей и снижение прибыльности. Избыток запасов - это потребности в дополнительных площадях, в оборотном капитале, в расходах на страховку и выплату налогов, а также риск возможной утраты части или полной стоимости хранящегося продукта. В результате - расходы увеличиваются, прибыльность падает.

На основе предложенных мероприятий в контракт предлагается внести пункт о применении штрафных санкций за неоплату выполненных услуг в срок. Сумму штрафа можно направить на погашение кредиторской задолженности, то есть высвобождаются средства для укрепления финансового состояния предприятия. Таким образом, с помощью предложенного мероприятия появляется возможность сократить дебиторскую задолженность, не привлекая средств компании, поэтому проект можно реализовывать.

Далее спрогнозируем основные показатели финансовой устойчивости.

Представим динамику коэффициента соотношения заемного и собственного капитала в графическом виде (рис. 8).

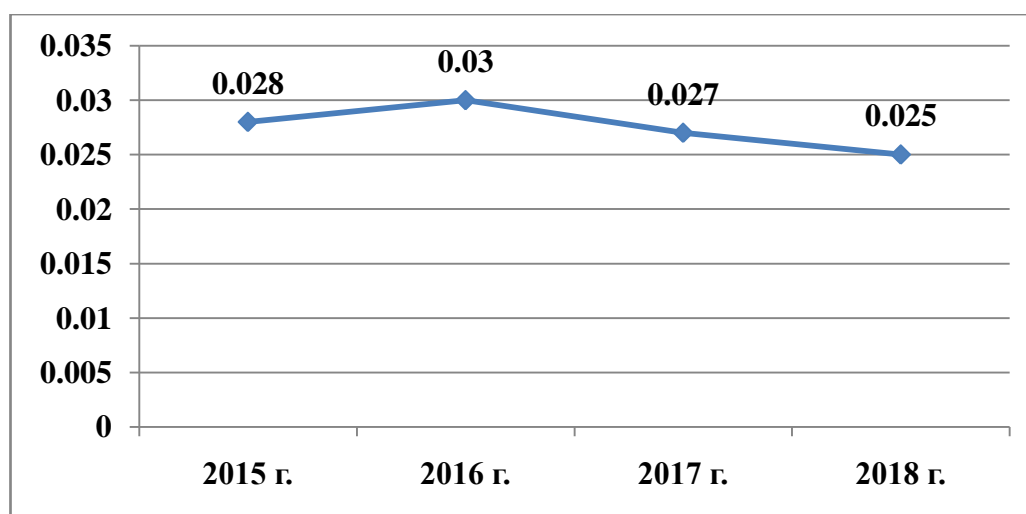


Рис. 8. Прогноз динамики коэффициента соотношения заемного и собственного капитала с учетом внедрения предложений¹⁵

Снижение коэффициента соотношения заемного и собственного капитала ГУ санаторий «Белая Русь» с учетом прогнозного периода до 0,025 является положительным фактором.

Представим динамику коэффициента соотношения собственного капитала и совокупных активов в графическом виде (рис. 9).

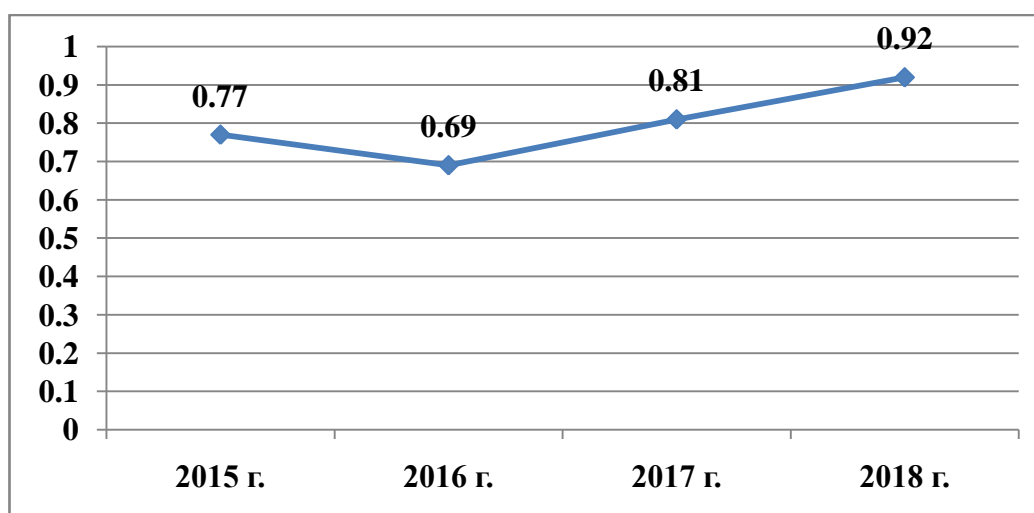


Рис. 9. Прогноз динамики коэффициента соотношения собственного капитала и совокупных активов¹⁶

¹⁵ Рисунок составлен автором

¹⁶ То же

Коэффициент соотношения собственного капитала и совокупных активов свидетельствует об удельном весе собственного капитала в валюте баланса. Нормативное значение показателя составляет $> 0,5$.

Положительным фактором является рост коэффициента соотношения собственного капитала и совокупных активов ГУ санаторий «Белая Русь» к концу рассматриваемого периода (с учетом прогноза). При этом следует отметить, что значение коэффициента соответствует нормативному значению.

Представим динамику коэффициента соотношения заемного капитала и совокупных активов в графическом виде (рис. 10).

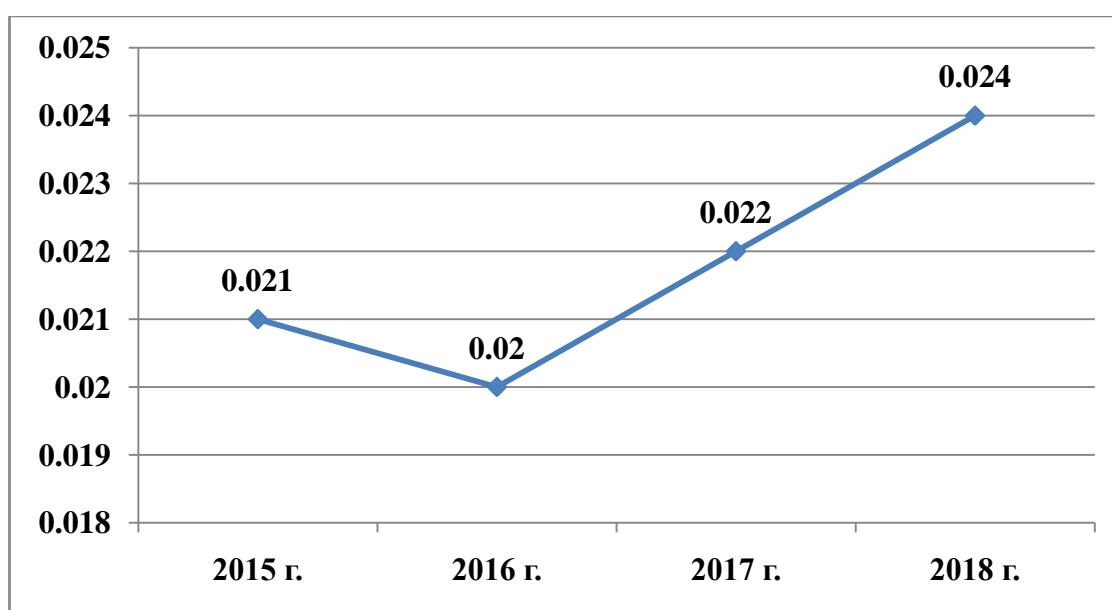


Рис. 10. Прогноз динамики коэффициента соотношения заемного капитала и совокупных активов (коэффициент финансовой напряженности)¹⁷

Коэффициент соотношения заемного капитала и совокупных активов, коэффициент финансовой напряженности ГУ санаторий «Белая Русь» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода. Несмотря на увеличение данного показателя к концу прогнозного периода, его значение соответствует нормативному значению.

Представим динамику коэффициента соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу в графическом виде (рис. 11).

¹⁷ Рисунок составлен автором

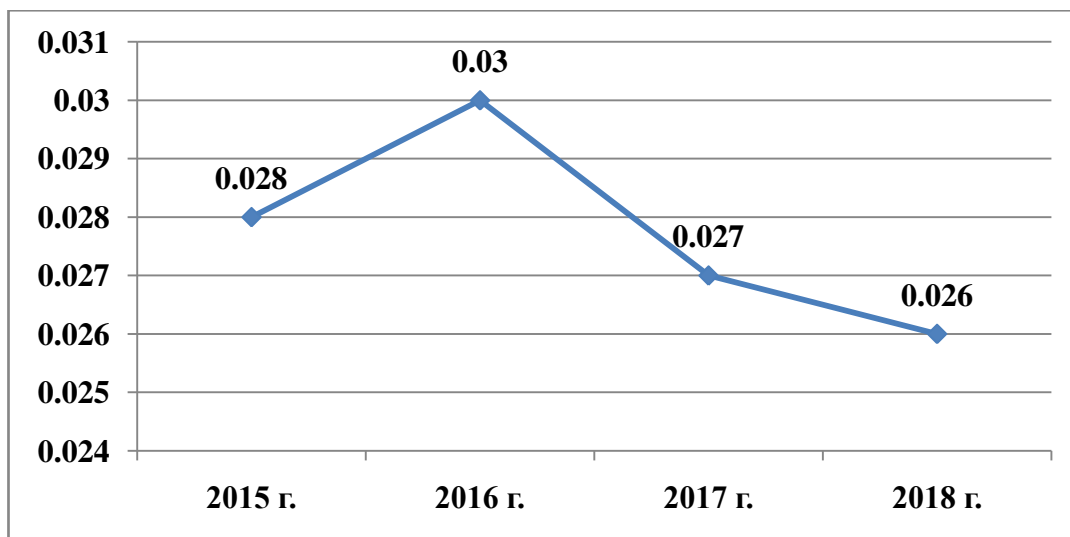


Рис. 11. Прогноз динамики коэффициента соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу¹⁸

Коэффициент соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу ГУ санаторий «Белая Русь» снижается в прогнозном периоде, что является положительным фактором и свидетельствует о снижении зависимости предприятия от долгосрочных кредитов и займов при финансировании активов.

Представим динамику коэффициента соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности в графическом виде (рис. 12).

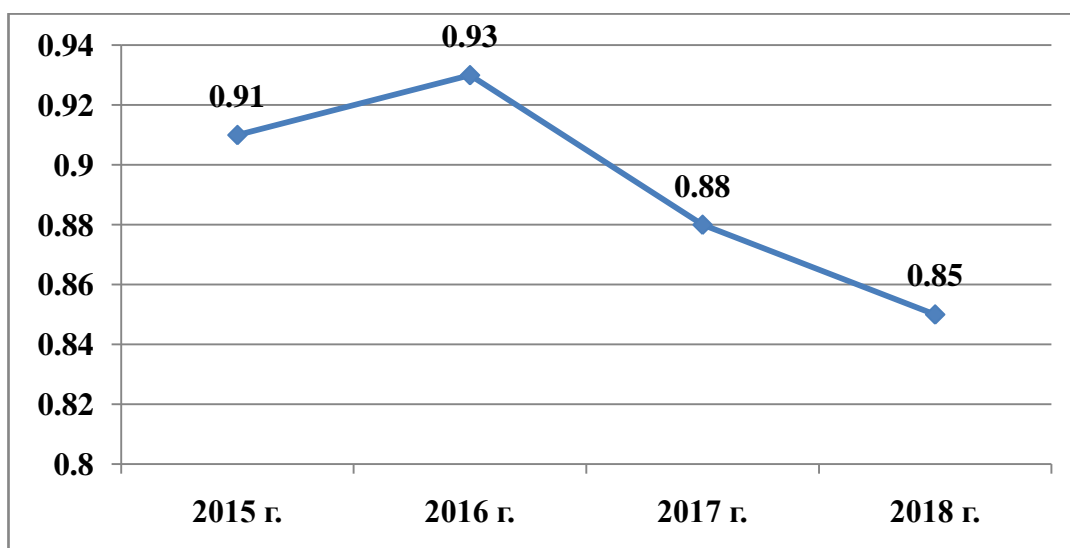


Рис. 12. Прогноз динамики коэффициента соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности¹⁹

¹⁸ Рисунок составлен автором

¹⁹ То же

Заключение

В условиях рыночной экономики, жесткой конкуренции всегда важно иметь представление о финансовом состоянии как собственного предприятия для принятия эффективных управленческих решений, так и предприятий - партнеров. Основным инструментом для этого служит финансовый анализ, в том числе анализа ликвидности и платежеспособности, при помощи которого можно объективно оценить: имущественное состояние предприятия, степень предпринимательского риска, возможность погашения обязательств перед третьими лицами, достаточность капитала для текущей деятельности и долгосрочных инвестиций, потребность в дополнительных источниках финансирования, а затем по его результатам принять обоснованные решения.

Задачей анализа финансовой устойчивости является определение состояния компании на сегодняшний день, приемлемых параметров работы компании и их сохранение на сложившемся уровне, определение отрицательных тенденций в деятельности компании, требующих оперативного вмешательства. В процессе анализа не только вскрываются и характеризуются основные факторы, влияющие на хозяйственную деятельность, но и измеряется степень их воздействия.

Актуальность данного вопроса обусловила развитие методик анализа финансовой устойчивости предприятий. Эти методики направлены на экспресс-диагностику ликвидности и платежеспособности предприятия, подготовку информации для принятия управленческих решений, разработку стратегии управления ликвидностью, платежеспособностью и финансовой устойчивостью предприятия.

По результатам проведенного анализа можно сделать следующие **выводы:**

1. Государственное учреждение санаторий «Белая Русь» Управление делами Президента Республики Беларусь функционирует на рынке санаторно-курортных услуг с 1994 года. За двадцать три года функционирования

санаторий посетили с целью оздоровления 273764 человека. Организационная структура предприятия относится к типу линейно-функциональных, что вполне соответствует профилю его деятельности.

2. По результатам анализа финансовой устойчивости можно сделать вывод о том, что предприятие можно охарактеризовать как относительно устойчивое. Большинство финансовых коэффициентов находятся в пределах нормы и претерпевают незначительные колебания за исследуемый период. Однако в 2017 году наблюдается снижение значения коэффициента финансового левериджа, что обусловлено тем, что темпы роста совокупных активов превышают темпы роста собственного капитала и является негативным фактором.
3. По результатам трехмерного анализа финансовой устойчивости получены следующие данные: в первые два периода предприятие имеет нормальную устойчивость, и характеризуется тем, что предприятие оптимально использует собственные и кредитные ресурсы. В 2017 году предприятие обладает абсолютной устойчивостью финансового состояния, и свидетельствует о том, что запасы и затраты полностью покрываются собственными оборотными средствами. Однако ее нельзя рассматривать как идеальную, так как предприятие не использует внешние источники финансирования в своей хозяйственной деятельности.

По результатам проведенного анализа и оценки финансово-хозяйственной деятельности были выявлены существующие негативные тенденции, которые требуют решения.

1. Рост дебиторской задолженности.

Последствия: замедляет оборачиваемость оборотных средств; - отвлекает из оборота материальные ресурсы.

Решение проблемы: измененная система управления ликвидностью и платежеспособностью: разработка жестких карательных санкций за нарушения условий договора относительно денежных расчетов.

2. Высокий уровень товарных запасов.

Последствия: снижение показателя оборачиваемости запасов.

Решение проблемы: оптимизация товарных запасов: инвентаризация запасов; реализация запасов со скидкой, по акциям и пр.

Высокий уровень дебиторской задолженности свидетельствует о неудовлетворительном состоянии внутреннего контроля за расчетами. Одним из **предложений** по снижению величины дебиторской задолженности является использование штрафных санкций.

На этапе применения штрафов и неустоек для предприятия имеет большое значение разработка шкалы штрафных санкций, регламентирующей возможность их применения в каждом конкретном случае. Установим размер штрафов для ПАО «ТРК» в зависимости от срока просрочки.

Величина штрафов для каждой группы будет зависеть от количества дней, на которую производится задержка платежа, в соответствии с разработанной шкалой штрафных санкций.

Второе мероприятие - оптимизация товарных запасов.

Из проведенного анализа было выявлено, что происходит рост запасов предприятия. Наличие неиспользуемых запасов приводит к следующим последствиям:

- замедляет оборачиваемость оборотных средств;
- отвлекает из оборота материальные ресурсы;
- снижает темпы воспроизводства;
- ведет к большим издержкам по содержанию самих запасов.

Кроме того, высокий уровень излишних запасов приводит к увеличению издержек предприятия по содержанию самих запасов: необходимость иметь большие складские площади; нужно иметь увеличенный персонал для обработки и учета материалов, находящихся на складе; дополнительные коммунальные платежи; налоги на имущество.

Избыток запасов - это потребности в дополнительных площадях, в оборотном капитале, в расходах на страховку и выплату налогов, а также риск возможной утраты части или полной стоимости хранящегося продукта. В

результате - расходы увеличиваются, прибыльность падает.

На основе предложенных мероприятий в контракт предлагается внести пункт о применении штрафных санкций за неоплату выполненных услуг в срок.

Для оценки эффективности предложенных мероприятий были спрогнозированы основные коэффициенты финансовой устойчивости, рассчитанные во второй главе работы. Были получены следующие результаты.

Снижение коэффициента соотношения заемного и собственного капитала ГУ санаторий «Белая Русь» с учетом прогнозного периода до 0,025 является положительным фактором.

Коэффициент соотношения собственного капитала и совокупных активов свидетельствует об удельном весе собственного капитала в валюте баланса. Нормативное значение показателя составляет $> 0,5$. Положительным фактором является рост коэффициента соотношения собственного капитала и совокупных активов ГУ санаторий «Белая Русь» к концу рассматриваемого периода (с учетом прогноза). При этом следует отметить, что значение коэффициента соответствует нормативному значению.

Коэффициент соотношения заемного капитала и совокупных активов ГУ санаторий «Белая Русь» незначительно колеблется на протяжении рассматриваемого периода: 0,021 в 2015 году, 0,020 в 2016 году и 0,022 в 2017 году. Несмотря на увеличение данного показателя к концу прогнозного периода, его значение соответствует нормативному значению.

Коэффициент соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу ГУ санаторий «Белая Русь» снижается в прогножном периоде, что является положительным фактором и свидетельствует о снижении зависимости предприятия от долгосрочных кредитов и займов при финансировании активов.

Снижение коэффициента соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности с учетом прогноза обусловлено снижением общей величины краткосрочной задолженности.

Таким образом, можно сделать вывод, что предложенные рекомендации являются эффективными и целесообразными.

Список использованной литературы

1. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент: учеб. / Л.Е. Басовский. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 240 с.
2. Брусов П.Н. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование: учеб. пособие / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. - М.: КноРус, 2013. - 232 с.
3. Варламова Т.П. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / Т.П. Варламова, М.А. Варламова. - М.: Дашков и К^о, 2015. - 304 с.
4. Воронина М.В. Финансовый менеджмент: учеб. для бакалавров / М.В. Воронина. - М.: Дашков и К^о, 2016. - 400 с.
5. Гаврилова А.Н. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / А.Н. Гаврилова, Е.Ф. Сысоева, А.И. Барабанов. - М.: КноРус, 2013. - 432 с.
6. Жилкина А.Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия: учеб / А.Н. Жилкина. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 332 с.
7. Зайков В.П. Финансовый менеджмент: теория, стратегия, организация / В.П. Зайков, Е.Д. Селезнёва, А.В. Харсеева. - М.: Вузовская книга, 2016. - 340 с.
8. Зайцева Н.А. Финансовый менеджмент в туризме и гостиничном бизнесе: учеб. пособие / Н.А. Зайцева, А.А. Ларионова. - М.: Альфа-М, НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 320 с.
9. Казакова Н.А. Финансовый анализ: учеб. и практикум для бакалавриата и магистратуры / Н.А. Казакова. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 470 с.
10. Кандрашина Е.А. Финансовый менеджмент: учеб. для бакалавров / Е.А. Кандрашина. - М.: Дашков и К^о, 2015. - 220 с.
11. Кибанова А.Я. Финансовый менеджмент (для бакалавров) / А.Я. Кибанова. - М.: КноРус, 2015. - 480 с.
12. Киреева Н.В. Экономический и финансовый анализ: учеб. пособие / Н.В. Киреева. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 293 с.
13. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент. Теория и практика / В.В. Ковалев. - М.: Проспект, 2015. - 1104 с.

14. Кокин А.С. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / А.С. Кокин, В.Н. Ясенев. - М.: ЮНИТИ, 2016. - 511 с.
15. Кудина М.В. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / М.В. Кудина. - М.: ИД ФОРУМ, НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 256 с.
16. Литовченко В.П. Финансовый анализ: учеб. пособие / В.П. Литовченко. - М.: Дашков и К^о, 2016. - 216 с.
17. Незамайкин В.Н. Финансовый менеджмент: учеб. для бакалавров / В.Н. Незамайкин, И.Л. Юрзинова. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 467 с.
18. Рогова Е.М. Финансовый менеджмент: учеб. и практикум для академического бакалавриата / Е.М. Рогова, Е.А. Ткаченко. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 540 с.
19. Самылин А.И. Финансовый менеджмент: учеб. / А.И. Самылин. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 413 с.
20. Селезнева Н.Н. Финансовый анализ: учеб. пособие / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. - М.: ЮНИТИ, 2016. - 639 с.
21. Семин В.П. Финансовый менеджмент / В.П. Семин. - М.: КноРус, 2013. - 432 с.
22. Сидоркина И.Г. Финансовый менеджмент / И.Г. Сидоркина. - М.: КноРус, 2013. - 448 с.
23. Станиславчик Е.Н. Финансовый менеджмент: управление денежными потоками: учеб. пособие / Е.Н. Станиславчик. - М.: ДиС, 2015. - 272 с.
24. Трофимова Т.И. Финансовый менеджмент (для бакалавров) / Т.И. Трофимова. - М.: КноРус, 2013. - 656 с.
25. Трошин А.Н. Финансовый менеджмент: учеб. / А.Н. Трошин. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 331 с.
26. Турманидзе Т.У. Финансовый анализ: учеб. / Т.У. Турманидзе. - М.: ЮНИТИ, 2015. - 287 с.
27. Филатова Т.В. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / Т.В. Филатова. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 236 с.