

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

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ

КАФЕДРА ФИНАНСОВ, ИНВЕСТИЦИЙ И ИННОВАЦИЙ

**ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОЙ  
ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ В САНКЦИОННЫХ УСЛОВИЯХ**

Магистерская диссертация  
обучающегося по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит  
магистерская программа Корпоративные финансы  
заочной формы обучения, группы 09001683  
Перепелица Татьяны Викторовны

Научный руководитель  
д.э.н., профессор кафедры  
финансов, инвестиций и  
инноваций  
Флигинских Т.Н.

Рецензент  
к.э.н., доцент кафедры  
учета, анализа и аудита  
Калуцкая Н.А.

БЕЛГОРОД 2019

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	7
1.1. Сущность и содержание финансовой политики предприятия .....	7
1.2. Принципы и методы формирования финансовой политики предприятия.....	13
1.3. Факторы развития молочной отрасли в условиях санкций.....	24
ГЛАВА 2. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ (НА ПРИМЕРЕ ООО «РАВ МОЛОКОПРОДУКТ») .....	28
2.1. Оценка финансовых показателей деятельности ООО «РАВ Молокопродукт».....	30
2.2. Особенности финансовой политики предприятия .....	39
2.3. Оценка эффективности финансовой политики предприятия .....	53
ГЛАВА 3. НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ ООО «РАВ МОЛОКОПРОДУКТ» В САНКЦИОННЫХ УСЛОВИЯХ .....	67
3.1. Основные направления развития ООО «РАВ Молокопродукт» в условиях санкций.....	67
3.2. Мероприятия по совершенствованию управления заемным капиталом на предприятии ООО «РАВ Молокопродукт».....	72
3.3. Рекомендации по управлению прибылью предприятия ООО «РАВ Молокопродукт».....	82
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	89
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	93
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	101

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность темы исследования.** Эффективная реализация тактики и стратегии управления финансами не может быть представлена возможной в отсутствие финансовой политики компании. Устанавливая цели, задачи, виды и способы функционирования хозяйствующих субъектов, финансовая политика в первую очередь должна определять перспективы развития компании, инновационные тенденции её деятельности, разрабатываться в условиях рисков и цикличности экономических процессов.

Для предприятия ООО «РАВ Молокопродукт» в частности и для хозяйствующих субъектов в целом данная работа является актуальной. Поскольку в современных рыночных условиях, жесткой конкуренции для повышения конкурентоспособности и укрепления рыночных позиций предприятия стремятся максимально использовать имеющиеся в их распоряжении ресурсы.

Для этого они проводят эффективную финансовую политику по целенаправленному формированию, организации и использованию финансовых ресурсов. Кроме того, на сегодняшний день плохо разработано совершенствование финансовой политики с одновременным повышением финансовой устойчивости и рентабельности.

**Степень разработанности проблемы.** Многие авторы занимаются разработкой финансовой политики, их можно разделить на две группы: иностранные и отечественные авторы. Среди иностранных можно отметить: Н.П. Абаева, С.Г. Брунгильд, А.Г. Дыбаль, Ю.В. Мардаровская, А.С. Нешиной, П.Д. Шимко и др., среди отечественных: И.А. Бланк, П.Н. Брусов, Т.П. Варламова, А.Н. Гаврилова, К.В. Екимова, О.В. Ефимова, Зорина, Т. М., С.В. Каледин, О.В. Малиновская, Е.В. Пономаренко, Г.В. Савицкая и др.

Их отличия в рассмотрении финансовой политики заключается в следующем: если иностранные авторы улучшение финансовой политики измеряют по стоимостным моделям, финансовому рычагу, то российские

используют для этого показатели рентабельности ликвидности, деловой активности и т.д.

**Целью диссертационного исследования** является процесс формирования эффективной финансовой политики предприятия и разработка предложений их совершенствования на основе проведения комплексного финансово-экономического анализа хозяйственной деятельности предприятия.

Исходя из цели диссертационного исследования, были сформулированы следующие **задачи**:

- рассмотреть теоретические основы повышения эффективности финансовой политики предприятия;
- изучить принципы и методы формирования финансовой политики предприятия;
- проанализировать и оценить эффективность финансовой политики предприятия ООО «РАВ Молокопродукт»;
- разработать рекомендации по совершенствованию политики управления заемным капиталом;
- разработать основные направления совершенствования политики управления прибылью предприятия.

**Объектом исследования** выступает процесс формирования эффективной финансовой политики ООО «РАВ Молокопродукт», которое занимается производством и реализацией молока.

**Предметом исследования** являются финансовые отношения по поводу разработки путей повышения эффективности финансовой политики предприятия ООО «РАВ Молокопродукт».

**Методологической основой** исследования выступают общенаучные методы исследования, системный подход, диалектико-материалистический подход к изучению экономических процессов и явлений, статистические

наблюдения, анализ и синтез, методы графического, финансового анализа и др.

Источниками информации, для написания работы, выступили нормативные и методические документы, правовые акты, данные Росстата, финансовый анализ и финансовый менеджмент российских и иностранных ученых, труды Финансовой академии при Правительстве РФ, электронные ресурсы аналитические данные, опубликованные в научной литературе и периодической печати, бухгалтерская и финансовая отчетность ООО «РАВ Молокопродукт».

**Научная новизна** магистерской диссертации заключается в разработке и обосновании ряда предложений по совершенствованию эффективности финансовой политики в санкционных условиях. В процессе исследования получены следующие теоретические и практические результаты, определяющие научную новизну и являющиеся предметом защиты:

1. Уточнены экономическая сущность и виды финансовой политики предприятия.
2. Рассмотрены принципы и методы формирования финансовой политики предприятия.
3. Проанализировали и оценили эффективность финансовой политики предприятия.
4. Разработали основные рекомендации по совершенствованию политики управления заемным капиталом.
5. Предложили основные направления совершенствования политики управления прибылью предприятия.

**Практическая значимость** исследования состоит в том, что оно содержит разработки путей повышения эффективности финансовой политики ООО «РАВ Молокопродукт», а так же результаты исследования могут быть использованы и в текущей деятельности финансовой организации.

**Структура магистерской диссертации** включает в себя: введение, две главы, включающих, подразделы последовательно раскрывающие тему, заключение, список литературы и приложения. В первой главе описываются теоретические основы повышения эффективности финансовой политики предприятия: рассмотрены сущность и виды финансовой политики предприятия; изучены принципы и методы формирования финансовой политики предприятия.

Во второй главе раскрыты следующие аспекты: проведена оценка финансовых показателей деятельности и оценка эффективности финансовой политики предприятия ООО «РАВ Молокопродукт»; рассмотрены особенности финансовой политики предприятия.

В третьей главе работы предложены направления повышения эффективности финансовой политики предприятия ООО «РАВ Молокопродукт» в санкционных условиях.

## ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ

### 1.1. Сущность и содержание финансовой политики предприятия

Финансовая политика организации – это совокупность способов управления финансовыми ресурсами организации, направленных на формирование и эффективное использование финансовых ресурсов [4, с.76].

Финансовая политика устанавливает направления финансовой деятельности компании и содержится в формировании комплекса долгосрочных целей финансовой деятельности, а также в обосновании и использовании методов и средств их реализации [30, с.8].

Основной целью финансовой политики фирмы является формирование эффективной системы управления финансами, которая будет нацелена на достижение тактических и стратегических целей ее деятельности [32, с.58].

Ключевыми целями финансовой политики компании в учебном пособии под ред. проф. В. А. Слепова названы:

- 1) максимизация прибыли;
- 2) оптимизация структуры денежных средств компании и обеспечение её финансовой устойчивости;
- 3) обеспечение инвестиционной привлекательности организации;
- 4) создание эффективного механизма управления организацией на основе диагностики финансового состояния;
- 5) повышение уровня капитализации компании;
- 6) повышение конкурентоспособности и усиление позиции фирмы на рынке [6, с.154].

Ключевой целью разработки финансовой политики организации, в интерпретации В. А. Щербакова и Е. А. Приходько, считается формирование рациональной системы управления финансовыми ресурсами, направленной

на обеспечение стратегических и тактических задач её деятельности, оптимизация решений финансирования и инвестирования.

Привлекая финансовые ресурсы, и разумно размещая их в активах предприятия, можно добиться повышения эффективности деятельности организации, значительной степени независимости от внешних источников финансирования, а так же оптимального уровня расчетно-платежной дисциплины [3, с. 123].

С целью систематизации видов финансовой политики компании, обоснования связанных с их формированием задач в работе предлагается анализ структуры финансово-экономических процессов, характеризующей состав и взаимосвязи элементов (рис. 1.1.).



Рис. 1.1. Объекты финансовой политики организации

Объект финансовой политики – система организации и ее осуществляемая деятельность, отражающаяся в движении денежных средств по текущим, инвестиционным и финансовым операциям.

Предмет финансовой политики – внутриорганизационные финансовые отношения, операции, формирующие денежные потоки организации и определяющие ее финансовые результаты и финансовое состояние [24, с.76].



Рис. 1.2. Структура финансовой политики

Финансовая политика, в свою очередь, включает в себя стратегические и тактические финансовые решения, которые подразделяют на две группы:

- 1) инвестиционные решения;
- 2) решения финансирования (рис 1.2).

По отношению к предприятию финансовая политика делится на внутреннюю и внешнюю.

Внутренней финансовой политикой компании называется политика, которая нацелена на финансовые отношения, явления и процессы, совершающиеся внутри компании.

Некоторые авторы эмиссионную, инвестиционную, и дивидендную политики наравне с финансовой рассматривают в качестве самостоятельных элементов в системе управления финансами компании.

Различают следующие виды финансовой политики (рис. 1.3).



Рис. 1.3. Виды финансовой политики предприятия

По отношению к предприятию финансовая политика делится на внутреннюю и внешнюю. Внутренней финансовой политикой компании называется политика, которая нацелена на финансовые отношения, явления и процессы, совершающиеся внутри компании.

Внешней финансовой политикой является такая политика, которая направлена на деятельность компании во внешней среде, к примеру, на финансовых рынках, в кредитных отношениях, в взаимоотношениях с разного рода внешними юридическими и физическими лицами [25, с. 151].

В зависимости от периода действия финансовых решений, финансовую политику делят на краткосрочную и долгосрочную. Краткосрочные

финансовые решения рассчитаны на период не более 12 месяцев, а долгосрочные на период 12 месяцев.

В согласовании с принципом научной обоснованности предложена структура развития и осуществлении финансовой политики компании, представленная на рисунке 1.4.



Рис. 1.4. Схема формирования и реализации финансовой политики организации

Стратегические цели как элемент финансовой политики имеют прогнозный характер, устанавливающий концепцию развития, таким образом практическая реализация данных целей зачастую не зависит от деятельности самой компании, а определяется внешними условиями [25, с. 381].

Если финансовая политика нацелена на развитие, совершенствование финансовых отношений или на позитивный результат для соответствующего объекта финансовых отношений, ее следует считать конструктивной.

В случае если личные, групповые и другие интересы при определенных условиях реализуются в ущерб развитию объекта, то такая финансовая политика считается деструктивной

Текущие (оперативные) цели требуют исследования прикладного механизма их практического осуществления. Прикладные требования к формированию финансовой политики:

- при формировании финансовой политики необходимо опираться на общие методические принципы и подходы к управлению финансами;

- финансовая политика должна иметь всегда практический характер, т.е. включать не «общие утверждения» согласно надлежащему направлению деятельности, а конкретные и реально достигаемые цели финансового развития субъекта хозяйствования, в том числе включая полный перечень практических мероприятий, которые обеспечивают их реализацию;

- при формировании финансовой политики в абсолютном порядке учитываются как текущие, так и прогнозные обстоятельства функционирования конкретного субъекта хозяйствования внешнего и внутреннего характера финансовая политика всегда должна иметь прикладной характер, т.е. содержать не «общие положения» по соответствующему направлению деятельности, а конкретные и реально достижимые цели финансового развития субъекта хозяйствования, включая перечень практических мероприятий, обеспечивающих их реализацию.

Таким образом, анализ и планирование денежных потоков, выбор стратегии привлечения внешних ресурсов (кредиты, эмиссионная форма привлечения денежных средств), управление дебиторской и кредиторской задолженностью, контроль и управление издержками является сущностью финансовой политики компании.

## 1.2. Принципы и методы формирования финансовой политики предприятия

Организация финансовой политики строится на определенных принципах:

- принцип самокупаемости;
- принцип самофинансирования.

Самокупаемость предполагает, что средства, обеспечивающие функционирование организации, должны окупиться, т. е. принести доход, который соответствует минимально возможному уровню рентабельности.

Самофинансирование означает полную окупаемость расходов на производство и реализацию продукции, инвестирование средств в развитие производства за счет собственных денежных средств, а при необходимости и за счет за счет коммерческих и банковских кредитов. Осуществление данного принципа – один из главных условий предпринимательской деятельности, обеспечивающее конкурентоспособность компании [18, с. 58].



Рис. 1.5. Основные принципы организации финансовой политики

Принцип самоуправления или по-другому хозяйственной самостоятельности заключается в:

- самостоятельном установлении перспектив развития компании;
- независимом планировании деятельности своей компании;
- обеспечении производственного и социального развития компании;
- самостоятельном установлении тенденции вложения денежных средств в целях извлечения прибыли [17, с. 233].

Принцип материальной ответственности обозначает наличие некоторой системы ответственности компании за ведение и результаты хозяйственной деятельности. Финансовые способы осуществления данного принципа различны для отдельных компаний, их руководителей и сотрудников в зависимости от организационно-правовой формы.

Заинтересованность в итогах деятельности. Объективная необходимость данного принципа обуславливается основной целью предпринимательской деятельности – систематическим получением дохода. Заинтересованность в результатах хозяйственной деятельности в равной степени присуща сотрудникам, руководству компании и государству.

Принцип осуществления контроля за финансово-хозяйственной деятельностью компании. Как общеизвестно, финансы компании выполняют контрольную функцию, поскольку данная функция объективна, то на ней базируется субъективная деятельность – финансовый контроль [26, с. 148].

Ведомственный контроль исполняют контрольно-ревизионные отделы министерств, ведомств. Данные органы осуществляют контроль финансово-хозяйственной деятельности подведомственных компаний.

Внутрихозяйственный финансовый контроль исполняют финансовые службы предпринимательских учреждений, в первую очередь финансовый отдел или финансовый департамент, бухгалтерия, ревизионная комиссия.

В их функции входит контроль производственной и финансовой деятельности самой компании, а кроме того его структурных подразделений.

Основная цель внутрихозяйственного контроля – это внутренний аудит, проверка согласно приказу руководства компании. Внутренний аудит необходимо проводить постоянно и охватывать все без исключения участки хозяйственной деятельности компании.

Независимый финансовый контроль осуществляют аудиторские фирмы. Объектом данного контроля является деятельность экономических субъектов, отвечающих определенным требованиям [30, с. 191].

Основные цели внешнего аудита: проверка достоверности финансовой и бухгалтерской отчетности и соответствия их законодательным и нормативным актам, экспертиза финансово-хозяйственного состояния, оценка платежеспособности и в заключение разработка рекомендаций по совершенствованию, упорядочению финансово-хозяйственной деятельности, налогового планирования, финансовой стратегии.

Принцип формирования финансовых резервов связан с необходимостью обеспечения непрерывности предпринимательской деятельности, которая сопряжена с большим риском вследствие колебаний рыночной конъюнктуры.

Финансовые резервы могут формироваться предпринимательскими фирмами всех организационно-правовых форм из чистой прибыли, после уплаты налогов и других обязательных платежей [33, с. 265].

Следует отметить, что денежные средства, направляемые в резервные фонды, целесообразно хранить в ликвидной форме, чтобы они приносили доход и при необходимости легко могли быть превращены в наличный капитал.

По направлению финансовая политика предприятия подразделяется на внутреннюю и внешнюю. Внутренняя финансовая политика направлена на финансовые отношения, процессы и явления, происходящие внутри организации. Внешняя финансовая политика направлена на деятельность предприятия во внешней среде: на финансовых рынках, в кредитных отношениях и т. п.

Исходя из длительности периода и характера решаемых задач, финансовую политику подразделяют на финансовую стратегию и финансовую тактику.

Стратегические цели финансовой политики представлены на рис. 1.6.



Рис. 1.6. Стратегические цели финансовой политики

Финансовая стратегия – разработанная система, обладающая широким потенциалом эффективного достижения поставленных целей и задач деятельности организации на основе управления процессами формирования и использования финансовых ресурсов, а также при обеспечении необходимого уровня его финансовой безопасности [35, с. 81].

Основные стратегические задачи финансовой политики представлены на рисунке 1.7.



Рис. 1.7. Основные стратегические задачи финансовой политики

Финансовая тактика занимается решением задач определенного этапа развития предприятия, путем перераспределения денежных потоков между видами деятельности и структурными подразделениями [37, с. 214].

Финансовая тактика основывается на учете чувствительности экономической системы предприятия на изменение факторов внутренней и внешней финансовой сред. Верно выбранная стратегия обеспечивает возможности для решения тактических задач. Тактические цели финансовой политики представлены на рисунке 1.8.



Рис. 1.8. Тактические цели финансовой политики предприятия

Финансовая тактика направлена на решение локальных задач конкретного этапа развития организации путем своевременного изменения способов осуществления финансовых связей, перераспределения денежных ресурсов между видами расходов и структурными подразделениями (филиалами).

При формировании финансовой политики компании применяются следующие методы: финансовый анализ, анализ финансовой устойчивости, анализ платежеспособности, анализ финансовой устойчивости, диагностика и прогнозирование возможного банкротства, оценка деловой активности, анализ показателей рентабельности [41, с. 258].

Анализ финансово-экономического состояния предприятия является базой, на которой строится разработка финансовой политики предприятия. Объектом анализа финансового состояния предприятия являются баланс, платежеспособность и финансовая устойчивость, финансовые результаты деятельности.

Основные направления финансового анализа представлены на рис 1.9.

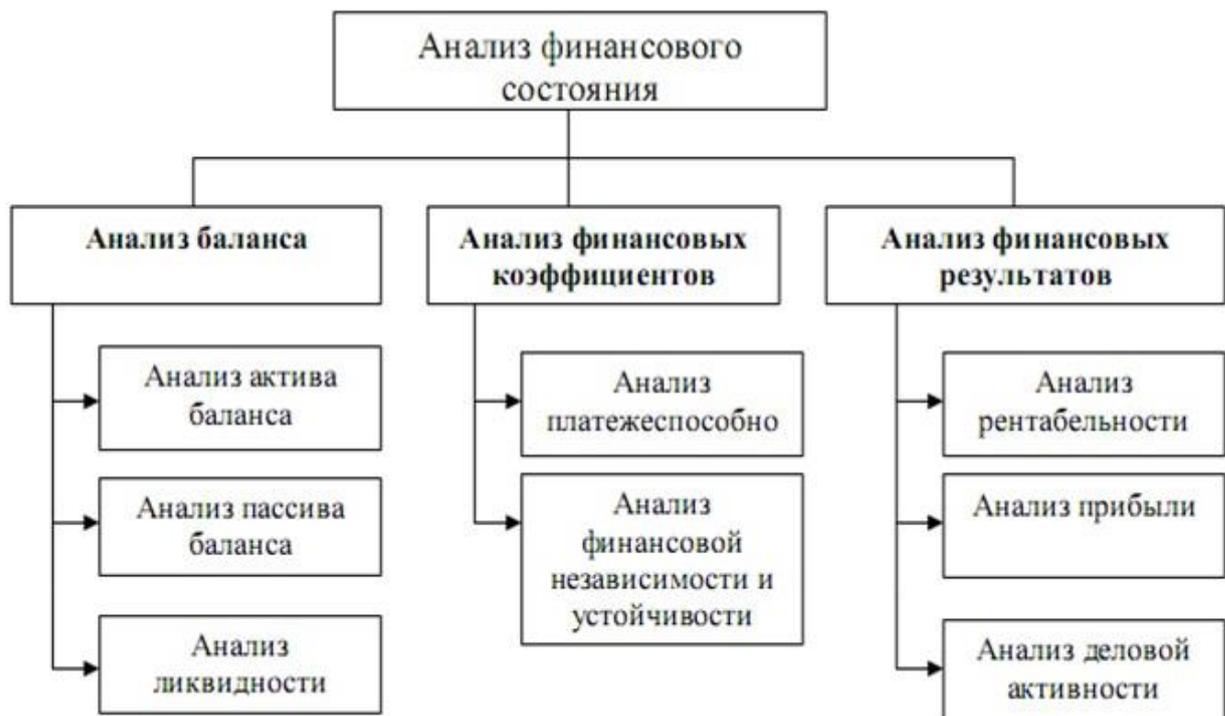


Рис. 1.9. Анализ финансового состояния предприятия

Предварительный анализ осуществляется предварительно перед составлением бухгалтерской и финансовой отчетности, когда еще имеется возможность скорректировать ряд статей баланса, а также для создания пояснительной записки к годовому отчету [43, с.236].

На основании данных итогового анализа финансово-экономического состояния компании осуществляется формирование фактически абсолютно всех направлений финансовой политики и с того, в какой степени качественно он проведен, зависит эффективность принимаемых управленческих решений.

Главными элементами финансово-экономического анализа деятельности фирмы считаются: анализ бухгалтерской отчетности; вертикальный анализ, горизонтальный анализ; трендовый анализ; расчет финансовых коэффициентов.

Важнейшим инструментом регулирования финансовой политики считается операционный анализ, исследующий зависимости финансовых результатов от издержек и размеров производства реализации [16, с.218].

Текущее регулирование финансовой политики обеспечивается с помощью оперативного анализа.

Оперативный анализ проводят на основе информации текущего учета, первичной документации, полученной из средств связи, вербально и т.д. Его могут выполнить за любой временной отрезок, а также в режиме реального времени с поддержкой массовых информативных сетей.

Одной из форм привлечения финансовых средств с целью инвестирования является лизинг. При рассмотрении его целесообразности сопоставляют варианты финансирования активов, приобретаемых с помощью кредита, или лизинга.

Для формирования финансовой политики компании применяются финансовые инструменты, понятие и перечень которых в специальной литературе трактуются разносторонне.

Классификация финансовых инструментов формирования финансовой политики организации представлена на рис. 1.10.

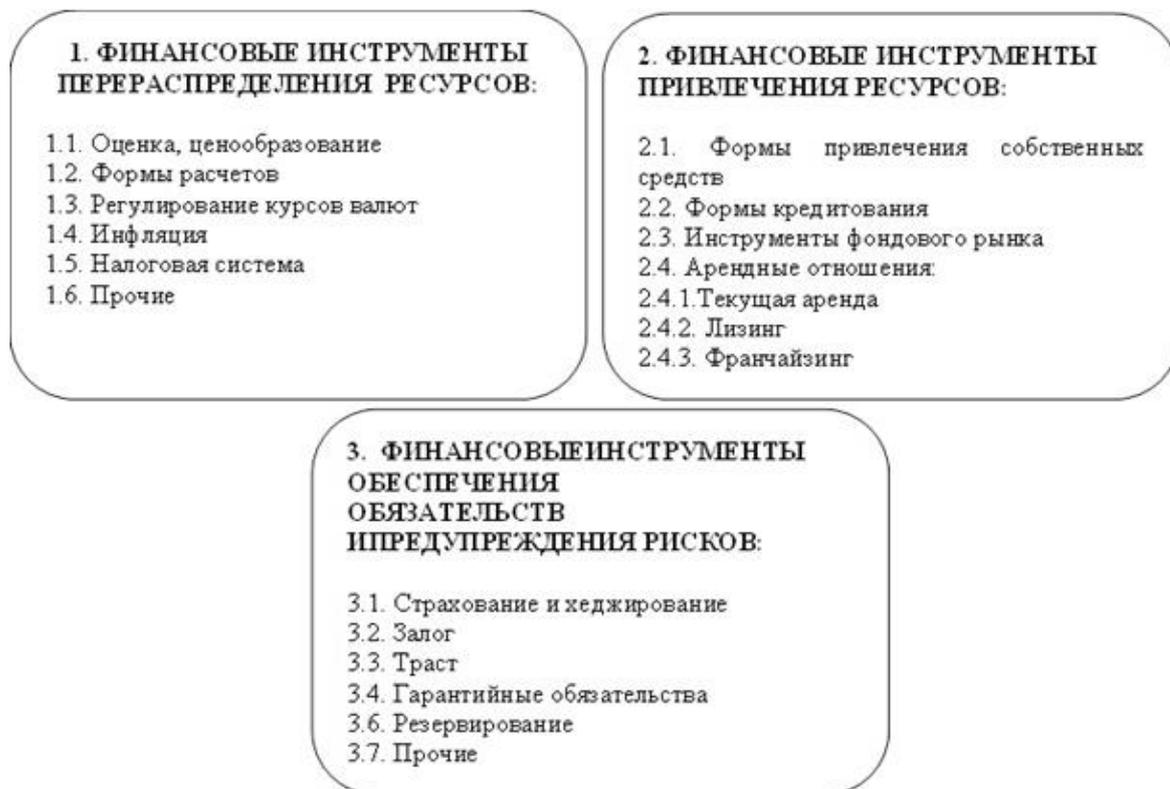


Рис. 1.10. Классификация финансовых инструментов формирования финансовой политики организации

Главной составляющей финансовой политики фирмы считается ее дивидендная политика, на которую влияет огромное количество факторов. Благодаря анализу дивидендной политики возможно сформировать оптимальную модель работы с акционерным капиталом фирмы в будущем.

Экспертные методы состоят в интуитивно-логическом рассмотрении исследуемой ситуации с количественными или же порядковыми оценками процессов и явлений и формальной обработкой результатов экспертизы.

Как правило, такие методы реализуются через опросы группы экспертов или с помощью заполнения специальных анкет). Получаемое в следствии обработки обобщенное мнение экспертов берется как разрешение проблемы [38, с.258].

Подобным способом создается определённый аппарат, который может объединить формальные и неформальные методы анализа, аппарат гибкий, дающий возможность делать то, на что классические способы неспособны.

Впоследствии данные подходы преобразились в стройную теорию лингвистических переменных, включающую, кроме единых фактов, также и целый ряд приемов решения прикладных задач, содержащих неопределенности. Формально данные подходы напоминают введение интуитивных вероятностей и имеют все шансы рассматриваться как специфические методы обработки экспертных оценок.

Наиболее подходящий метод для построения, экспериментирования и оценки финансовой политики – имитационное моделирование. В данной взаимосвязи американский ученый Роберт Шеннон заявляет, что концепция имитационного моделирования интуитивно интересна и для руководителей, и для исследователей систем благодаря своей простоте, по этой причине метод имитационного моделирования стараются использовать с целью решения любой задачи, с которой доводится сталкиваться [50, с. 317].

Имитационное моделирование – процесс конструирования модели реальной системы и постановки испытаний на данной модели.

Преимущества экспертных систем по сравнению с применением опытных экспертов без создания ЭС заключаются в следующем:

- достигнутая компетентность не теряется, и таким образом может документироваться, распространяться, воссоздаваться и наращиваться;
- в экономических системах имеются наиболее устойчивые результаты, отсутствуют эмоциональные и прочие субъективные факторы;
- высочайшая стоимость разработки уравнивается невысокой стоимостью эксплуатации, возможностью снятия копий, а также многократным повышением эффективности применения интеллекта высококвалифицированных экспертов и наращиванием интеллектуальных возможностей менее квалифицированных сотрудников.

Ещё одним недостатком экспертных систем считаются существенные трудовые затраты, необходимые для пополнения базы знаний. Получение знаний от экспертов и внесение их в базу знаний предполагает собой кропотливый процесс, связанный с значительными расходами времени и денег.

Для разработки и проведения внешней политики на финансовых рынках применяют так называемый технический анализ [44, с. 88].

Технический анализ представляет собой метод прогнозирования цен с помощью графиков движений рынка за предшествующие периоды времени.

При проведении этого анализа широко применяются графические методы, в том числе гистограммы, линейные черты, японские свечи, скользящие средние тренды, разворотные фигуры. В нем используется теория циклов, волновая теория Эллиота [29, с. 54].

В целях формирования кредитной политики фирмы рекомендуется осуществить анализ структуры пассива баланса и уровень соотношения заемных и собственных средств. В основе полученной информации предприятие принимает решения о достаточности собственных оборотных средств, или о их дефиците.

В результате подобного анализа рационально выполнить полную инвентаризацию задолженности в целях реализации способности взаимного погашения задолженности или её реструктуризации или провести анализ и списание безнадежных долгов и не востребуемых сумм. В ряде случаев предприятию необходимо начать претензионную работу или же обращаться с исками в арбитражный суд [51, с. 253].

Большую значимость при создании финансовой политики компании играет выбор амортизационной политики. Компания может использовать метод ускоренной амортизации, повышая тем самым расходы, осуществить переоценку основных средств с учетом рыночной стоимости или по рекомендуемым коэффициентам, что вновь скажется на издержках

производства, на сумму налога на имущество, а, значит и на уровень внереализационных расходов.

Информационной базой для расчетов выше рассмотренных групп затрат и для разработки амортизационной политики используют бухгалтерские группировочные ведомости по учету затрат, отчеты цехов и их структурных подразделений, ордера [44, с. 163].

Принятие решения о выплате дивидендов и их размерах в существенной мере определяется стадией жизненного цикла компании.

К примеру, в случае если руководство компании предполагает реализовать серьезную программу реконструкции и для её осуществления намечает осуществить вспомогательную эмиссию акций, то, в таком случае такой эмиссии должен предшествовать довольно длинный период стабильно высоких выплат дивидендов, что приведет к значимому увеличению курса акций и, в соответствии с этим, к повышению суммы заемных денег, приобретенной в результате размещения дополнительных акций.

Финансовые методы объединяют в себе бухгалтерский учет (управленческий и финансовый), экономический анализ (управленческий и экономический), финансовый мониторинг, бюджетирование, финансовое планирование и финансовый контроль.

Бухгалтерский учет (управленческий и экономический) обеспечивает финансовую политику необходимыми данными [32, с.273].

Экономический анализ считается основным инструментом оценки финансовой политики и ее построения, выявления тенденций, планирования, прогнозирования, установления условий, исчисления их влияния на результат, нахождение неиспользованных резервов. На основе этого анализа производятся экономически аргументированные выводы и разрабатывают рекомендации по совершенствованию управления производственной системой.

Финансовый мониторинг – система постоянного контроля и анализа за финансовым состоянием и итогами деятельности компании.

Методы бюджетирования формируют систему построения и проведения финансовой политики в планах и прогнозах, в количественной оценке [53, с. 209].

Финансовый контроль дает возможность проверять сохранность денежных средств, определять соответствие реальных процессов целям финансовой политики, устанавливать ответственность из-за несоблюдение финансовой дисциплины.

Таким образом, к основным направлениям разработки финансовой политики предприятия относятся: финансовый анализ, анализ финансовой устойчивости, анализ платежеспособности, анализ финансовой устойчивости, диагностика и прогнозирование возможного банкротства, оценка деловой активности, анализ показателей рентабельности.

Данные методы применимы как во внутренней политике предприятия для оценки собственного финансового состояния, так и во внешней политике для оценки платежеспособности, кредитоспособности, надежности контрагентов.

### 1.3. Факторы развития молочной отрасли в условиях санкций

Молочная область Российской Федерации располагается на сегодняшний день в весьма сложном состоянии. Данному поспособствовало воздействие строя условий:

1) Сравнительно низкая инвестиционная привлекательность молочной отрасли условиях обесценивания национальной валюты привела к уменьшению объемов инвестиций в модернизацию и формирование производства и переработки молока.

2) Увеличение стоимости кредитных ресурсов и себестоимости изготавливаемой продукции поспособствовало сохранению направленности сокращения поголовья коров.

Одновременно с этим большая доля хозяйств населения в структуре производства молока при невысокой молочной продуктивности животных в ЛПХ и относительно невысокой товарности существенно ограничивает доступный для переработки объем молока. В следствии на рынке существует недостаток молока-сырья, сохраняется зависимость отечественной молочной отрасли от импорта молока и молочных продуктов.

Введенные специальные экономические меры (санкции) в отношении ряда стран, ранее поставлявших значительные объемы молокопродуктов на территорию России, позволили освободить нишу на внутреннем рынке за счет снижения объемов импорта, однако они же стали причиной значительных ограничений расширения присутствия на внутреннем рынке отечественных производителей.

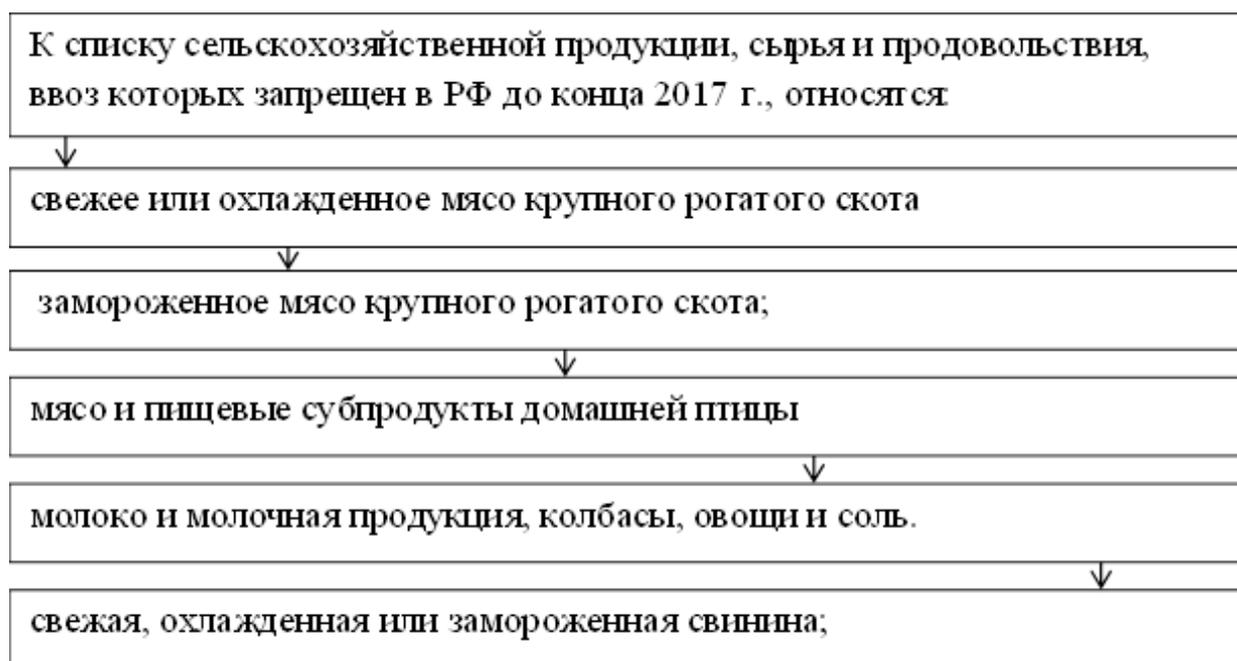


Рис. 1.11. Перечень продуктов запрещенных для ввоза на территорию РФ.

В ответ на санкции, Указом Президента Российской Федерации «О применении отдельных специальных экономических мер в целях обеспечения безопасности Российской Федерации» был запрещён ввоз на территорию РФ «отдельных видов» сельскохозяйственной продукции.

На рисунке представлен список сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия, ввоз которых запрещен в РФ до конца 2017 г.

Российское эмбарго преследует 2 главные цели. В-первых, оказание дополнительной помощи отечественному аграрному хозяйству.

Во-вторых, расширение зоны торгового сотрудничества, счет увеличения поставок из, таких стран как, страны Таможенного союза, страны Азии и Латинской Америки.

Многие специалисты обратили внимание на вероятные положительные результаты в целом для российской экономики и в особенности для сельского хозяйства, от внедрения внешнеэкономических ответных санкций. Из числа положительных ожиданий: увеличение объемов производства нашей продукции, увеличение качества продукции и расширения её ассортимента с учетом узкопотребительских предпочтений, создание новых фирм и снижение безработицы в селе, увеличение государственной финансовой поддержки аграрного хозяйства [53, с. 258].

В отрасли аграрного хозяйства на настоящий день комплексно разработаны проекты по части импортозамещения, ключевыми задачами которых считается улучшение уровня жизни, рост благополучия и занятости граждан, стойкое формирование аграрных территорий и обеспечение безопасности РФ.

В сформировавшихся условиях модернизация производства, повышение качества производимой молочной продукции и сокращение существующей зависимости от импорта неосуществимы в отсутствии участия государственного сектора. Основными задачами страны при этом должны стать:

1. Обеспечить увеличение доходности производителей молока путем субсидирования краткосрочного и инвестиционного кредитования а также возмещение части капитальных расходов на создание и модернизацию перерабатывающих компаний и объектов молочного животноводства.

2. Помощь в разработке и создания комплекса мероприятий монетарного регулирования развития отрасли молочного производства. Предложенными мерами должны стать следующие: интервенции, снижение

административной нагрузки, технические регламенты, в том числе отказ от электронной ветеринарной сертификации.

3. Содействие в разработке долгосрочной, не меньше сроком чем на 15 лет, стратегии развития молочной промышленности РФ с применением фиксированных комплексов инструментов регулирования мер поддержки отрасли [31, с. 128].

4. Усиление ответственности (повышение штрафов, изъятие оборудования) за нарушение правил технического регламента ЕАЭС, а именно в части маркировки молочной продукции.

5. Стимулировать потребление молока и молочных продуктов через программу внутренней продовольственной поддержки и развитие инфраструктуры системы общественного питания.

Таким образом, комплексное решение отмеченных задач даст возможность обеспечить восстановление и развитие молочной отрасли, сформировать условия с целью увеличения объемов производства молока и молочного продовольствия.

## ГЛАВА 2. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРИМЕРЕ ООО «РАВ МОЛОКОПРОДУКТ»

### 2.1. Оценка финансовых показателей деятельности ООО «РАВ Молокопродукт»

ООО «РАВ Молокопродукт» зарегистрировано 6 октября 2008 г. регистратором Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 12 по Воронежской области.

Юридический адрес: ООО «РАВ Молокопродукт» – 396670, Воронежская область, Ольховатский район, рабочий поселок Ольховатка, улица 50 лет ВЛКСМ, 1, офис 211.

ООО «РАВ Молокопродукт» является суб-холдингом агрохолдинга «РАВ Агро».

Агрохолдинг «РАВ Агро» был основан в 2005 г., главная задача которого, осуществление сельскохозяйственной деятельности в черноземном поясе центральной части Западной Российской федерации.

Формирование его началось с приобретения 2 компаний, которые с 1999 годы уже работали в отрасли и стали основой для дальнейшей экспансии в соседние регионы Воронежской области, а впоследствии и на новые территории.

Агрохолдинг «РАВ Агро» фокусируется на ключевых отраслях сельскохозяйственного производства. С 1 ноября 2012 года объединяет в себе 2 суб-холдинга – животноводство и растениеводство. Организация насчитывает 4 филиала и 3 дочерние компании.

Вторым суб-холдингом компании «РАВ Агро» является «Растениеводство», которое включает в себя: хранение, земельный фонд и Парк техники. ООО РАВ Агро является управляющей организацией для

компаний, производящих зерновые в различных регионах Орловской и Воронежской областях.

По аналогии с растениеводческим суб-холдингом, ООО РАВ Молокопродукт является управляющей компанией для своих филиалов в регионах:

- Молочное животноводство территориально расположено в Ольховатском и Россошанском районах Воронежской области.
- Мясное животноводство – в Шапошниковском и Кантемировском районах Воронежской области.

Количество совладельцев (по данным ЕГРЮЛ): 3, управляющая компания – РАВ АГРО ПРО, ООО.

Уставный капитал предприятия составляет 119 440 000 руб.

Организационная структура ООО «РАВ Молокопродукт» является линейно-функциональной. В которой исполнительный директор осуществляет руководство над всеми филиалами компании [83, с. 58].

На рисунке 2.1 представлена схема организационной структуры ООО «РАВ Молокопродукт».



Рис. 2.1. Организационная структура ООО «РАВ Молокопродукт»

Основным видом деятельности компании является – животноводство.

Производство молока ООО «РАВ Молокопродукт» осуществляется с основным упором на увеличение надоев, снижение затрат и улучшение условий содержания животных.

ООО «РАВ Молокопродукт» занимает 22 место в категории Животноводство и охотничьи хозяйства по Воронежской области.

На сегодняшний день ближайшими конкурентами ООО «РАВ Молокопродукт» являются следующие организации:

1. ООО «ВОСТОК–АГРО»;
2. ООО «Россошанская Нива»;
3. ООО «ЦЧ АПК» ф-л Россошанский.

Ежегодно строятся и открываются животноводческие комплексы, в том числе и на территории Россошанского района. Это позволило району ежедневно надаивать 177 тонн молока. Среди лидеров по надоям молока на одну корову ООО «Восток-Агро» – 17,9 кг, ООО «РАВ Молокопродукт» ф-л «Ольховатский» – 17,5 кг.

В таблице 2.1. производство продукции животноводства и поголовье скота анализируемого предприятия и его ближайших конкурентов.

Таблица 2.1

Сводка по молоку предприятий – конкурентов на 2016 – 2017 гг.

	НАИМЕНОВАНИЕ ХОЗЯЙСТВА	Количество фуражных коров, (голов)	Надоено всего в 2016г., кг	Надоено всего в 2017г., кг	надой на 1 корову в 2016 году, кг	надой на 1 корову в 2017 году, кг
1	ООО «РАВ Молокопродукт» ф-л Ольховатский	1205	20595	21033	17,5	17,5
2	ООО «ВОСТОК- АГРО»	1600	28666	27917	17,9	17,9
3	ООО «Россошанская Нива»	900	13130	13708	15,2	15,8
4	ООО «ЦЧ АПК» ф-л Россошанский	800	13354	8712	10,9	11,4

ООО «РАВ Молокопродукт» по сравнению с конкурентами занимает хоть и не лидирующие позиции, но имеет довольно хорошие показатели надоя молока по сравнению с ООО «Россошанская Нива» и ООО «ЦЧ АПК» ф-л Россошанский. По количеству надоя на 1 корову ООО «РАВ Молокопродукт» и ООО «ВОСТОК – АГРО» имеют лидирующие показатели.

Основные экономические показатели деятельности, рассчитанные на основании данных бухгалтерской отчетности ООО «РАВ Молокопродукт» за 2015 – 2017 гг., представлены в таблице 2.2.

Таблица 2.2

Основные экономические показатели финансово-хозяйственной деятельности ООО «РАВ Молокопродукт» за 2015 – 2017 гг.

	Годы			Отклонение			
	2015	2016	2017	Абсолютное (+,-)		Темп роста (%)	
				2016 от 2015	2017 от 2016	2016/2015	2017/2016
Выручка от реализации работ, услуг, тыс. руб.	304526	438708	477829	134182	39121	144,1	108,9
Себестоимость выполненных работ, услуг, тыс. руб.	303313	409562	451553	106249	41991	135,0	110,3
Прибыль от продаж, тыс. руб.	463	7179	3400	6716	-3779	1550,5	47,4
Чистая прибыль, тыс. руб.	6042	3330	1606	-2712	-1724	55,1	48,2
Среднегодовая стоимость основных средств тыс. руб.	208392	240899	311917,5	32507	71018,5	115,6	129,5
Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности, тыс. руб.	100634	171114,5	201287,5	70480,5	30173	170,0	117,6
Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности, тыс. руб.	30869	16530	14691,5	-14339	-1838,5	53,5	88,9

Из расчетов следует, что за рассматриваемый период выручка от продаж увеличилась с 304526 тыс. руб. до 477829 тыс. руб., что составляет 8,9%. Себестоимость продукции на протяжении всего исследуемого периода увеличивалась: в 2016 году она увеличилась на 106249 тыс. руб. или на 35%; в 2017 году себестоимость продукции увеличилась на 41991 тыс. руб. или на 10,3% [36, с. 251].

Прибыль от продаж в 2016 году увеличилась на 6716 тыс. руб. или на 550,5% и составила 7179 тыс. руб. В 2017 году данный показатель уменьшился на 3779 тыс. руб. или на 47,4% по отношению к предыдущему году.

Среднегодовая стоимость основных средств в 2016 году увеличилась по отношению к 2015 году на 32507 тыс. руб. или на 15,6%, в 2017 году этот показатель увеличился на 71018,5 тыс. руб. или на 29,5%.

Рассмотрим динамику выручки от продаж данного предприятия за 2015 – 2017 гг. (рис. 2.2).



Рис. 2.2. Динамика выручки от продаж ООО «РАВ Молокопродукт» (тыс. руб.)

Из приведенных данных таблицы 2.1 мы наблюдаем, что среднегодовая стоимость дебиторской задолженности для нашей компании в 2016 году по отношению к 2015г. уменьшилась на 53,5% или на 14339 тыс.

руб. В 2017 году среднегодовая стоимость дебиторской задолженности уменьшилась на 88,9%, и на конец года составила 14691,5 тыс. руб.

Чистая прибыль ООО «РАВ Молокопродукт» в 2016 году снизилась почти в 2 раза с 6042 тыс. руб. до 3330 тыс. руб. С 2016г. до 2017 г. чистая прибыль уменьшилась на 1724 тыс. руб. или на 48,2%.

Динамика чистой прибыли показана ниже на рисунке 2.3.

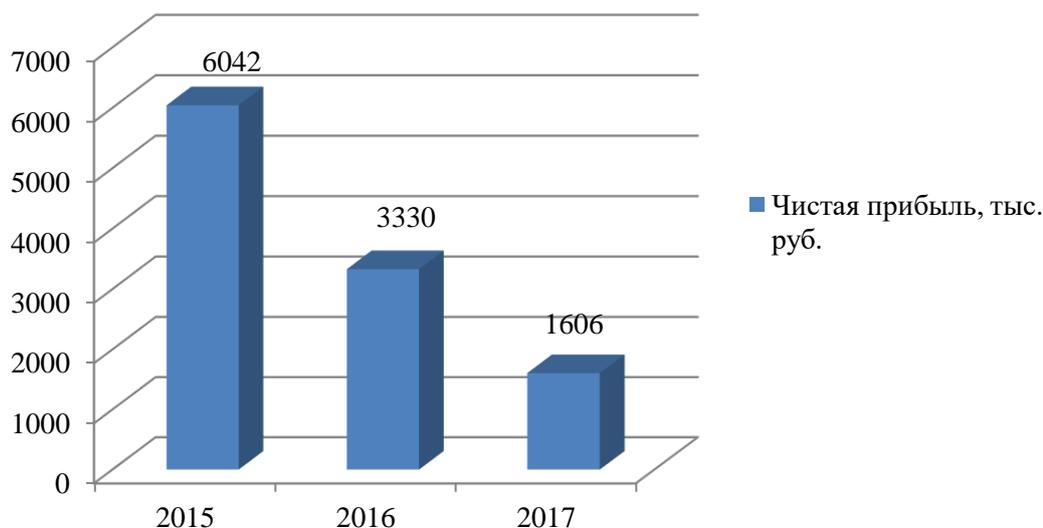


Рис. 2.3. Динамика чистой прибыли ООО «РАВ Молокопродукт» за 2015 – 2017 гг.

Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности в 2016 году по отношению к 2015 г. увеличилась на 70480,5 тыс. руб. или на 70%.

В 2017 году данный показатель так же имел тенденцию к увеличению по отношению к предыдущему году на 17,6% или на 30173 тыс. руб.

Валовая прибыль в 2016 году по сравнению к 2015 году увеличилась на 27933 тыс. руб. или на 24,02%, в 2017 году валовая прибыль уменьшилась на 2870 тыс. руб. или на 90,2% по отношению к предыдущему году.

В качестве предприятия для сравнения возьмем одного из конкурентов – ООО «ВОСТОК – АГРО».

ООО «ВОСТОК–АГРО» – сельскохозяйственное предприятие, которое располагается в восточной части Россошанского района, Воронежской

области. Основано ООО «ВОСТОК–АГРО» в 2001 г. на базе бывшего СТОО «Заречье».

В период с 2001 г. и по наше время хозяйство объединило материально – техническую базу 5 сельскохозяйственных предприятий, прошедших процедуру банкротства: СТОО «Заречье», СХА «Победа», СХА «Нива» СХА «Рассвет», СХА «Первомайское».

Рассмотрим в таблице 2.3. основные экономические показатели ООО «ВОСТОК – АГРО» за весь период исследования с 2015 по 2017 гг.

Таблица 2.3

Основные экономические показатели финансово-хозяйственной деятельности ООО «ВОСТОК – АГРО за 2015 – 2017 гг.

	Годы			Отклонение			
	2015	2016	2017	Абсолютное (+,-)		Темп роста (%)	
				2017 от 2015	2017 от 2016	2017/2015	2017/2016
Выручка от реализации работ, услуг, тыс. руб.	702695	907757	872403	169708	-35354	124,2	96,1
Себестоимость выполненных работ, услуг, тыс. руб.	560931	647287	708171	147240	60884	126,2	109,4
Прибыль от продаж, тыс. руб.	141764	260470	164232	22468	-96238	115,8	63,1
Чистая прибыль, тыс. руб.	155348	233857	144891	-10457	-88966	93,3	62,0
Среднегодовая стоимость основных средств тыс. руб.	476180,5	514439	601896,5	125716	87457,5	126,4	117,0
Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности, тыс. руб.	44799	35172	38716	-6083	3544	86,4	110,1
Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности, тыс. руб.	28433	45027,5	38565	10132	-6462,5	135,6	85,6

Из вышеприведенного следует, что за период с 2015 по 2017 гг. выручка от продаж увеличилась с 702695 тыс. руб. до 872403 тыс. руб., что составляет 24,2%.

Себестоимость продукции компании на протяжении всего исследуемого периода увеличивалась: в 2017 году она увеличилась на 60884 тыс. руб. по отношению к 2016 году; по отношению к 2015 году в 2017 году себестоимость продукции увеличилась на 147240 тыс. руб. или на 26,2%.

Рассмотрим динамику выручки от продаж ООО «ВОСТОК – АГРО» за 2014 – 2017 гг. (рис. 2.4).

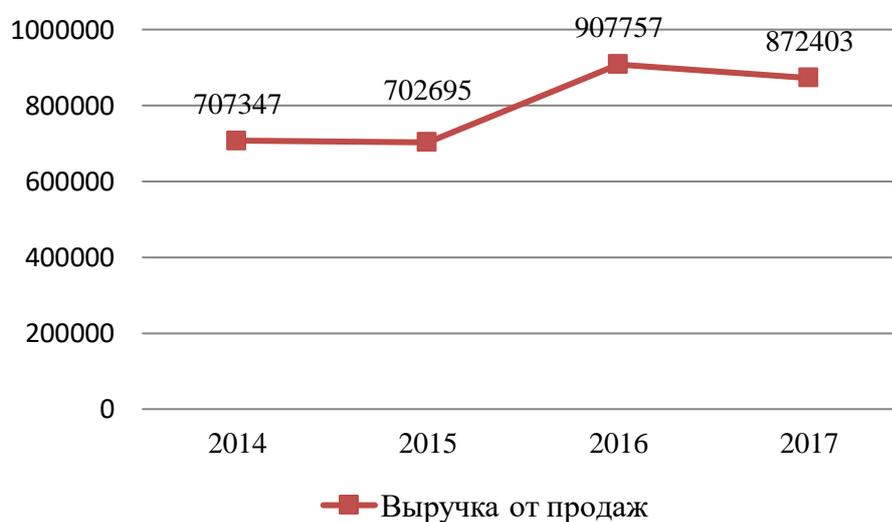


Рис. 2.4. Динамика выручки от продаж ООО «ВОСТОК – АГРО», тыс. руб.

Прибыль от продаж в 2017 году снизилась на -96238 тыс. руб. по отношению к 2016 году и составила 164232 тыс. руб. По отношению к 2015 году данный показатель увеличился на 22468 тыс. руб. или на 15,8%.

Среднегодовая стоимость основных средств на всем исследуемом периоде увеличивалась. С 476180,5 тыс. руб. в 2015 году показатель увеличился на 601896,5 тыс. руб. или на 26,4% в 2017 году [28, с. 118].

Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности для предприятия ООО «ВОСТОК – АГРО» в 2017 году по отношению к 2016г. увеличилась на 3544 тыс. руб. или на 10,1%. В 2017 году среднегодовая

стоимость дебиторской задолженности по отношению к 2015 году уменьшилась на 6083 тыс. руб. и на конец года составила 38716 тыс. руб.

Чистая прибыль ООО «ВОСТОК – АГРО» с 2016г. до 2017 г. чистая прибыль уменьшилась на 1724 тыс. руб. или на 48,2%. По отношению к 2015 году в 2017 году показатель снизился на 10457 тыс. руб.

Динамика чистой прибыли показана ниже на рисунке 2.5.

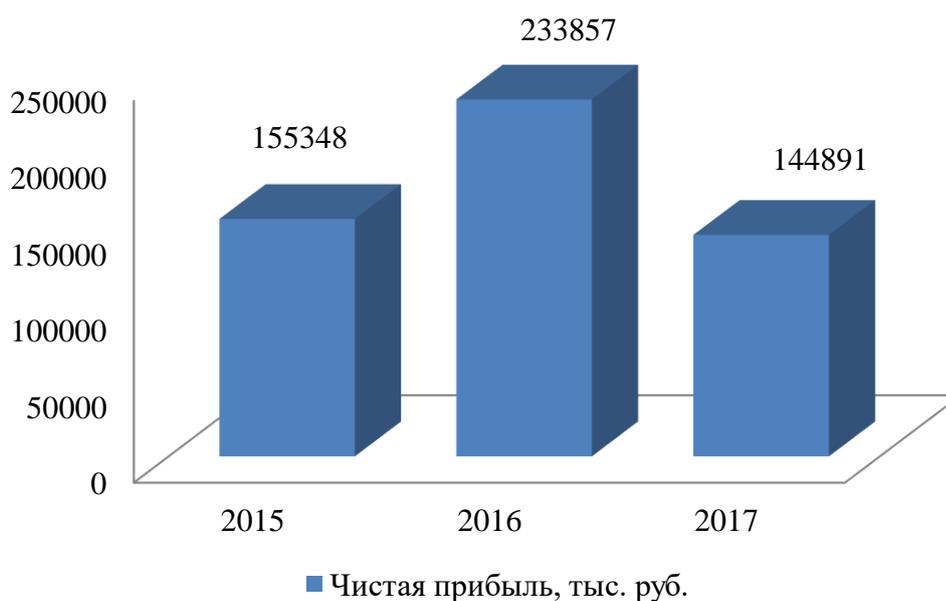


Рис. 2.5. Динамика чистой прибыли ООО «ВОСТОК – АГРО» за 2015 – 2017 гг.

Среднегодовая цена заимодавческой задолженности в 2017 г. согласно взаимоотношению к 2016 г. уменьшилась в 88966 тыс. руб.

В 2017 г. этот коэффициент согласно взаимоотношению к 2015 г. вырос в 10132 тыс. руб.

Одним из показателей, на основании которого, дается обобщающая оценка финансового состояния компании, является прибыль.

Прибыль с одной стороны, представляет собой – главный источник финансирования деятельности компании, а с другой – источник доходов бюджетов разных уровней.

Динамика факторов формирования финансовых результатов  
деятельности ООО «РАВ Молокопродукт»

	Годы			Абсолютное отклонение, +/-			Темп роста, %		
	2015	2016	2017	2016 к 2015	2017 к 2016	2017 к 2015	2016 к 2015	2017 к 2016	2017 к 2015
Выручка от реализации работ, услуг, тыс. руб.	304526	438708	477829	134182	39121	173303	144,1	108,9	156,9
Себестоимость выполненных работ, услуг, тыс. руб.	303313	409562	451553	106249	41991	148240	135,0	110,3	148,9
Валовая прибыль	1213	29146	26276	27933	-2870	25063	2402,8	90,15	2166,2
Управленческие расходы	750	21967	22876	21217	909	22126	2928,9	104,1	3050,1
Прибыль (убыток) от продаж	463	7179	3400	6716	-3779	2937	1550,5	47,4	734,3
Прибыль (убыток) до налогообложения	6295	3809	2134	-2486	-1675	-4161	60,5	56,0	33,9
Текущий налог на прибыль	159	127	520	-32	393	361	79,9	409,5	327,0
Чистая прибыль (убыток)	6042	3 330	1 606	-2712	-1724	-4436	55,1	48,2	26,6

Основные показатели финансовых результатов ООО «РАВ Молокопродукт» в отчетном периоде значительно снизились.

Так, валовая прибыль в 2017 году снизилась на 2870 тыс. руб. по отношению к 2016 году. Увеличение себестоимости в 2017 году по отношению к предыдущему на 41991 тыс. руб. оказало отрицательное влияние на показатель валовой прибыли [51, с. 358].

Прибыль от продаж в 2016 году увеличилась на 6716 тыс. руб. или на 550,5% и составила 7179 тыс. руб. В 2017 году данный показатель уменьшился на 3779 тыс. руб. или на 47,4% по отношению к предыдущему году.

Прибыль до налогообложения по сопоставлению с предшествующим 2016 годом уменьшилась на 1675 тыс. руб. Это сокращение обусловлено уменьшением прибыли от продаж.

Чистая прибыль по сравнению с прошедшим 2016 годом уменьшилась на 1724 тыс. руб. Это снижение вызвано уменьшением прибыли до налогообложения. Рассмотрим динамику показателей прибыли данного предприятия за 2015–2017 гг. (рис. 2.6).

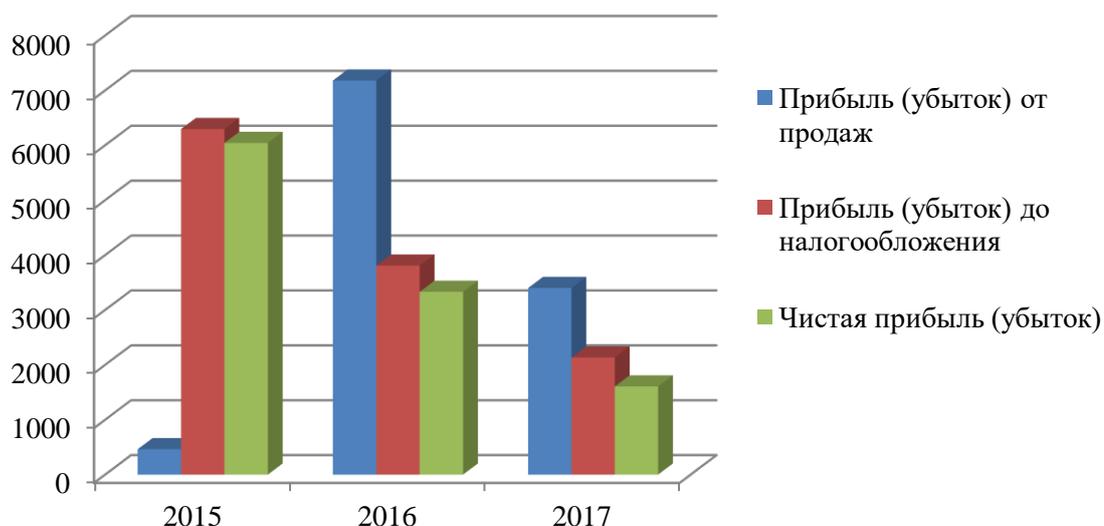


Рис. 2.6. Динамика показателей прибыли ООО «РАВ Молокопродукт» за 2015 – 2017 гг.

Прибыль от продаж на всем исследуемом периоде имела скачкообразный характер. В период с 2015 по 2016 гг. показатель резко увеличился на 1550,5%. В период с 2016 по 2017 гг. показатель имел тенденцию к понижению на 47,4%. Прибыль до налогообложения и чистая прибыль на всем периоде исследования снижались.

Таким образом, из выше изложенного можно сделать следующие выводы: стоимость основных средств за исследуемый период с 2015 по 2017 год увеличилась на 142037 тыс. руб. или на 1,33%. Выручка от продаж увеличилась с 304526 тыс. руб. до 477829 тыс. руб., что составляет 8,9%. Себестоимость продукции увеличилась в 2017 году на 41991 тыс. руб. или на 10,3%. Прибыль на всем исследуемом периоде имеет тенденцию снижения

из-за повышения себестоимости производства и переработки молока на фоне девальвации национальной валюты. Результаты проведенного анализа позволяют сделать выводы о том, что ООО «РАВ Молокопродукт» в 2017 г. имело некоторые проблемы с финансовой устойчивостью.

## 2.2. Особенности финансовой политики предприятия ООО «РАВ Молокопродукт»

Финансовая политика, включает множество как теоретических, так и практических аспектов. В нее входят процессы формирования и использования финансовых ресурсов и связана она с выработкой решений касающихся структуры капитала, управления активами и инвестиционной деятельностью компании [1, с. 124].

Для оценки эффективности проводимой финансовой политики ООО «РАВ Молокопродукт» целесообразно использовать как финансовые, так и нефинансовые показатели. Основные аспекты, по которым оценивается эффективность финансовой политики изображены в рисунке 2.7.



Рис. 2.7. Перечень критериев оценки эффективности финансовой политики

Ключевые показатели эффективности дают возможность определить достижение тактических и стратегических целей, и кроме того дать оценку финансовому состоянию компании и целевые ориентиры, такие как привлечение и удержание клиентов, повышение выручки и сокращение затрат. Для оценки эффективности текущей финансовой политики ООО «РАВ Молокопродукт» были использованы результаты финансового анализа.

Динамика ключевых показателей финансового состояния организации представлена в табл. 2.5.

Таблица 2.5.

## Показатели финансового состояния ООО «РАВ Молокопродукт»

Показатели	Нормативное значение	Годы			Отклонение (+;-)		
		2015	2016	2017	2016г. от 2015г.	2017г. от 2016 г.	2017г. от 2015 г.
Собственный капитал, тыс. руб.		137141	140471	142077	3330	1606	4936
Долгосрочные обязательства, тыс. руб.		374833	423352	421495	48519	-1857	46662
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.		142282	199947	202 628	57665	2681	60346
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$\geq 0,4-0,6$	0,21	0,18	0,19	-0,03	0,01	-0,02
Коэффициент финансовой устойчивости	$\geq 0,6$	0,78	0,74	0,74	-0,04	0	-0,04
Коэффициент финансирования	$\geq 0,7$	0,27	0,23	0,23	-0,04	0	-0,04
Коэффициент финансовой зависимости		0,80	0,82	0,81	0,02	-0,01	0,01
Коэффициент маневренности	$\geq 0,5$	-1,4	-1,71	-2,31	-0,31	-0,6	-0,91
Коэффициент постоянного актива	-	0,4	0,4	0,3	0	-0,1	-0,1
Коэффициент финансового левериджа		3,8	4,4	4,4	0,6	0	0,6
Коэффициент инвестирования		0,42	0,36	0,48	-0,06	0,12	0,06

Собственный капитал ООО «РАВ Молокопродукт» на всем исследуемом периоде имел тенденцию к увеличению. В 2017 году показатель к 2015 году увеличился на 4936 тыс. руб. Увеличение собственного капитала произошло за счет увеличения нераспределенной прибыли.

Долгосрочные обязательства в 2017 году увеличились по отношению к 2015 году на 46662 тыс. руб., а по отношению к 2016 году снизились на 1857 тыс. руб.

Краткосрочные обязательства в 2016 году по отношению к 2015 году увеличились на 57665 тыс. руб., в 2017 году этот показатель также увеличился на 60346 тыс. руб. по отношению к 2015 году, и на 2681 тыс. руб. по отношению к 2016 гг., Увеличение краткосрочных обязательств произошло за счет увеличения кредиторской задолженности [62, с. 278].

Коэффициент автономии для ООО «РАВ Молокопродукт» сильно не изменялся на протяжении всех трех анализируемых периодов. В 2015 году показатель составлял 0,21, но в 2017 году этот показатель снизился на 0,01 по отношению к 2016 году.

Коэффициент финансовой устойчивости на всем периоде исследования был выше нормы, т.е. больше 0,6, это означает, что у предприятия есть возможности расплачиваться по счетам в долгосрочной перспективе. Коэффициент финансовой устойчивости выражает удельный вес тех источников финансирования [20, с.286].

Коэффициент финансирования на протяжении всего периода не превышает 1, т.е. значение этого коэффициента ниже нормы это говорит о том, что большая часть деятельности организации финансируется за счет заемных средств.

Коэффициент финансовой зависимости для ООО «РАВ Молокопродукт» на протяжении 3 лет является средним, это говорит о том, что зависимость предприятия от внешних источников средств не высокая. В данном случае, отрицательное значения коэффициента маневренности в

период с 2015 по 2017 года характеризуют финансовое состояние предприятия отрицательным и возникает риск неплатежеспособности.

Коэффициент постоянного актива в 2015 и 2016 гг. не изменялся и составлял 0,40, а в 2017 году показатель снизился на 0,10. Таким образом на начало отчетного периода примерно 98 % основных средств и внеоборотных активов находилось в источниках собственных средств, а в окончание отчетного периода около 110 %.

Коэффициент финансового левериджа в 2016 году уменьшился по отношению к 2015 гг. на 0,6, а в 2017 году этот показатель не изменился по отношению к предыдущему, что говорит об увеличении финансовой устойчивости предприятия [11, с. 215]. Коэффициент инвестирования с 2015 по 2017 гг. был ниже 1, это значит, что предприятие не располагает необходимым размером собственных средств.

Рассмотрим шкалу качественной оценки отдельных видов финансового риска в соответствии с интервалами значений финансовых коэффициентов.

Таблица 2.6.

Качественная оценка отдельных финансовых рисков на основе значений финансовых показателей за 2017 год.

№ п/п	Финансовый показатель	Вид риска	Значение показателя	Оценка риска
1	Обеспеченности собственными оборотными средствами	Риск неплатежеспособности	-1,11 Менее 0,1	Высокий
2	Маневренности собственных оборотных средств	Риск снижения финансовой устойчивости	-2,31 Менее 0,1	Высокий
3	Финансовой независимости (автономии)	Риск потери ликвидности	0,19 Менее 0,4	Высокий
4	Коэффициент финансовой устойчивости	Риск снижения финансовой устойчивости	0,74 0,7-1,9	Средний
5	Коэффициент финансового левериджа	Риск неплатежеспособности	4,4 Более 1,6	Низкий

Из вышеизложенного, можно сделать вывод, что предприятие подвержено весьма значительным рискам потери ликвидности, неплатежеспособности и снижению финансовой устойчивости, что явилось следствием нерационального распределения финансовых активов предприятия [14].

Ликвидность предприятия ООО «РАВ Молокопродукт» оценивается на основании данных финансового отчета (приложение 2), активы группируются по степени ликвидности, а пассивы по срочности погашения обязательств.

Группы активов по степени ликвидности:

1–я группа (А1) – наиболее ликвидные активы – эти могут быть использованы для исполнения обязательств в данный момент времени (денежные средства предприятия и их эквиваленты и финансовые вложения);

2–я группа (А2) – быстрореализуемые активы – могут быть использованы для исполнения обязательств через определенное время, т.е. для их трансформации в денежные эквиваленты требуется время (дебиторская задолженность и прочие оборотные активы);

3–я группа (А3) – медленно реализуемые активы – (запасы и налог на добавленную стоимость);

4–я группа (А4) – труднореализуемые активы. К ним относятся внеоборотные активы, которые предназначены для долгосрочного использования (например, основные средства, нематериальные активы и т.д.), за исключением финансовых вложений [2, с. 26].

Группы пассивов по срочности возврата:

1–я группа (П1) – наиболее срочные обязательства, которые нужно погасить в кратчайшие сроки (кредиторская задолженность);

2–я группа (П2) – краткосрочные пассивы (заемные средства, подлежащие погашению в течение 12 месяцев);

3–я группа (ПЗ) – долгосрочные пассивы (заемные средства, подлежащие погашению в срок более 12 месяцев);

4–я группа (П4) – постоянные или устойчивые пассивы (раздел пассивов «Капитал и резервы»).

Проведем анализ ликвидности баланса ООО «РАВ Молокопродукт» за 2015–2017 гг., в таблице 2.7.

Таблица 2.7

Анализ ликвидности баланса ООО «РАВ Молокопродукт»  
за 2015–2017 гг.

Показатели	Годы			Темп роста, %		
	2015	2016	2017	2016 к 2015	2017 к 2016	2017 к 2015
Активы (тыс. руб.)						
Абсолютно ликвидные активы (А1)	8706	775	1057	8,9	136,4	12,1
Быстрореализуемые активы (А2)	27013	15095	14288	55,9	94,7	52,9
Медленно реализуемые активы (А3)	375276	452091	365365	120,5	80,8	97,4
Труднореализуемые активы (А4)	243261	295809	385490	121,6	130,3	158,5
Пассивы (тыс. руб.)						
Наиболее срочные обязательства (П1)	142282	199947	202 628	140,5	101,3	142,4
Краткосрочные пассивы (П2)	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Долгосрочные пассивы (ПЗ)	374833	423352	421495	112,9	99,6	112,4
Постоянные (устойчивые пассивы) (П4)	137141	140471	142077	102,4	101,1	103,6

Абсолютно ликвидным считается баланс, если одновременно были выполнены следующие условия:

- $A1 \geq П1$ ;
- $A2 \geq П2$ ;
- $A3 \geq ПЗ$ ;

–  $A4 \leq П4$ .

Выполнение этого условия означает существование положительных чистых активов у организации.

Соотношение статей баланса актива и обязательств, показано на таблице 2.8.

Таблица 2.8

Соотношение статей баланса актива и обязательств ООО «РАВ  
Молокопродукт» за 2015 – 2017 гг.

Наименование группы	Значения	Равновесие	Значения	Наименование группы
2015 г.				
(A1)	8706	$\leq$	142282	(П1)
(A2)	27013	$\geq$	0	(П2)
(A3)	375276	$\geq$	374833	(П3)
(A4)	243261	$\geq$	137141	(П4)
2016 г.				
(A1)	775	$\leq$	199947	(П1)
(A2)	15095	$\geq$	0	(П2)
(A3)	452091	$\geq$	423352	(П3)
(A4)	295809	$\geq$	140471	(П4)
2017 г.				
(A1)	1057	$\leq$	202 628	(П1)
(A2)	14288	$\geq$	0	(П2)
(A3)	365365	$\leq$	421495	(П3)
(A4)	385490	$\geq$	142077	(П4)

Неравенство  $A1 > П1$ , на всем исследуемом периоде с 2015 по 2017 гг. не выполнялось, что свидетельствует о неплатежеспособности предприятия ООО «РАВ Молокопродукт». У предприятия недостаточное количество средств, чтобы покрыть наиболее срочные обязательства.

Неравенство  $A2 \geq П2$  – выполнялось на всем исследуемом периоде, это говорит о том, что в период с 2015–2017 гг. быстро реализуемые активы предприятия превышали краткосрочные пассивы [3, с. 86].

Неравенство  $A3 \geq П3$  – не выполнялось в 2017 году, а в с 2015– 2016 гг. неравенство выполнялось, что говорит о платежеспособности организации на длительный период.

Неравенство  $A4 \leq П4$  – не выполнялось на всем исследуемом периоде, что говорит о наличии труднореализуемых активов превышающих величину собственного капитала.

Из вышесказанного можно сделать вывод, что три из четырех условий в течение периода исследования не были выполнены. Сегодня компании не хватает наиболее ликвидных активов, а это означает, что ликвидность баланса более или менее отличается от абсолютной [5, с. 131].

Наряду с абсолютными показателями для оценки ликвидности и платежеспособности предприятия рассчитаем относительные показатели (таблица 2.9):

1. Коэффициент текущей ликвидности:

$$K_{cr} = \text{Оборотные активы} / \text{Краткосрочные обязательства} \quad (2.1)$$

2. Коэффициент быстрой ликвидности:

$$K_{qr} = \text{Оборотные активы} - \text{Запасы} / \text{Краткосрочные обязательства} \quad (2.2)$$

3. Коэффициент абсолютной ликвидности.

$$K_{mr} = \text{Денежные средства} / \text{Краткосрочные обязательства} \quad (2.3)$$

Таблица 2.9

Показатели ликвидности ООО «РАВ Молокопродукт»

Показатели	Норм. ограничения	2015 год	2016 год	2017 год
Коэффициент абсолютной ликвидности	> 0,2	0,06	0,004	0,005
Коэффициент быстрой ликвидности	>1	0,27	0,09	0,10
Коэффициент текущей ликвидности	>1-2	2,29	1,91	1,46

Коэффициент абсолютной ликвидности на 2017 год равен 0,005, это означает, что в кратчайшие сроки компания может покрыть за счет имеющихся у него денежных средств всего 0,5% краткосрочных долгов (это ниже нормы).

Значение коэффициента быстрой ликвидности на конец 2017 года оказался тоже ниже допустимого значения, что свидетельствует о недостатке ликвидных активов.

Коэффициент текущей ликвидности отображает способность предприятия погашать текущие (краткосрочные) обязательства в основном только за счет оборотных активов. На протяжении всего периода показатель выше нормы, но намечена тенденция на снижение.

Коэффициент текущей ликвидности нормальным считается коэффициент от 1 до 2,5. У компаний этот показатель в 2017 году равняется 1,46 – близко к норме.

Динамика коэффициентов ликвидности предприятия за исследуемый период представляют динамику на снижение (рис. 2.8.).

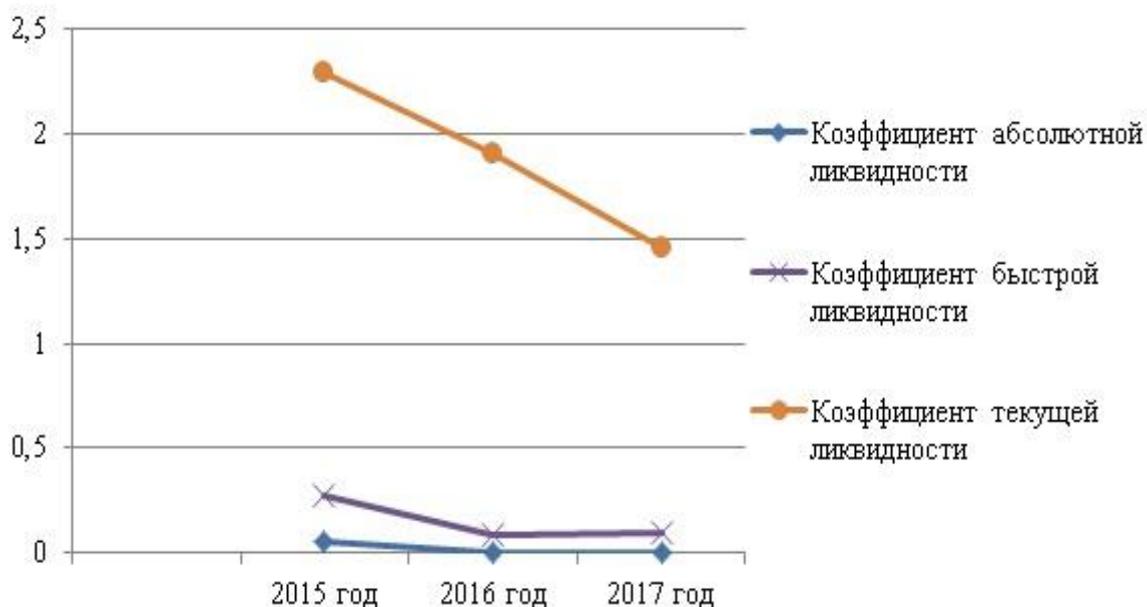


Рис. 2.8. Динамика коэффициентов ликвидности ООО «РАВ Молокопродукт»

Недостаточная ликвидность баланса указывает на нестабильность финансового состояния ООО «РАВ Молокопродукт».

Проанализируем динамику показателей рентабельности предприятия ООО «РАВ Молокопродукт» за 2015 – 2017 гг.

Динамика показателей рентабельности ООО «РАВ Молокопродукт»  
за 2015 – 2017 гг.

	Годы			Абсолютное отклонение, +/-			Темп роста, %		
	2015	2016	2017	2016 к 2015	2017 к 2016	2017 к 2015	2016 к 2015	2017 к 2016	2017 к 2015
Общая рентабельность	20,7	0,9	0,45	-19,8	-0,45	-20,25	4,35	50	2,17
Рентабельность продукции	1,9	0,81	0,36	-1,09	-0,45	-1,54	42,63	44,44	18,95
Рентабельность продаж	0,2	1,6	0,34	1,4	-1,26	0,14	800,00	21,25	170,00
Валовая рентабельность	0,39	6,64	5,5	6,25	-1,14	5,11	1702,56	82,83	1410,26
Рентабельность активов	0,9	0,4	0,20	-0,5	-0,16	-0,11	44,44	52,5	23,33
Рентабельность собственного капитала	4,4	2,4	1,13	-2	-1,27	-3,27	54,55	47,08	25,68
Рентабельность заемного капитала	1,2	0,5	0,26	-0,7	-0,24	-0,94	41,67	52	21,67
Рентабельность перманентного капитала	1,2	0,6	0,28	-0,6	-0,32	-0,92	50,00	46,67	23,33

Показатель общей рентабельности определяют отношением балансовой прибыли к средней стоимости основных производственных фондов и нормируемых оборотных средств. Наибольшую величину этого показателя, мы наблюдаем, только в 2015 году и составлял он 20,7%, далее, в период с 2016 по 2017 год наблюдается тенденция к снижению.

На 20,25% общая рентабельность снизилась в 2017 году по сравнению с 2015 годом и на 0,45% по сравнению с 2016 годом, что говорит об уменьшении доли прибыли от каждого заработанного рубля. Данная тенденция, несомненно является отрицательной для деятельности предприятия.

Рентабельность продукции ООО «РАВ Молокопродукт» в 2016 году снизилась по отношению к 2015 году на 1,09%, в 2017 году данный показатель снизился на 0,45% по отношению к предыдущему году и составил 0,36%

Рентабельность продаж в 2016 году возросла на 1,4% по отношению к 2015 году, а в 2017 году данный показатель уменьшился на 1,26% по отношению к 2016 г. В данном случае, рентабельность продаж имеет тенденцию к понижению в 2017 году, что свидетельствует о снижении конкурентоспособности продукции на рынке [6, с. 95].

Мы наблюдаем наибольшую величину коэффициент рентабельности активов только в 2015 году, далее, в период с 2016 по 2017 год наблюдается тенденция к снижению. На 0,69% рентабельность активов снизилась в 2017 году по сравнению с 2015 годом и на 0,19% по сравнению с 2016 годом.

Снижение рентабельности активов указывает на снижение конкурентоспособности организации и указывает на необходимость сокращения дорогостоящей части баланса. Ниже представлена наглядно динамика показателей рентабельности собственного и заемного капитала.

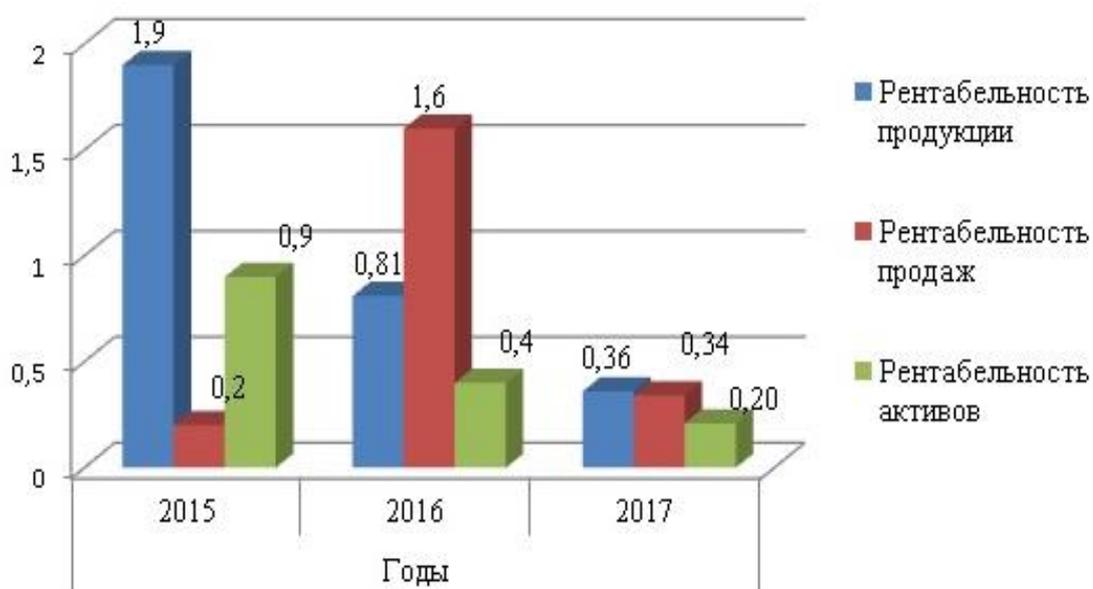


Рис. 2.9. Динамика показателей рентабельности за 2015 – 2017 гг.

Рентабельность собственного капитала 2016 г. показатель уменьшился по сравнению с 2015 г. на 2%, а в 2017 г. показатель уменьшился по отношению к предыдущему г. на 1,27%, это связано с уменьшением прибыли и указывает об ухудшении деятельности компании.

Рентабельность заемного капитала в 2016 снизилась по сравнению с 2015 г. на 0,7%. В 2017 году показатель уменьшился по отношению к предыдущему году на 0,24%.

В 2016 году наблюдается положительная тенденция роста валовой рентабельности в 6,25% по сравнению с предыдущим годом, что свидетельствует об увеличении производственной эффективности и минимизации стоимости товаров [8, с. 276].

В 2017 году этот показатель снизился на 1,14% по сравнению с 2016 годом, что указывает на неэффективное использование основных активов компании, увеличение стоимости производства основных продуктов.

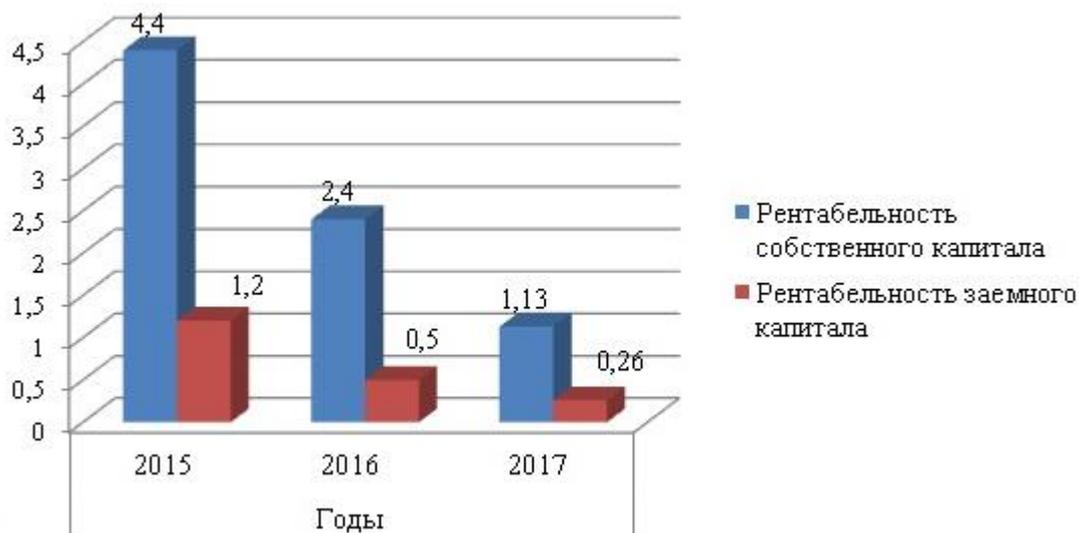


Рис. 2.10. Динамика показателей финансовой рентабельности за 2015 – 2017 гг.

Рентабельность перманентного капитала отражает эффективность использования капитала, вложенного на длительный период. В 2016 году этот показатель снизился на 0,6% по отношению к 2015 году и составил

0,6%. В 2017 году показатель снизился на 0,32% по отношению к предыдущему году, что говорит о снижении прибыли предприятия.

Проанализировав приведенные выше данные, можно отметить, что почти все показатели рентабельности в 2016 году уменьшились по сравнению с 2015 годом. Все показатели, за исключением валовой прибыли и рентабельности собственного капитала, также сокращаются в 2017 году.

В период с 2016 по 2017 год организация в целом не работала эффективно. В этом отношении почти все показатели имеют значения, близкие к нулю. Рассчитаем относительные показатели деловой активности ООО «РАВ Молокопродукт».

Таблица 2.11

Оценка деловой активности ООО «РАВ Молокопродукт» за 2015 – 2017гг.

Показатели	Годы			Абсолютное отклонение, +/-		
	2015	2016	2017	2016 к 2015	2017 к 2016	2017 к 2015
Коэффициент общей оборачиваемости капитала, в оборотах	0,53	0,62	0,62	0,09	0	0,09
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств, в оборотах	1,18	1,24	1,41	0,06	0,17	0,23
Коэффициент отдачи собственного капитала	2,22	3,12	3,36	0,9	0,24	1,14
Коэффициент оборачиваемости запасов	1,41	1,34	1,48	-0,07	0,14	0,07
Оборачиваемость материальных средств (запасов), в днях	258,86	272,38	246,62	13,52	-25,76	-12,24
Коэффициент оборачиваемости денежных средств	35,33	566,07	452,06	530,74	-114,01	416,73
Оборачиваемость денежных средств, в днях	10,33	0,64	0,81	-9,69	0,17	-9,52
Коэффициент оборачиваемости средств в расчетах, в оборотах	9,86	26,54	32,52	16,68	5,98	22,66
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	3,03	2,56	2,37	-0,47	-0,19	-0,66
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, в днях	120,46	142,58	154,01	22,12	11,43	33,55
Срок погашения дебиторской задолженности	37,02	13,75	11,22	-23,27	-2,53	-25,8

Коэффициент общей оборачиваемости капитала отражает показывает эффективность использования имущества компании, и скорость оборота всего капитала. В 2016 г. коэффициент общей оборачиваемости капитала немного увеличился на 0,09 по сравнению с 2015 г., это означает, что предприятие стало чуть более эффективно использовать свое имущество. На исследуемом предприятии данный коэффициент в 2017 г. равен 0,62, т.е. меньше единицы.

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств, в 2017 году увеличился на 0,17 оборотов по отношению к 2016 году и составил 1,41 оборотов [70, с. 224].

Коэффициент отдачи собственного капитала отражает скорость оборота собственного капитала. В 2016 году данный показатель увеличился по отношению к 2015 году на 0,9 и составил 3,12. В 2017 году коэффициент продолжал расти и составил 3,36.

Коэффициент оборачиваемости денежных средств показывает скорость оборота наличности. Коэффициент за 2017 г. снизился на 114,01 руб. по отношению к 2016 году, и снизился на 0,17 дней. Данная динамика свидетельствует о нерациональности использования высоколиквидного имущества организации.

Коэффициент оборачиваемости средств в расчетах характеризует снижение или расширение коммерческого кредита, предоставляемого компании. На протяжении всего исследуемого периода коэффициент продолжал увеличиваться с 9,86 оборота в 2015 году увеличился на 22,66 оборота в 2017 году и составил 32,52 оборота. Увеличение коэффициента означает сокращение продаж в кредит.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности в 2017 г. по отношению к предыдущему году уменьшился на 0,19. Длительность периода оборота кредиторской задолженности на 2017 год, при этом составляет 154,01 дня [75, с. 258].

Срок погашения дебиторской задолженности в 2016 году снизился на 23,27 единиц по отношению к 2015 году и составил 13,75 дня. В 2017 году данный показатель снизился на 2,53 единиц по отношению к 2016 году и составил 11,22 дней.

Таким образом, можно сделать вывод, что в период с 2016 по 2017 год организация в целом не работала эффективно. В этом отношении почти все показатели имеют значения, близкие к нулю. Неверное распределение ресурсов и нерациональное увеличение издержек привели к тому, что прибыль пошла на снижение. Недостаточная ликвидность баланса указывает на нестабильность финансового состояния ООО «РАВ Молокопродукт». Все это говорит о том, что Обществу необходимо искать резервы для повышения платежеспособности.

### 2.3. Оценка эффективности финансовой политики

Кредитная политика компании считается одним из важнейших и основных направлений финансовой политики компании. Одной из причин этого является недостаток денежных средств у хозяйствующих субъектов. С одной стороны, это влечет за собой возникновение задолженности перед поставщиками ресурсов, в частности поставщиками газа, электроэнергии, перед бюджетом, внебюджетным фондом, перед сотрудниками компании по выплате заработной платы и другими кредиторами. С другой стороны организация сталкивается с неоплатой поставляемой им продукции покупателями, то есть с ростом дебиторской задолженности.

В целях выработки кредитной политики предприятия необходимо провести анализ структуры пассива баланса и уровень соотношения собственных и заемных средств [73, с. 198].

После этого, на основании этих данных организация решает вопрос о достаточности или о недостатке собственных оборотных средств.

Рассмотрим сравнительный аналитический баланс активов и пассивов предприятия, для наглядной оценки кредитной политики ООО «РАВ Молокопродукт» за 2015 – 2017 гг. в табл. 2.12.

Таблица 2.12

Сравнительный аналитический баланс актива ООО «РАВ Молокопродукт» за 2015 – 2017 гг. (тыс. руб.)

Показатели	Годы			Абсолютное отклонение			Темп роста, %		
	2015	2016	2017	2016/ 2015	2017/ 2016	2017/ 2015	2016 / 2015	2017 / 2016	2017 / 2015
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<b>АКТИВ</b>									
<b>I. Внеоборотные активы</b>									
Основные средства	214513	267285	356550	52772	89265	142037	1,25	1,33	1,66
Финансовые вложения	85010	85147	85207	137	60	197	1,00	1,00	1,00
Прочие внеоборотные активы	28748	28524	28940	-224	416	192	0,99	1,01	1,01
Итого по разделу I	328271	380956	470697	52685	89741	142426	1,16	1,24	1,43
<b>II. Оборотные активы</b>									
Запасы	287696	363846	276100	76150	-87746	-11596	1,26	0,76	0,96
НДС по приобретенным ценностям	2570	3098	4058	528	960	1488	1,21	1,31	1,58
Дебиторская задолженность	17965	15095	14288	-2870	-807	-3677	0,84	0,95	0,80
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	87	-	-	-	-	-	-	-	-
Денежные средства	8619	775	1057	-7844	282	-7562	0,09	1,36	0,12
Прочие оборотные активы	9048	-	-	-	-	-	-	-	-
Итого по разделу II	325985	382814	295503	56829	-87311	-30482	1,17	0,77	0,91
<b>БАЛАНС</b>	<b>654256</b>	<b>763770</b>	<b>766200</b>	<b>109514</b>	<b>2430</b>	<b>111944</b>	<b>1,17</b>	<b>1,00</b>	<b>1,17</b>

Стоимость основных средств за исследуемый период с 2015 по 2017 год увеличилась на 142037 тыс. руб. и составила в 2017 году 356550 тыс. руб. Значительное увеличение основных средств произошло в период с 2016 по 2017 года, когда стоимость имущества возросла на 142037 тыс. руб. или на 1,33% и составила в 2017 году 356550 тыс. руб.

Финансовые вложения на всем исследуемом периоде изменялись не значительно. С 2015 по 2017 год финансовые вложения увеличились на 197 тыс. руб. или на 1%.

Стоимость прочих внеоборотных активов за период с 2015 по 2017 года увеличилась на 192 тыс. руб. или 1,01% и составила 28940 тыс. руб.

Стоимость запасов за период с 2015 по 2017 года уменьшилась на 11596 тыс. руб. и составила 276100 тыс. руб. Наибольшую стоимость запасы имели в 2016 году и составляли 363846 тыс. руб.

Дебиторская задолженность снизилась за анализируемый период на 3677 тыс. руб. или 0,8%. и составила 14288 тыс. руб.

Денежные средства за период с 2015 по 2017 года снизились на 7562 тыс. руб. и составили 1057 тыс. руб.

Рассмотрим ниже структуру актива баланса ООО «РАВ Молокопродукт» за 2015 – 2017 года, представленную в виде диаграммы.



Рис. 2.11. Структура актива баланса ООО «РАВ Молокопродукт» за 2017 год.

Как видно из приведенной диаграммы, актив баланса по состоянию на 2017 год, в основном, состоит из:

- основных средств, которые составляют 47%;
- запасов, составляющих 36%;
- финансовых вложений, которые составляют 11%.

Прочие внеоборотные активы составили 4%, и 2% составила дебиторская задолженность.

Таблица 2.13

Сравнительный аналитический баланс пассива ООО «РАВ Молокопродукт»  
за 2015 – 2017 гг. (тыс. руб.)

Показатели	Годы			Абсолютное отклонение			Темп роста, %		
	2015	2016	2017	2016/ 2015	2017/ 2016	2017/ 2015	2016 / 2015	2017 / 2016	2017 / 2015
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
ПАССИВ									
III. Капитал и резервы									
Уставный капитал	119440	119440	119440	0	0	0	1,00	1,00	1,00
Добавочный капитал	494220	494220	494220	0	0	0	1,00	1,00	1,00
Нераспределённая прибыль	-476519	-473189	-471583	3330	1606	4936	0,99	1,00	0,99
Итого по разделу III	137141	140471	142077	3330	1606	4936	1,02	1,01	1,04
IV. Долгосрочные обязательства									
Заемные средства	374833	423352	421495	48519	-1857	46662	1,13	1,00	1,12
Итого по разделу IV	374833	423352	421495	48519	-1857	46662	1,13	1,00	1,12
V. Краткосрочные обязательства									
Кредиторская задолженность	142282	199947	202628	57665	2681	60346	1,41	1,01	1,42
Итого по разделу V	142282	199947	202628	57665	2681	60346	1,41	1,01	1,42
БАЛАНС	654256	763770	766200	109514	2430	111944	1,17	1,00	1,17

Уставной капитал и добавочный капитал ООО «РАВ Молокопродукт» за исследуемый период с 2015 по 2017 гг. не изменился.

Нераспределенная прибыль в период с 2015 – 2016 гг. показатель снизился на 3330 тыс. руб. или на 0,99%. В период с 2016 – 2017 гг. нераспределенная прибыль уменьшилась на 1606 тыс. руб. или на 1%.

Долгосрочные обязательства за исследуемый период возросли на 46662 тыс. руб. или на 1,12% по отношению к 2015 году и составляют в 2017 году 421495 тыс. руб. В структуре долгосрочных обязательств присутствуют только «Заемные средства».

Краткосрочные обязательства за исследуемый период так же имеют тенденцию к увеличению. В 2017 году краткосрочные обязательства возросли на 60346 тыс. руб. или на 1,42% по отношению к 2015 году.

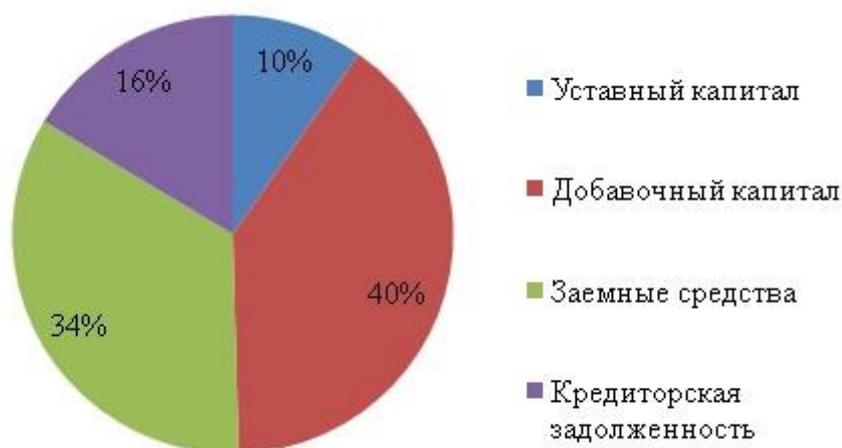


Рис. 2.12. Структура пассива баланса ООО «РАВ Молокопродукт» за 2017 год.

Как видно из приведенной диаграммы, пассив баланса по состоянию на 2017 год, состоит из:

- уставного капитала, удельный вес которого составляет 10%;
- добавочного капитала, который составляет 40% от общей стоимости источников имущества организации;
- заемных средств, удельный вес которых составляет 34%;
- кредиторской задолженности, составляющей 16%.

Эффективность управления заемным капиталом должна обязательно

оцениваться, поскольку, таким образом, проверяется эффективность политики управления заемным капиталом и реализации финансовой стратегии. Для этого могут использоваться показатели структуры и динамики заемного капитала.

В таблице 2.14 рассмотрим динамику общего привлечения заемных средств и соотношение заемного и собственного капитала.

Таблица 2.14

## Динамика собственного и заемного капитала

Показатели	2015		2016		2017	
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%
Собственный капитал	142077	18,5	140471	18,4	137141	21,0
Заемный капитал	624123	81,5	623299	81,6	517115	79,0

По данным таблицы 2.14. мы видим, что в 2017 году доля собственного капитала не превышает заемный капитал, а это означает, что предприятие в не может полном объеме покрыть заемный капитал, доля заемного капитала имеет максимальное значение на всем исследуемом периоде.

Динамику изменения соотношения собственного и заемного капитала мы можем наблюдать на рисунке 2.13.

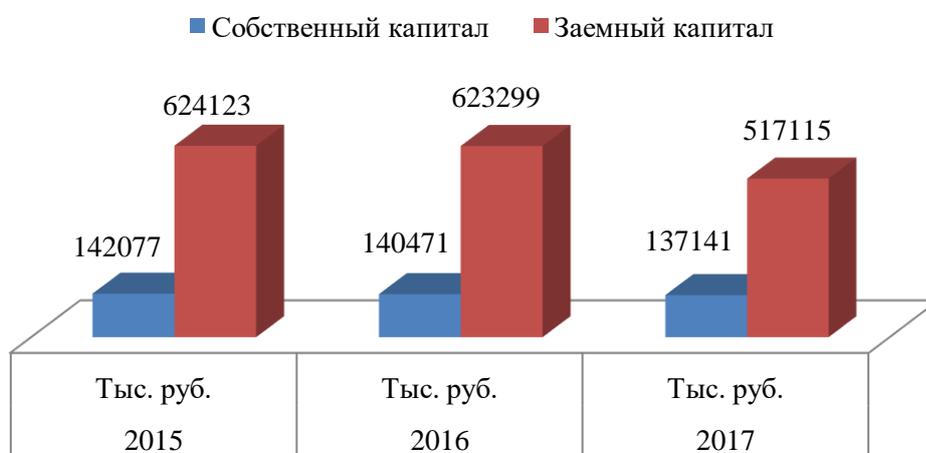


Рис. 2.13. Динамика собственного и заемного капитала

Так, если сравнить величину собственных средств предприятия в размере 142077 тыс. руб., и заемных в размере 624123 тыс. руб. (2017 год), то становится ясно, что ООО «РАВ Молокопродукт» является предприятием, которое осуществляет свою текущую деятельность в большей степени за счет средств, полученных в долг.

Динамика состава заемных средств на период 2015 – 2017 гг. рассмотрена в таблице 2.14.

Таблица 2.14

## Динамика состава заемных средств

Показатели	2015		2016		2017	
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%
Долгосрочные	374833	72,5	423352	67,9	421495	67,5
Краткосрочные	142282	27,5	199947	32,1	202628	32,5

На основании данных таблицы 2.14 можно сделать следующие вывод, что на протяжении всех отчетных периодов долгосрочные кредиты занимают главное положение в структуре заемного капитала, также мы наблюдаем тенденцию к повышению ее доли в общем составе заемного капитал.

На рисунке 2.14. мы можем наблюдать динамику изменения состава заемных средств.

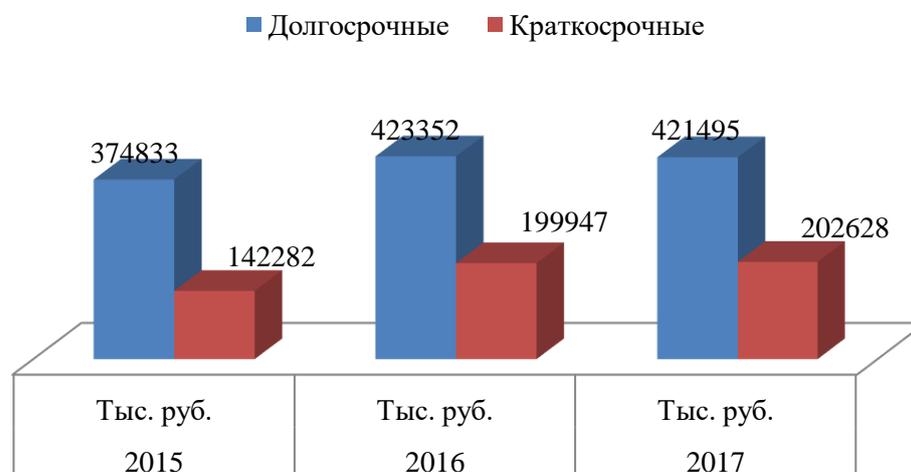


Рис. 2.14. Динамика состава заемных средств

Кроме того, наличие кредиторской задолженности в 2017 году в размере 202628 тыс. руб. подтверждают данный факт.

Если проанализировать изменения в кредитной политике предприятия, то ситуация выглядит следующим образом: в 2015 году ООО «РАВ Молокопродукт» имело в наличии долгосрочную задолженность в размере 374833 тыс. руб., и 142282 руб., краткосрочные кредиты банка, которые не были погашены в срок.

Сумма долгосрочной задолженности в 2016 году возросла на 48519 или 1,13% и составила 423352 тыс. руб. Краткосрочная задолженность снизилась на 1,41% и составила 199947 тыс. руб.

В 2017 году сумма долгосрочных обязательств в 2 раза превысила сумму краткосрочных обязательств, и составила 421495 тыс. руб. Краткосрочные обязательства составили 202628 тыс. руб.

В итоге можно сделать вывод, что кредитная политика ООО «РАВ Молокопродукт» в период с 2015 года по 2017 год претерпевала изменения. Так, на всем исследуемом периоде она была направлена на привлечение большого количества денежных средств путем взятия краткосрочных и долгосрочных банковских кредитов [79, с. 198].

Политика управления денежными потоками – это совокупность принципов и методов реализации на практике управленческих решений в области формирования и эффективного использования на предприятии денежных потоков, а так же достижения их сбалансированности с целью обеспечения финансового равновесия компании в будущем.

Для стабильной деятельности компании особое значение имеет скорость движения денежных средств. Один из главных условий финансового благосостояния компании считается приток денежных средств, обеспечивающий покрытие его текущих обязательств. Отсутствие необходимого минимального запаса денежных средств говорит о серьезных финансовых затруднениях предприятия.

Основной целью анализа денежных потоков предприятия является выявление уровня достаточности формирования денежных средств и эффективности их использования, а также сбалансированности положительного и отрицательного денежных потоков компании по объему и во времени.

Рассмотрим анализ денежных средств ООО «РАВ Молокопродукт» за 2015 – 2017 гг. на основании отчета о движении денежных средств.

Таблица 2.16

Анализ денежных средств ООО «РАВ Молокопродукт»  
за 2015 – 2017 гг.

Товарная группа	2015		2016		2017		Абсолютное отклонение, тыс. руб.		
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	2016/ 2015	2017/ 2016	2017/ 2015
	Денежные потоки от текущих операций								
Поступления – всего	378553	60,3	424475	92,0	488907	99,8	45922	64432	110354
Платежи – всего	394023	63,5	435741	92,9	452196	92,4	41718	16455	58173
	Денежные потоки от инвестиционных операций								
Поступления – всего	1076	0,2	939	0,2	750	0,2	-137	-189	-326
Платежи – всего	41776	6,7	31485	6,7	27630	5,6	-10291	-3855	-14146
	Денежные потоки от финансовых операций								
Поступления – всего	247969	39,5	35768	7,8	0	0	-212201	0	0
Платежи – всего	184822	29,8	1800	0,4	9549	2,0	-183022	7749	-175273
Итого поступлений	627598	100	461182	100	489657	100	-166416	28475	-137941
Итого платежей	620621	100	469026	100	489375	100	-151595	20349	-131246

Из таблицы 2.16 видно, что сумма поступивших денежных средств за отчетный 2017 год составила 489657 тыс. руб.

Из суммы поступивших денежных средств за отчетный период 99,8% приходится на текущую деятельность, 0,2% – на инвестиционную и 0% – на финансовую. Отток денежных средств организации в отчетном 2017 году составил 489375 тыс. руб. [81, с. 98].

Таблица 2.17

Основные направления притока и оттока денежных средств ООО «РАВ Молокопродукт» по основной деятельности.

Приток денежных средств	Отток денежных средств
1. Выручка от продажи продукции, работ, услуг	1. Платежи по поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги
2. Поступления от арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	2. Платежи в связи с оплатой труда работников
3. Прочие поступления	3. Проценты по долговым обязательствам
4. Платежи от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4. Налог на прибыль организаций
5. Получение кредитов и займов	5. Прочие платежи
	6. Платежи в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов
	7. Платежи в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов

Отрицательным фактором в движении денежных средств ООО «РАВ Молокопродукт» является преобладание оттока совокупных средств над притоком, а это считается обязательным фактором для финансовой стабильности компании. В общем за 2017 г. отток денежных средств организации незначительно превышает их приток. Можно сделать вывод, что ООО «РАВ Молокопродукт» необходимо организовать рациональное управление денежными потоками. Приток денежных средств в 2017 году от финансовых операции составил 0 руб.

При анализе эффективности использования денежных средств ООО «РАВ Молокопродукт» необходимо рассчитать их оборачиваемость за 2015 – 2017 гг.

Таблица 2.18

Оборачиваемость денежных средств ООО «РАВ Молокопродукт» за 2015 – 2017 гг.

Показатели	Годы			Абсолютное отклонение, +/-		
	2015	2016	2017	2016 к 2015	2017 к 2016	2017 к 2015
Выручка от реализации работ, услуг, тыс. руб.	304526	438708	477829	134182	39121	173303
Денежные средства	8619	775	1057	-7844	282	-7562
Коэффициент оборачиваемости денежных средств	35,33	566,07	452,06	530,74	-114,01	416,73
Оборачиваемость денежных средств, в днях	10,33	0,64	0,81	-9,69	0,17	-9,52
Коэффициент оборачиваемости средств в расчетах, в оборотах	9,86	26,54	32,52	16,68	5,98	22,66

Данные таблицы 2.18. показывают, что значение коэффициента оборачиваемости денежных средств предприятия достаточно высокое на 2017 год (32,52 единиц). Оборачиваемость денежных средств в днях в 2017 году увеличилась на 0,17 единиц и составила 0,81 единиц. Коэффициент оборачиваемости денежных средств в 2017 году имел тенденцию снижения на 14,01% по отношению к предыдущему году. Это связано с тем, что руководство предприятия старается в полном объеме использовать имеющиеся в кассе и на счету денежные средства, чтобы погасить кредиторскую задолженность и приобрести новый товар, оно руководствуется принципом «Деньги должны делать деньги» [82, с. 158].

Итак, за 2017 г. по сравнению с 2016 г. наблюдается ускорение оборачиваемости денежных средств предприятия (на 0,17 дней), что является положительным фактором в организации управления денежной наличностью

предприятия. В 2017 году наблюдается недостаток денежных средств для инвестиционной и финансовой деятельности.

Таблица 2.19

## Оценка стоимости чистых активов ООО «РАВ Молокопродукт»

Показатель	Значение показателя					Изменение	
	в тыс. руб.			в % к валюте баланса		тыс. руб. 2017 к 2015	± % 2017 к 2015
	2015	2016	2017	2015	2017		
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Чистые активы	137141	140471	142077	21	18,5	+4936	+3,6
2. Уставный капитал	119440	119440	119440	18,3	15,6	–	–
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом	17701	21031	22637	2,7	3	+4936	+27,9

Чистые активы компании в 2017 г. превышают уставной капитал на 19%. К тому же, установив текущее состояние показателя, следует отметить увеличение чистых активов на 3,6% за 2 года. Преобладание чистых активов над уставным капиталом и в то же время их увеличение свидетельствует о хорошем финансовом состоянии компании по этому признаку.

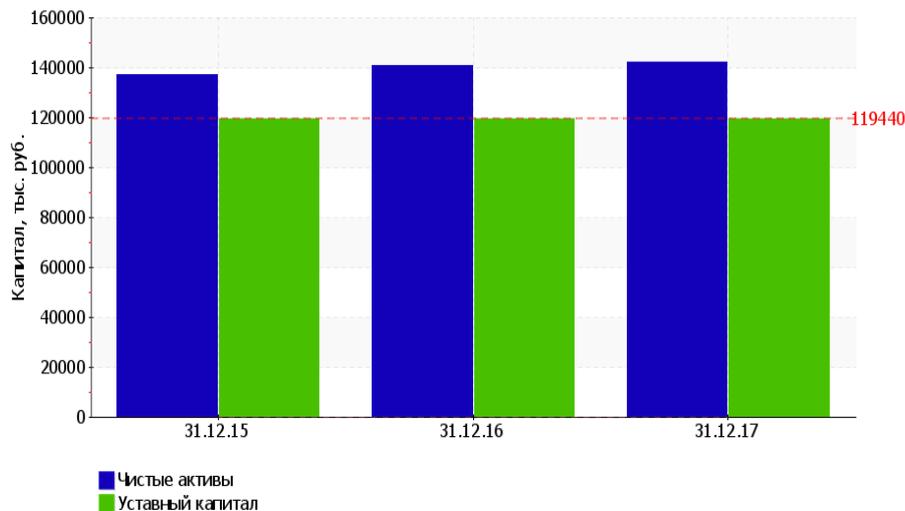


Рис. 2.15. Динамика чистых активов и уставного капитала

Одной и не маловажной целью финансовой политики организации является своевременное выявление признаков и вероятностей банкротства.

Одним из показателей оценки вероятности скорого банкротства компании является Z-счет Альтмана, который рассчитывается по следующей формуле (применительно к ООО «РАВ Молокопродукт» взята 4-факторная модель для частных компаний):

$$Z\text{-счет} = 6,56T_1 + 3,26T_2 + 6,72T_3 + 1,05T_4, \quad (2.4)$$

Таблица 2.20

### Модель прогнозирования банкротства Альтмана

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2017	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
T <sub>1</sub>	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,12	6,56	0,8
T <sub>2</sub>	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	-0,62	3,26	-2,01
T <sub>3</sub>	Отношение EBIT к величине всех активов	0,03	6,72	0,19
T <sub>4</sub>	Отношение собственного капитала к заемному	0,23	1,05	0,24
Z-счет Альтмана:				-0,78

В зависимости от значения Z-счета Альтмана предполагаемая возможность банкротства составляет:

- от 1.1 и меньше – высокая возможность банкротства;
- с 1.1 вплоть до 2.6 – средняя возможность банкротства;
- с 2.6 и больше – невысокая возможность банкротства.

Для ООО «РАВ Молокопродукт» роль Z-счета в 31 декабря 2017 г. равняется – 0,78. Это говорит о том, что имеется высокая возможность банкротства ООО «РАВ Молокопродукт».

Но необходимо обратить внимание на то обстоятельство, что полученные выводы на основе Z-счета Альтмана нельзя признать безоговорочно достоверными, так как на их оказывают большое влияние

разнообразные условия, в том числе экономические условия той страны, в каком месте функционирует предприятие .

Анализ финансовой политики в целом позволяет сделать вывод о ее не высокой эффективности, что на наш взгляд обусловлено следующими факторами: финансовая политика является частью общей политики предприятия; отсутствие методов планирования в организации; отсутствие у организации стратегии и бизнес-модели.

Таким образом, можно сделать следующие вывод, что на протяжении всех отчетных периодов долгосрочные кредиты занимают главное положение в структуре заемного капитала, также мы наблюдаем тенденцию к повышению ее доли в общем составе заемного капитал, что говорит о неустойчивом финансовом положении компании и о большой финансовой зависимости от внешних источников. В 2017 г. отток денежных средств организации незначительно превышает их приток, что говорит о необходимо организовать рациональное управление денежными потоками. ООО «РАВ Молокопродукт» является предприятием, которое осуществляет свою текущую деятельность в большей степени за счет средств, полученных в долг.

### ГЛАВА 3. НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ ООО «РАВ МОЛОКОПРОДУКТ» В САНКЦИОННЫХ УСЛОВИЯХ

#### 3.1. Основные направления развития ООО «РАВ Молокопродукт» в условиях санкций

Изменения, произошедшие во внешнеэкономической сфере и в политических условиях, оказали на отечественные агропромышленные компании неблагоприятное воздействие.

Результатом совокупного отрицательного воздействия внешних условий считается масштабная девальвация российского рубля, а также снижение промышленного производства и снижение темпов роста ВВП, рост безработицы и инфляции на фоне продолжающегося падения доходов населения и ухудшения финансового состояния компании ООО «РАВ Молокопродукт».

В отношении российских компаний агропромышленного сектора также были использованы санкции, обращенные на ограничения доступа к долгосрочному иностранному финансированию. Ограничения введены были и на сотрудничество с фирмами, которые являются резидентами стран, поддерживающих санкции [83, с. 18].

Введенные санкции отрицательно сказались на финансовой устойчивости ООО «РАВ Молокопродукт»: произошло сокращение прибыли за счет увеличения себестоимости его производства.

Кредитные ресурсы по действующим процентным ставкам стали недоступными, инвестиционные проекты временно остановлены. В результате довольно значительное количество молочных комплексов,

которые были построены и реконструированы за последние годы, сейчас балансируют на грани рентабельности.

Стоимость кредитных ресурсов на сегодняшний день неприемлемо высока с учетом больших сроков окупаемости финансовых вложений.

Девальвация национальной валюты годами привела к снижению объемов инвестиций в модернизацию и развитие производства и переработки молока, что повлекло за собой снижение темпов прироста производства.

Таблица 3.1

Положительные и отрицательные стороны введения санкций,  
влияющих на финансовую политику

Положительные стороны	Отрицательные стороны
1. Стимулирование внутреннего спроса	1. Увеличение затрат
2. Снижение конкурентоспособности	2. Отсутствие возможности выхода на мировой рынок капитала
3. Усиление государственной поддержки	3. Снижение возможности обновления материально-технической базы
4. Рост цен на продукцию	4. Ограничена возможность закупки племенного стада
5. Рост доходов предприятия	5. Полный запрет на экспорт продукции

На основе выше изложенного можно прийти к выводу, что для финансовой устойчивости компании следует применять антикризисное управление. Не маловажно, чтобы состояние финансовых ресурсов соответствовало требованиям рынка и отвечало потребностям развития компании, так как недостаточная финансовая устойчивость может послужить причиной неплатежеспособности компании и отсутствию у него средств для развития производства. В период введения санкций антикризисное управление должно обеспечивать реализацию бизнес-процессов в режимах, которые не приводят к несостоятельности компании [77, с. 88].

Антикризисное финансовое управление обладает характерными чертами в части его процессов и технологий, а именно:

1) динамичность и мобильность в использовании ресурсов, проведении изменений, реализации инновационных проектов, в том числе в финансовой сфере;

2) реализация программно-целевых подходов в технологиях разработки и реализации управленческих решений в финансовой сфере;

3) усиление внимания к предварительным и последующим оценкам управленческих решений и подбора альтернатив вариантов деятельности.

Основная задача антикризисного финансового управления формирование финансового равновесия и стабильности компании, минимизирование размеров уменьшения его рыночной стоимости, порождаемых финансовыми кризисами, и разработка внутрифирменной системы предупреждения финансовой неустойчивости в перспективе.

В случае образования неустойчивого финансового состояния компании следует уменьшать затраты, связанные с развитием существующих долгосрочных проектов, таких как научно-исследовательские разработки, капитальное строительство объектов основных средств и иных вложений. Осуществление реструктуризации компании и создания проектов, учитывающих получение прибыли, необходимо осуществлять за счет ресурсов, которые можно выделить по результатам оптимизации затрат в наиболее затратных статьях бухгалтерского баланса.

Для того чтобы снизить риск неуплаты дебиторской задолженности компании очень важно отслеживать покупательскую и платежную историю контрагентов. Сравнение затрат и выгод кредитной политики должно помочь определить стратегию, при которой размер непогашенной дебиторской задолженности является предсказуемым.

Использование программы льгот и скидок за предоплату, оплату наличными средствами и своевременное погашение дебиторской задолженности. Предприятию следует точно прогнозировать суммы кредита, которые не будут погашены, для того чтобы рассчитать нужный запас для списания безнадежных долгов [83, с. 19].

Для улучшения финансовой устойчивости в условиях санкций ООО «РАВ Молокопродукт» рекомендуется:

1) заключить договор с банком на зачисление процентов на неснижаемый остаток на текущем расчетном счете – это специфическая банковская услуга, позволяющая получать дополнительный доход от денежных средств, размещенных непосредственно на расчетном счете.

На текущий счет компании устанавливается неснижаемый лимит, при условии наличия которого на счету банк начисляет проценты и выплачивает процентный доход в соответствии с заключенным соглашением. Предприятию рекомендуется заключить договор с банком на неснижаемый остаток на конкретный период. На этот срок задается лимит и устанавливается процентная ставка.

Выплата процентов происходит в конце периода, предусмотренного соглашением. В случае если лимит был нарушен, проценты не выплачиваются либо выплачиваются по значительно более низким ставкам, которые не превышают 1 %.

Основные достоинства, которые имеет неснижаемый остаток – не снижается ликвидность текущего счета компании, при этом в случае необходимости всегда позволительно снять данные денежные ресурсы, а также наличие сохранения резервов [76, с. 218].

2) сократить кредиторскую задолженность;

3) увеличить долю рынка, даже если насыщенность рынка осталась неизменной;

4) увеличить объем производства, что в свою очередь приведет к увеличению объемов продаж и чистой прибыли;

5) сократить затраты на производство работ за счет повышения уровня производительности труда.

Чтобы повысить ликвидности компании рекомендуется:

1. Рекомендуется проводить факторинговые операции и заключение договора-цессии (уступка обязательств, передача права собственности) для погашения долгов;

2. Применять возвратный лизинг. Компания может продать свои активы, а затем взять их в аренду обратно. Это приведет к увеличению денежного потока, который может быть использован.

Стабильная финансовая устойчивость – это показатель, отображающий финансовое состояние компании и способствующий руководству осуществлять рациональное формирование, распределение и использование фирмой собственных и привлеченных средств. Финансовая устойчивость считается отражением стабильного превышения прибыли над затратами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами компании и путем эффективного их применения способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции [69, с. 2].

Значимую роль в обеспечении стабильного функционирования фирмы играют активы. Они формируют имущественный комплекс, обеспечивают поставку товарно-материальных ценностей, денежных средств.

Более полную информацию об активах фирмы можем получить, анализируя бухгалтерский баланс компании. Так как активы включают огромный пласт особенно значимых вопросов, финансовые менеджеры должны уделять пристальное внимание управлению ими, для того чтобы обеспечить стабильную деятельность фирмы.

Управление активами – деятельность коммерческой организации по прибыльному и с минимальным риском размещению внеоборотных и оборотных активов. [7, с. 104].

Финансовая устойчивость компании отображает положение её финансовых ресурсов, их распределение и использование, которые обеспечивают развитие компании на основании роста капитала и прибыли при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях введенных санкций в отношении РФ.

Финансовая устойчивость компании характеризует состояние его отношений с кредиторами, которые предоставляют долгосрочные заемные ресурсы.

В случае если прогноз финансового состояния неблагоприятен, то в таком случае в целях экономии финансовых расходов можно воздержаться от кредитов и попытаться отыскать другие методы постановки задач, основываясь только лишь в личный основной капитал. То, что затрагивает долговременного заимствования, то обычно это решение стратегического характера, последствия которого будут сказываться на финансовых результатах в течение длительного периода, а безосновательное и излишнее использование заемного капитала может привести к банкротству.

Одним из основных признаков благополучия финансового состояния является способность компании функционировать бесперебойно. Подобная возможность обеспечивает предприятию постоянный поток денежных средств от реализации произведенной продукции при наличии и эффективном использовании на предприятии оптимально сбалансированных финансовых ресурсов [64, с. 122].

Платежеспособность отражает способность компании платить по обязательствам, бесперебойность процессов производства и имеет математически подтверждаемые расчетные формулы оценки степени платежеспособности.

### 3.2. Рекомендации по совершенствованию управления заемным капиталом на предприятии ООО «РАВ Молокопродукт»

Рассматривая финансовую политику компании, можно прийти к такому заключению, что её разработка и реализация будет более эффективна в случае выделения её функциональных направлений.

Таким образом, необходимость привлечения заемных средств порождает потребность в формировании и реализации политики управления заемным капиталом.

Формирование этой политики должно осуществляться с учетом следующих условий:

- наличие обширных возможностей привлечения источников финансирования текущей деятельности компании;
- стоимость заемных средств должна быть ниже, нежели стоимость собственного капитала организации;
- привлечение заемных средств гарантирует увеличение финансового потенциала с целью повышения активов при увеличении объема продаж готовой продукции.

Эффективность использования привлеченных средств влияет на общую производительность финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Управление заёмным капиталом является неотъемлемой частью финансового менеджмента на предприятии, которая активно используется для финансового планирования и разработки финансовой стратегии предприятия.

Финансовое планирование должно осуществляться постоянно по мере того как разрабатываются бизнес-планы. Аналитическая и прогнозная работа специалистов важны, так же как и глобальное мышление в масштабах всего предприятия [38, с. 521].

Проводятся факторные анализы взаимной зависимости всех показателей финансово-хозяйственной деятельности компании при различных способах финансирования, специалисты разрабатывают разные варианты мероприятий и их комплексов, а так же оптимизируются все центры деятельности, которые хоть как-то влияют на финансовое состояние предприятия.

Анализ и способность предприятия обеспечить прибыль от операционной деятельности является основным вопросом финансового

планирования. Расчет совместного эффекта финансового рычага позволяющий оценить совместный риск, являться одним из показателей финансового планирования [41, с. 163].

При привлечении заёмного капитала, владельцы предприятия и управленческий персонал способны контролировать большие денежные средства и реализовывать наиболее масштабные инвестиционные проекты, не акцентируя внимание на том, что собственный капитал в общем объеме источников может быть достаточно небольшой. Предприятие становится все больше; владеть, управлять и работать на таком предприятии престижнее и выгоднее.

Естественно, это означает, что существует высокий уровень организации производственной и финансовой деятельности, обеспечивающий эффективное использование привлеченного капитала.

Привлекая заёмный капитал, руководство предприятия надеется, на то, что активы, сформированные за счёт заёмного капитала, будут в дальнейшем приносить прибыль [29, с. 286].

Значение доходной части определяется выручкой от реализации продукции, что является основным фактором увеличения прибыли. С увеличением выручки нельзя добиться увеличения прибыли, то есть, прирост выручки в размере 30% не означает автоматического роста прибыли в тех же размерах. Если говорить точнее, то подобное увеличение, только теоретически возможно, и, только тогда, когда все затраты переменные.

На практике такое не происходит, так как отношение между выручкой и затратами являются нелинейными, в дополнение, с изменением выручки различные виды затрат могут вести себя совершенно по-разному.

Для того чтобы предприятие достигло более высоких результатов деятельности, руководству необходимо постоянно стремиться к увеличению прибыли. Резервы роста прибыли могут выступать как увеличение объёма производства и цены продукции, также изменение её ассортимента, снижение себестоимости продукции и т.п.

В практике финансового управления привлеченным заёмным капиталом существуют правила сочетания производственного и финансового риска для различных видов бизнеса и способов финансирования [23, с. 251].

С целью совершенствования анализа и контроля дебиторской задолженности в рассматриваемом ООО «РАВ Молокопродукт», предлагается:

1) использование современных приемов управления дебиторской задолженностью: определение основных финансовых коэффициентов дебиторской задолженности, взвешенного «старения» счетов дебиторов, составление реестра «старения» счетов дебиторов, прогнозирование безнадежной дебиторской задолженности;

2) широкое использование компьютерной техники при управлении дебиторской задолженностью, равно как и в управлении запасами и денежными средствами. Компьютерные системы служат для учета реализации, движения векселей, поступления платежей и т. п. Кроме того, компьютерная система может информировать менеджера рассматриваемого общества о просроченной дебиторской задолженности, а также о наступлении сроков выплаты по обязательствам [75, с. 98].

При помощи компьютерной техники ведется сбор данных по каждому клиенту – так называемая «платежная история», затем эти данные обобщаются и на их основе выносятся решения об установлении предельной величины кредита, которая может быть предоставлена клиенту; производится классификация дебиторов. Данные по каждому дебитору обобщаются и используются в системе контроля дебиторской задолженности.

Итоговая информация о взаимоотношениях с дебиторами сосредотачивается в базе данных фирмы и используется для принятия решений относительно возможного изменения кредитной политики.

Создание алгоритма дифференциации условий предоставления отсрочки платежа предполагает выполнение ряда шагов.

1. Отбор показателей, на основании которых будет проводиться оценка кредитоспособности контрагента (своевременность погашения ранее предоставленных отсрочек платежа, прибыльность бизнеса, ликвидность, размер чистых оборотных активов и т. д.).

2. Определение принципов присвоения кредитных рейтингов клиентам компании. Рейтинг присваивается на определенный период, по истечении которого должен пересматриваться, например, раз в месяц.

3. Разработка кредитных условий для каждого кредитного рейтинга, то есть определение: цены реализации; времени отсрочки платежа; максимального размера коммерческого кредита; системы скидок и штрафов.

В результате предложенных рекомендаций прогнозируется снижение дебиторской и кредиторской задолженности на 20 %.

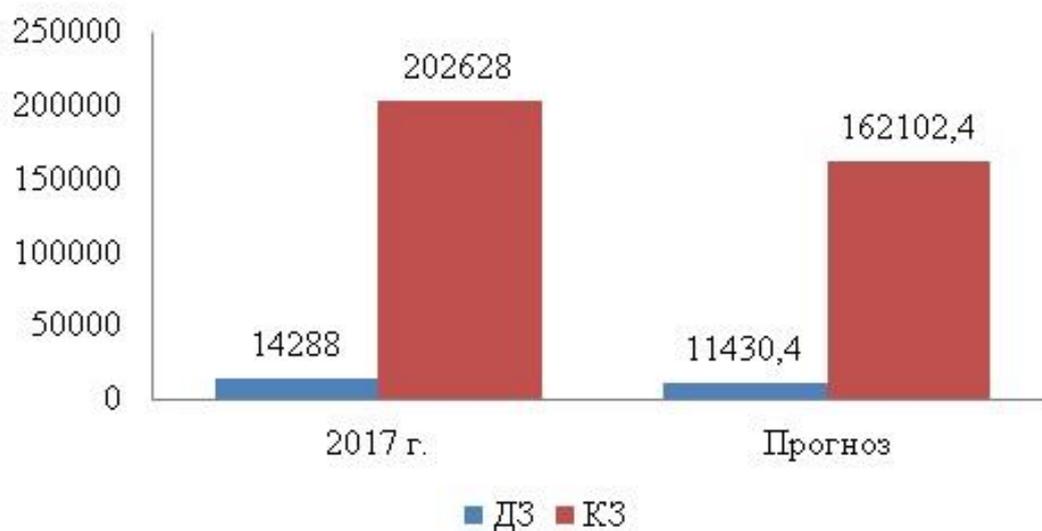


Рис. 3.1. Прогноз дебиторской и кредиторской задолженности ООО «РАВ Молокопродукт», тыс. руб.

$$\text{ДЗ (прогноз)} = 14288 * (1 - 0,2) = 11430,4 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{КЗ (прогноз)} = 202628 * (1 - 0,2) = 162102,4 \text{ тыс. руб.}$$

Как видно из рисунка 3.4. дебиторская задолженность снизится, рассчитаем показатели эффективности их использования.

$$\text{Кобдз} = 477829 / (14288 + 11430,4) / 2 = 37,2 \text{ об.}$$

$$\text{Тобдз} = 365 / 37,2 = 9,8 \text{ дн.}$$

$$\text{Кобкз} = 477829 / (202628 + 162102,4) / 2 = 2,6 \text{ об.}$$

$$\text{Тобкз} = 365 / 2,6 = 140,4 \text{ дн.}$$

Динамика коэффициента использования дебиторской и кредиторской задолженности ООО «РАВ Молокопродукт» представлена на рисунке 3.2.

Сравнительный анализ показал, что при применении предложенной методики нормирования коэффициент период оборота дебиторской задолженности сокращается на 1,4 дня, а период оборота кредиторской задолженности сокращается на 14,4 дня [66, с. 148].

Показатели эффективности управления заемным капиталом, а также структура и динамика заемных средств ООО «РАВ Молокопродукт» уже было рассмотрено во второй главе данной работы, где было выявлено, что предприятие финансово не стабильное.

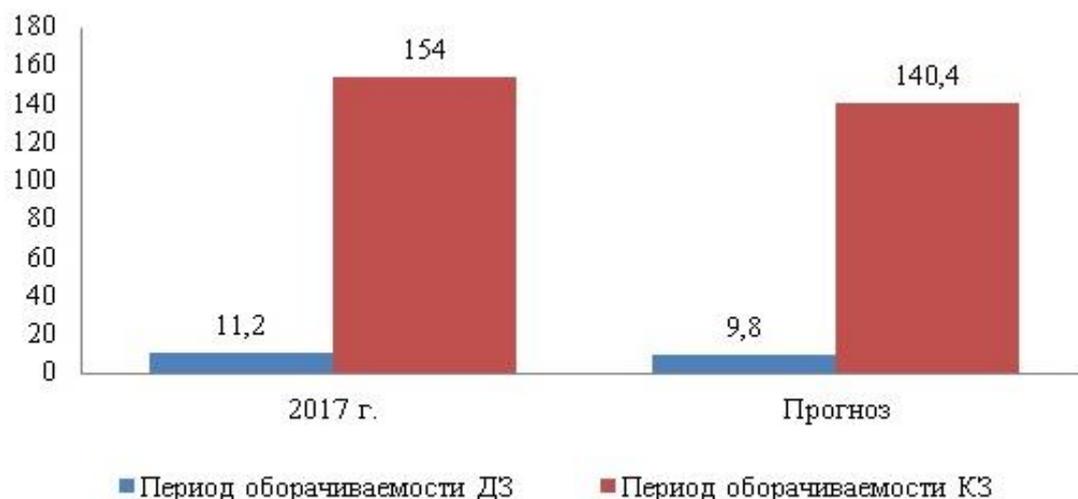


Рис. 3.2. Динамика периода оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженностей ООО «РАВ Молокопродукт», днях.

Мы рекомендуем ООО «РАВ Молокопродукт» сократить дебиторскую задолженность в два раза на сумму 7144 тыс. руб. Вырученную сумму от

сокращения дебиторской задолженности следует направить на погашение кредиторской задолженности.

Основными направлением сокращения дебиторской задолженности являются факторинг и стимулирование оплаты заказчиков, с применением скидок с цены реализации. Для борьбы с дебиторской задолженностью следует установить санкции за просроченную выплату, а также штрафы и пени [20, с. 188].

Желательно установить лимит на предприятие на дебиторскую задолженность, при превышении которого следует прекратить предоставление услуг дебитору.

Система пеней и штрафов является наиболее эффективным инструментом, позволяющим максимизировать денежный поток и снизить риск возникновения просроченной дебиторской задолженности. Штрафы и пени применяются в случае нарушения сроков оплаты, установленных графиком погашения задолженности, которые должны быть предусмотрены в договоре [15, с. 254].

Нами рекомендуется ООО «РАВ Молокопродукт» для поддержания своей платежеспособности должно достичь сбалансированности денежных потоков. При наличии достаточного потока от операционной деятельности предприятие сможет удовлетворить свои инвестиционные потребности за счет внутренних ресурсов, а также их обилие направить на выплаты инвесторам либо на прирост ликвидности.

Основной денежный поток предприятия ООО «РАВ Молокопродукт» поступает от операционной деятельности. Мы рекомендуем большую часть этих средств направлять на погашение займов и кредитов, тем самым уменьшая кредиторскую задолженность, и в будущем больше уделять вопросам инвестиционной деятельности, где денежный поток может использоваться для модернизации производства или для других инвестиций, приносящих доход.

Для повышения рентабельности активов, необходимо найти способы снижения себестоимости продукции (работ, услуг) ООО «РАВ Молокопродукт» за счет увеличения их объема и сокращения затрат на их производство.

Для увеличения спроса на продукцию предприятие должно выявлять новых потребителей своей продукции, предлагать новые формы потребления, которые бы позволили постоянные закупки со стороны потребителей [13, с. 221].

Нами были предложены мероприятия по совершенствованию эффективности управления заёмного капитала на предприятие ООО «РАВ Молокопродукт». Теперь необходимо оценить их эффективность.

Рекомендации, предложенные в данном пункте, а именно сокращение дебиторской задолженности в 2 раза на сумму 7144 тыс. руб. отразится на сумме активов, что повлияет на рентабельность активов. Таким образом, сумма активов после сокращения дебиторской задолженности будет равна:  $766200 - 7144 = 759056$  тыс. руб., а ROA в свою очередь будет равен:

$$ROA = 1606 / 759056 = 0,21$$

Сокращение дебиторской задолженности привело к увеличению рентабельности активов (ROA) с 0,20 до 0,21, что является положительным фактором. Вырученную сумму от сокращения дебиторской задолженности следует направить на частичное погашение кредиторской задолженности:  $202628 - 7144 = 195484$  тыс. руб.

Это в свою очередь повлияет на показатели эффективности управления заемным капиталом, показатели эффективности управления заемным капиталом будут равны:  $ПФР = ЗК / СК = 616979 - 142077 = 4,3$ .

В результате показатель эффективности управления заемным капиталом снизился с 4,4 до 4,3 на 0,1 ед. [63, с. 298].

Таким образом, путем сокращения дебиторской задолженности в 2 раза, мы уменьшили кредиторскую задолженность на 3,7% или на 7144 тыс. руб.

Одним из способов увеличения прибыли является увеличение объема производства выпускаемой продукции. Увеличим объем производства, путем увеличения поголовья скота на 100 фуражных коров. Прогноз увеличения объема производства представлен в таблице 3.2.

Таблица 3.2

## Прогноз увеличения объема производства

Наименование	Факт на 2017 год	План на 2018 год	Абсолютное отклонение	Темп прироста, %
Количество фуражных коров, (голов)	1205	1305	100	-
Надой на 1 корову, кг.	17,5	17,5	0	0
Надоено всего, кг.	21033	22837,5	1804,5	8,6

В результате увеличения объема производства планируемая выручка в 2018 году увеличится на 8,6%.

Прогноз финансовых результатов представлен в таблице 3.3.

Таблица 3.3

## Прогноз финансовых результатов

Текущий период		Плановый период	
Наименование	Сумма, тыс. руб.	Наименование	Сумма тыс. руб.
Объем реализованной продукции	477829	Объем реализованной продукции	518922,3
Денежные потоки от продажи продукции	459163	Денежные потоки от продажи продукции	498651,02

В качестве привлечения дополнительных денежных средств можно увеличить размер уставного капитала за счет дополнительных взносов как со стороны самих участников фирмы, так и со стороны третьих лиц. Для выполнения данной задачи необходимо составить протокол об увеличении

уставного капитала (в нем должна быть указана общая стоимость всех дополнительных взносов).

Форфейтинг. Как правило, объектом сделок, при форфейтинге становятся ценные бумаги и векселя, наибольшая комиссия форфейтинга в практике крайне редко превышает 1,5%, но некоторые фирмы, обладающие наибольшим авторитетом, требуют от участников рынка наиболее внушительных процентов [58. с. 78].

Поэтому, в качестве мероприятия по уменьшению платежей от финансовых операций ООО «РАВ Молокопродукт» может выбрать так именуемый «форфейтинг». Основанием для этого послужит вексель на сумму 9549 тыс. руб. выданный 2017 г.

Для снижения уровня кредиторской задолженности его можно реализовать крупной компании согласно сделке форфейтинга. Уровень дисконта составит 2,2%, отсюда следует, что ожидаемый доход с этой сделке будет равен:

$$9549000 * 0,22 = 2100780 \text{ руб.}$$

$$9549000 - 2100780 = 7448220 \text{ руб.}$$

Таким образом, при осуществлении описанного мероприятия у ООО «РАВ Молокопродукт» появятся денежные средства, которыми можно например погасить часть кредиторской задолженности и она станет равной:

$$202628000 - 7448220 = 195179780 \text{ руб. (195179,78 тыс. руб.)}$$

### 3.3. Рекомендации по управлению прибылью предприятия ООО «РАВ Молокопродукт»

На современном этапе все большее число предприятий осознают необходимость сознательного перспективного управления прибылью на основе научной методологии. Рост прибыли может быть достигнуто 2

способами: 1 способ заключается в увеличении доходов, 2 способ заключается непосредственно в снижении затрат.

Увеличить прибыльность предприятия и улучшить его финансовое состояние можно с помощью следующих методов:

1. Увеличение масштабов хозяйственной деятельности, что приведёт к развитию её имущественного потенциала. Снижение себестоимости продаж и прочих расходов, а так же увеличение прочих доходов, что благоприятно скажется на ООО «РАВ Молокопродукт», а следовательно и на её финансовых результатах.

2. Сдать в аренду или продать мало используемое оборудование, имущество.

3. Провести реорганизации инвентарных запасов. Объемы тех видов запасов, которые не являются критическими для функционирования бизнеса, должны быть уменьшены.

4. Финансирование инвестиционных программ должно происходить за счет долгосрочных, но никак не краткосрочных кредитов. Руководству ООО «РАВ Молокопродукт» следует обратить внимание на то, что предприятие может также получать денежные средства от инвестиционной деятельности. Ведь невозможно не учитывать упущенную выгоду от средств, незадействованных в прибыльных инвестиционных проектах [78. с. 58].

5. Больше внимание, уделённое осуществлению планирования прибыли приведёт к обеспечению роста рыночной стоимости организации, за счёт максимизации прибыли, точного направления деятельности фирмы, а так же оптимизацией соотношения между уровнем рисков, возникающих при формировании прибыли, и самой прибылью.

Существует множество методов планирования прибыли. Необходимо воспользоваться некоторыми из них для более достоверного анализа и прогноза. Рассчитаем силу воздействия операционного рычага (эффект операционного рычага – ЭОР) по формуле:

$$\text{ЭОР} = (\text{Выручка от продаж} - \text{Переменные затраты}) / \text{Прибыль от продаж} \quad (3.1)$$

$$2015 \text{ год: } \text{ЭОР} = (304526 - 302850) / 463 = 3,62$$

$$2016 \text{ год: } \text{ЭОР} = (442477 - 405850) / 7330 = 4,99$$

$$2017 \text{ год: } \text{ЭОР} = (477829 - 448153) / 3400 = 8,73.$$

Сила воздействия операционного рычага показывает, на сколько процентов увеличится прибыль при изменении выручки на 1%. Самое большое значение эффекта операционного рычага отмечается в 2017 г. (при увеличении выручки на 1%, прибыль повысится на 8,73%), а самое меньшее в 2015 году (при увеличении выручки на 1%, прибыль вырастет на 3,62%). Кроме того, важно отметить, что сила воздействия операционного рычага указывает на степень предпринимательского риска: чем больше сила влияния операционного рычага, тем выше предпринимательский риск. Согласно нашим расчетам, более рисковым можно считать 2017 год. Вслед за этим нужно определить такой объем продаж, при котором выручка покрывает все без исключения издержки компании – точку безубыточности [55. с. 83].

Безубыточность – такое состояние, когда бизнес не дает ни доходы, ни убытков. Выручка покрывает только затраты, финансовый результат при этом равен нулю. Для того чтобы спланировать прибыль ООО «РАВ Молокопродукт» на 2018 год необходимо рассчитать точку безубыточности, для этого используем формулы (3.2-3.5):

$$T \text{ без. в рублях.} = \text{Постоянные затраты} / \text{Норма МД}, \quad (3.2)$$

где, МД – маржинальный доход;

T. без. – точка безубыточности

$$\text{Норма МД} = \text{МД на весь объем} / \text{Выручка от реализации}, \quad (3.3)$$

$$\text{МД на весь объем} = \text{Выручка от реализации} - \text{переменные затраты} \quad (3.4)$$

$$\text{Общие затраты} = \text{Переменные затраты} + \text{постоянные затраты}, \quad (3.5)$$

Расчет маржинальной прибыли и точки безубыточности представлен в таблице 3.4.

## Расчет маржинальной прибыли и точки безубыточности

## ООО «РАВ Молокопродукт»

Показатели	2017 г.
Выручка, тыс. руб.	477829
Переменные затраты, тыс. руб.	448153
МД, тыс. руб.	29676
Постоянные затраты, тыс. руб.	474429
Прибыль (убыток), тыс. руб.	3400
Норма МД	0,06
Точка безубыточности, тыс. руб.	7907150

Первостепенными источниками резервов уменьшения себестоимости продукции животноводства считаются: рост объема производства продукции животноводства; снижение затрат на её производство за счет повышения уровня производительности труда, экономного использования материальных ресурсов, уменьшения непроизводительных затрат, потерь [32, с. 203].

Рост производства продукции возможно достичь путём повышения продуктивности скота и повышения его поголовья. Главное роль обладает увеличение продуктивности животных, так как их количество определяется наличием трудовых ресурсов, помещений, обеспеченностью кормами.

В результате построения Сбалансированной Системы Показателей образуется система взаимозависимых таблиц, в ячейках которых отражаются основные показатели эффективности. На основе экспертных оценок или исходя из существующего опыта для ряда ключевых показателей эффективности устанавливаются ограничения, выход за которые означает неэффективную работу подразделения или компании.

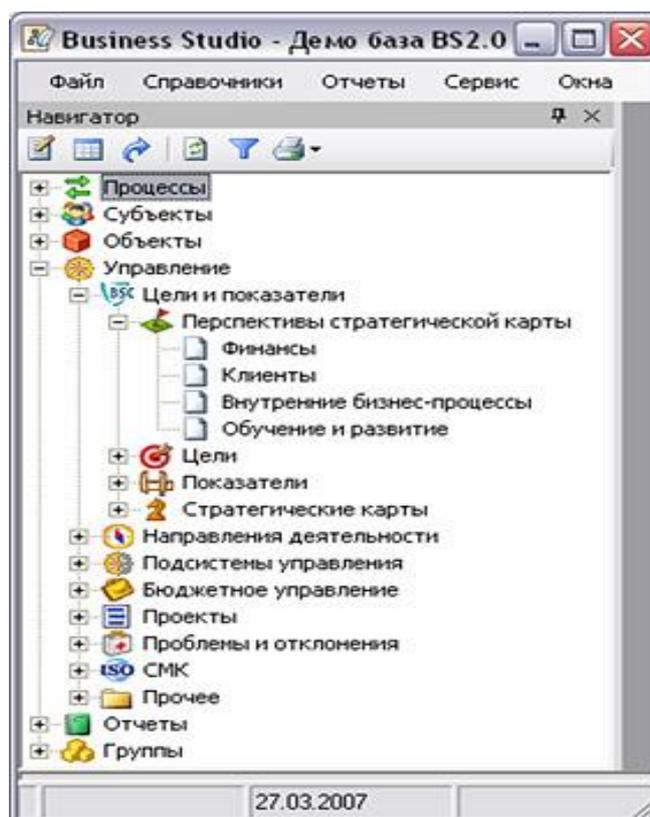


Рис. 3.3. Перспективы BSC

Простота и наличие четких логических взаимосвязей между перспективами BSC дают возможность достичь понимания процессов, протекающих в компании, на уровне абсолютно всех исполнителей.

На 1-м этапе построения Balanced ScoreCard сбалансированная система показателей разрабатывается для одной организационной единицы. Это может быть предприятие в целом, отдел или подразделение.

При этом построение BSC осуществляется путем выполнения следующих шагов:

- Конкретизация стратегических целей;
- Связывание стратегических целей причинно–следственными цепочками;
- Построение стратегической карты;
- Выбор показателей и определение их целевых значений;
- Разработка стратегических мероприятий [78. с. 228].

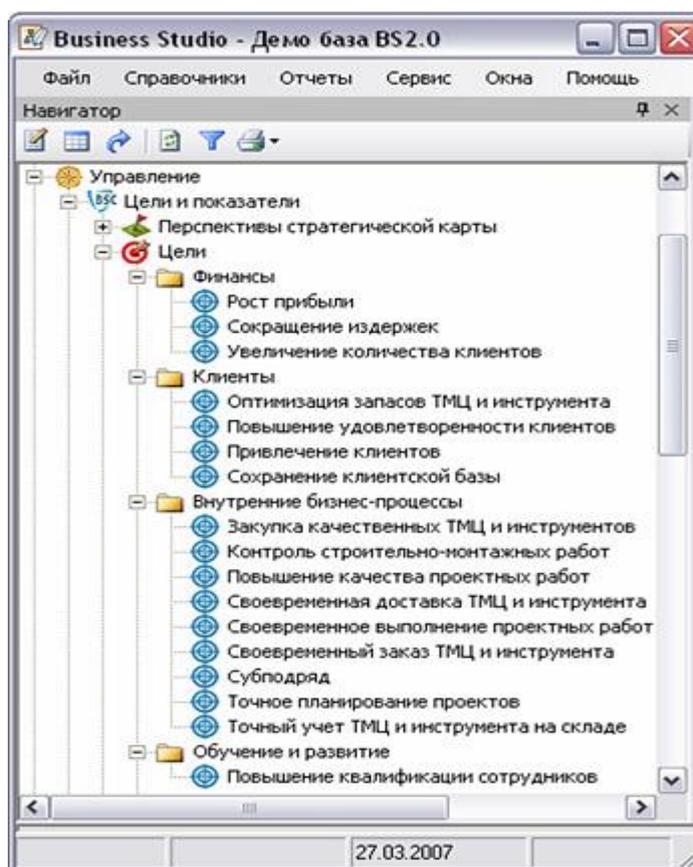


Рис. 3.4. Стратегические цели BSC

Каждая стратегическая цель связана с одной из перспектив развития организации (рис. 3.5).

Для построения системы стратегического управления необходимо декомпозировать (разбить, структурировать) стратегию компании на конкретные стратегические цели, детально отображающие различные стратегические аспекты.

Для графического отображения взаимосвязи стратегических целей и перспектив применяют стратегическую карту (рис. 3.6).



истечении конкретного времени (1–3 месяца) оценить их качество и при надобности внести исправления в систему определения основных показателей эффективности, их количество и сроки формирования. Немаловажно, для того чтобы в данном ходе приняли содействие работники абсолютно всех уровней. Стоимость программы «Business Studio 4.2 Professional» Персональная лицензия составляет 50 300 руб.

На основании предложенных нами мероприятий по совершенствованию финансовой политики можно прийти к такому заключению, что для финансовой устойчивости компании в период санкций следует применить антикризисное управление, в рамках которого компании было предложено заключить договор с банком на зачисление процентов на неснижаемый остаток на текущем расчетном счете, что позволит в случае необходимости всегда иметь резерв денежных ресурсов.

В качестве рекомендации по совершенствованию управления заемным капиталом на предприятии было предложено сократить дебиторскую задолженность и погасить полученной сумой часть кредиторской задолженности и для снижения уровня кредиторской задолженности рекомендуется применять форфейтинг.

Программа построения Сбалансированной Системы показателей, которая позволит использовать знания о собственном предприятии с целью достижения долгосрочных целей путем планирования и реализации необходимых организационных преобразований.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Финансовая политика организации – это совокупность способов управления финансовыми ресурсами организации, направленных на формирование и эффективное использование финансовых ресурсов. Главной целью разработки финансовой политики организации является создание целесообразной системы управления финансовыми ресурсами, направленной на обеспечение стратегических и тактических задач ее деятельности.

Финансовая политика определяет направления финансовой деятельности предприятия и заключается в формировании комплекса долгосрочных целей финансовой деятельности, а также в обосновании и использовании методов и средств их реализации.

Целью диссертационного исследования является совершенствование финансовой политики предприятия на основе проведения комплексного финансово-экономического анализа хозяйственной деятельности и обеспечение стабильного финансового состояния.

Проведенный анализ финансового состояния ООО «РАВ Молокопродукт» позволил определить, что финансовое состояние в период с 2015 по 2017 гг. ухудшилось:

– прибыль предприятия в 2017 году снизилась в 2 раза, соответственно снизилась чистая прибыль и прибыль до налогообложения. Неверное распределение ресурсов и нерациональное увеличение издержек привели к тому, что прибыль пошла на снижение.

– себестоимость продукции возросла на отчетный период на 10,3%, это говорит о том, что ООО «РАВ Молокопродукт» в 2017 г. имело некоторые проблемы с финансовой устойчивостью.

Оценка ликвидности предприятия, выявила, что на протяжении исследуемого периода, показатель текущей ликвидности ниже нормативных значений и в 2017г. указывает на недостаточную ликвидность и нестабильность финансового состояния ООО «РАВ Молокопродукт».

Показатели рентабельности за исследуемый период имели тенденцию снижения, это говорит о том, что в период с 2016 по 2017 год организация в целом работала не эффективно. Все это говорит о том, что Обществу необходимо искать резервы для повышения платежеспособности.

На протяжении всех отчетных периодов долгосрочные кредиты занимают главное положение в структуре заемного капитала, также мы наблюдаем тенденцию к повышению ее доли в общем составе заемного капитал.

Исходя из вышесказанного, можно сказать, что текущее финансовое состояние ООО «РАВ Молокопродукт» характеризуется как неудовлетворительное. Высока вероятность банкротства, что требует восстановления удовлетворительной структуры баланса предприятия. Необходимость ликвидации неплатежеспособности организации также требует пересмотра структуры баланса организации.

Кредитная политика ООО «РАВ Молокопродукт» в период с 2015 года по 2017 год претерпевала изменения. Так, на всем исследуемом периоде она была направлена на привлечение большого количества денежных средств путем взятия краткосрочных и долгосрочных банковских кредитов.

В 2017 г. отток денежных средств организации незначительно превышает их приток. Можно сделать вывод, что ООО «РАВ Молокопродукт» необходимо организовать рациональное управление денежными потоками.

В качестве путей совершенствования эффективности финансовой политики были рассмотрены следующие методы:

1. Увеличить прибыльность предприятия и улучшить его финансовое состояние можно с помощью следующих методов:

– Увеличение масштабов хозяйственной деятельности, что приведёт к развитию её имущественного потенциала. Снижение себестоимости продаж и прочих расходов, а так же увеличение прочих доходов, что благоприятно

скажется на ООО «РАВ Молокопродукт», а следовательно и на её финансовых результатах.

– Сдать в аренду или продать мало используемое оборудование, имущество.

– Рост производства продукции возможно достичь путём повышения продуктивности скота и повышения его поголовья.

Ещё одним из направлений совершенствования политики управления прибылью в компании ООО «РАВ Молокопродукт» рассмотрим внедрение концепции «Balanced Scorecard» – Системы Сбалансированных Показателей.

Данная программа даст возможность переводить стратегические цели компании в четкий план оперативной деятельности подразделений и ключевых сотрудников и производить оценку результатов их деятельности.

Стоимость программы «Business Studio 4.2 Professional» Персональная лицензия составляет 50 300 руб.

В целях эффективности управления заемным капиталом рекомендуется ООО «РАВ Молокопродукт» сократить дебиторскую задолженность в два раза на сумму 7144 тыс. руб. Вырученную сумму от сокращения дебиторской задолженности следует направить на погашение части кредиторской задолженности.

Основными направлением сокращения дебиторской задолженности являются факторинг и стимулирование оплаты заказчиков, с применением скидок с цены реализации. Для борьбы с дебиторской задолженностью следует установить санкции за просроченную выплату, а также штрафы и пени. Таким образом, путем сокращения дебиторской задолженности в 2 раза, мы уменьшили кредиторскую задолженность на 3,7% или на 7144 тыс. руб.

Еще одним направлением по совершенствованию управления денежными потоками было предложено увеличим объём производства, путем увеличения поголовья скота на 100 фуражных коров. В результате

увеличения объема производства планируемая выручка в 2018 году увеличится на 8,6%.

В качестве мероприятия по снижению платежей от финансовых операций ООО «РАВ Молокопродукт» может выбрать так называемый «форфейтинг». Таким образом, при осуществлении описанного мероприятия у ООО «РАВ Молокопродукт» появятся денежные средства, которыми можно например погасить часть кредиторской задолженности и она станет равной 195179,78 тыс. руб.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) [Электронный ресурс] : от 26.01.1996 N 14–ФЗ (ред. От 29.06.2015) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.07.2015). – Режим доступа: <https://consultant.ru>.
2. Абаева, Н. П. Концептуальные основы финансовой стратегии организации [Текст] : Учебное пособие / Н. П. Абаева – Ульяновск: УлГТУ, 2015. – 264 – 274 с.
3. Авдокушин, Е.Ф. Международные финансовые отношения (основы финансовики) [Текст] : Учебное пособие для бакалавров / Е.Ф. Авдокушин. – М.: Дашков и К, 2016. – 132 с.
4. Акинин, П.В. Актуальные проблемы финансов [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Акинин П.В., Золотова Е.А. – Электрон. текстовые данные. – Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2017. – 109 с.
5. Аксютина, С. В. Финансовый менеджмент: краткосрочная финансовая политика [Текст] : Учебное пособие / С. В. Аксютина. – Вологда: ВоГУ, 2015. – 303 с.
6. Акулов, В. Б. Финансовый менеджмент [Текст] : Учебное пособие / В. Б. Акулов. – М.: Флинта, МПСИ, 2015. – 264 с.
7. Балащенко, В. Ф. Финансовый менеджмент [Текст] : Учебник / В. Ф. Балащенко, Т. Е. Бондарь. – М.: ТетраСистемс, 2015. – 272 с.
8. Балихина, Н.В. Финансы и кредит [Текст] : Учебное пособие / Н. В. Балихина, М.Е. Косов. – М.: ЮНИТИ, 2015. – 303 с.
9. Барышникова, Н.С. Финансы организаций (предприятий) [Текст] : Учебное пособие / Н.С. Барышникова. – СПб.: Просп. Науки, 2016. – 320 с.
10. Бережная, Е. В. Резервы повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст] / Е. В. Бережная // Концепт Выпуск № S3 – 2015 – С. 6-8.

11. Блаженкова, Н. М. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика организации [Текст] : Учебное пособие / Н. М. Блаженкова. – Уфа: УГУЭС, 2015. – 292 с.
12. Бланк, И. А. Управление прибылью [Текст] : Учебник / И. А. Бланк. – М.: Ника-Центр, 2018. – 768 с.
13. Бланк, И. А. Управление финансовыми ресурсами [Текст] : Учебник / И.А. Бланк. – М.: Омега-Л, 2017. – 768 с.
14. Бровкина, Н. Д. Основы финансового контроля [Текст] : Учебное пособие / Н.Д. Бровкина. – М.: Магистр, 2015. – 384 с.
15. Брунгильд, С. Г. Управление дебиторской задолженностью [Текст] : Учебное пособие / С. Г. Брунгильд. – М.: АСТ, 2017. – 248 с.
16. Брусов, П. Н. Финансовый менеджмент. Математические основы. Краткосрочная финансовая политика [Текст] : Учебное пособие / П. Н. Брусов. – М.: КноРус, 2015. – 304 с.
17. Варламова, Т.П. Финансовый менеджмент [Текст] : Учебное пособие. 2-е изд. / Т.П. Варламова, М.А. Варламова. – М.: Дашков и К, 2015. – 304 с.
18. Владыка, М. В. Финансовая политика [Текст] : Учебное пособие / М. В. Владыка. – Белгород: НИУ БелГУ, 2015. – 288 с.
19. Гаврилова, А.Н. Финансы организаций (предприятий) [Текст] : Учебное пособие для Вузов / А.Н. Гаврилова, А.А. Попов. – М.: Проспект, КноРус, 2015. – 597 с.
20. Герасименко, В.П. Финансы и кредит [Текст]: Учебник / В.П. Герасименко, Е.Н. Рудская. – М.: НИЦ ИНФРА-М, Академцентр, 2016. – 384 с.
21. Голодова, Ж.Г. Финансы и кредит [Текст] : Учебное пособие / Ж.Г. Голодова. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 448 с.

22. Грачева, М. В. Проектный анализ: финансовый аспект [Текст] : Учебное пособие / М. В. Грачева. – М.: Экономический факультет МГУ имени М. В. Ломоносова, 2018. – 224 с.

23. Григорьева, Т. И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз [Текст] : Учебник для магистров / Т. И. Григорьева. – М.: Издательство Юрайт, 2016. – 462 с.

24. Дыбаль, А.Г. Финансовый анализ: (теория и практика) [Текст] : Учебное пособие 4-е изд. / А. Г. Дыбаль. – М.: Бизнес-Пресса, 2015. – 336 с.

25. Екимова, К.В. Финансы организаций (предприятий) [Текст] : Учебник / К.В. Екимова, Т.В. Шубина. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. – 375 с.

26. Епифанов, В. А. Финансовый менеджмент. Понятие, направления и практика реализации [Текст] : Учебник / В. А. Епифанов, А. А. Паньковский. – М.: Едиториал УРСС, 2015. – 160 с.

27. Жулина, Е. Г. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика [Текст] : Учебник / Е. Г. Жулина. – Энгельс: Региональный информационно-издательский центр ПКИ, 2015. – 116 с.

28. Зорина, Т. М. Долгосрочная финансовая политика [Текст] : Учебное пособие / Т. М. Зорина. – Барнаул : Изд. ААЭП, 2016. – 168 с.

29. Иванов, В. М. Деньги и кредит: Курс лекций [Текст] : Учебное пособие / В. М. Иванов. – К.: МАУП, 2015. – 232с.

30. Кабанов, В. Н. Долгосрочная финансовая политика [Текст]: Учебник / В. Н. Кабанов. – М.: Высшая школа, 2016. – 304 с.

31. Каледин, С. В. Финансовый менеджмент: Прогнозирование, моделирование и планирование финансовых показателей предприятия [Текст] : Учебное методическое пособие / С. В. Каледин, В. И. Бархатов. – Челябинск : Изд-во Челяб. гос. ун-та, 2018. – 160 с.

32. Караванова, Б. П. Разработка стратегии управления финансами организации [Текст] : Учебное пособие / Б. П. Караванова. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 128 с.

33. Ковалев, В. В. Введение в финансовый менеджмент [Текст] : Учебник / В. В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2017. – 368 с.
34. Ковалев, В. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели [Текст] : Учебное пособие / В. В. Ковалев, В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2017. – 880 с.
35. Колпакова, Г. М. Финансы, денежное обращение и кредит [Текст] : Учебник / Г.М. Колпакова. – М.: Юрайт, 2015. – 544 с.
36. Колчина, Н.В. Финансы организаций (предприятий) [Текст] : Учебник для вузов / Н. В. Колчина. – М.: Юнити-Дана, 2015. – 365 с.
37. Котенева, Е. Н. Управление затратами предприятия [Текст] : Учебник / Е. Н. Котенева, Г. К. Краснослободцева. – М.: Дашков и Ко, 2015. – 224 с.
38. Когденко, В. Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика [Текст] : Учебник / В. Г. – М.: Юнити, 2015. – 472 с.
39. Крейнина, М. Н. Финансовый менеджмент [Текст] : Учебник / М. Н. Крейнина. – М.: Дело и сервис, 2016. – 400 с.
40. Крылов, Э. И. Анализ финансовых результатов предприятия [Текст] : Учебник / Э. И. Крылов. – СПб.: ГУАП, 2015. – 256 с.
41. Лисовская, И. А. Финансовый менеджмент [Текст] : Учебное пособие / И. А. Лисовская. – М.: Рид Групп, 2015. – 603 с.
42. Мазурина, Т.Ю. Финансы организаций (предприятий) [Текст] : Учебник / Т.Ю. Мазурина. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 462 с.
43. Макаров, А. С. Теоретические и методологические основы формирования финансовой политики организации [Текст] : Учебное пособие / А. С. Макаров. – М.: Дашков и Ко, 2015. – 260 с.
44. Малиновская, О.В. Государственные и муниципальные финансы [Текст] : Учебное пособие / О.В. Малиновская, И.П. Скобелева, А.В. Бровкина. – М.: КноРус, 2017. – 480 с.

45. Мардаровская, Ю. В. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предприятия. Гриф УМЦ «Профессиональный учебник» [Текст] : Учебник / Ю. В. Мардаровская. – М.: ЭЛИТ, 2016. – 134 с.
46. Мысляева, И.Н. Государственные и муниципальные финансы [Текст] : Учебник / И.Н. Мысляева. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 393 с.
47. Нешиной, А. С. Финансы, денежное обращение и кредит [Текст] : Учебник для бакалавров / А.С. Нешиной. – М.: Дашков и К, 2015. – 640 с.
48. Нешиной, А. С. Финансы и кредит [Текст] : Учебник / А.С. Нешиной. – М.: Дашков и К, 2015. – 576 с.
49. Никитина, Н.В. Корпоративные финансы [Текст] : Учебное пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. – М.: КноРус, 2017. – 512 с.
50. Перекрестова, Л.В. Финансы и кредит: Практикум [Текст] : Учебное пособие для студентов учреждений среднего профессионального образования / Л.В. Перекрестова, Н.М. Романенко, Е.С. Старостина. – М.: ИЦ Академия, 2017. – 224 с.
51. Перепелица, Т. В. Влияние внешних факторов на формирование финансовой политики предприятия: проблемы и пути решения [Текст] / Т. В. Перепелица // Научное сообщество студентов XXI столетия. ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ, 2017. – № 5(53). – 247 – 251 с.
52. Перепелица, Т. В. Методы оценки финансового состояния как инструмент эффективной финансовой политики предприятия [Текст] / Т. В. Перепелица // Научное сообщество студентов XXI столетия. ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ, 2018. – № 2(62). – 139–145 с.
53. Пещанская, И. В. Финансовый менеджмент: краткосрочная финансовая политика [Текст] : Учебное пособие для вузов / И. В. Пещанская. – М.: Экзамен, 2015. – 387 с.
54. Подкосова, П. Д. Формирование и разработка долгосрочной финансовой стратегии организации [Текст] / П. Д. Подкосова // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2016. – Т. 6. – 186 – 190 с.

55. Пономаренко, Е.В. Экономика и финансы общественного сектора [Текст] : Учебник / Е.В. Пономаренко. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 377 с.

56. Рогова, Е. М. Финансовый менеджмент [Текст] : Учебник / Е. М. Рогова. – М.: Юрайт, 2015. – 542 с.

57. Романовский, М. В. Краткосрочное финансовое планирование в коммерческих организациях [Текст] : Учебное пособие / М. В. Романовский. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 367 с.

58. Румянцева, Е. Е. Финансовый менеджмент [Текст] : Учебник / Е. Е. Румянцева. – М.: Юрайт, 2015. – 360 с.

59. Рябцева, К.А. Необходимость и проблемы повышения уровня рентабельности российских предприятий [Текст] / К. А. Рябцева // Молодой ученый. – 2015. – №24. – С. 580 – 582.

60. Савицкая, Г. В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст] : Учебник / Г. В. Савицкая. – 6 изд. – М.: НИЦ ИНФРА–М, 2015.– 607 с.

61. Сарычев, Р. Ю. Современные политики привлечения заемного капитала [Текст] / Р. Ю. Сарычев // Научное сообщество студентов: материалы V Междунар. студенч. науч.–практ. конф. (Чебоксары, 27 июля 2015 г.) – 2015. – С. 126 – 127.

62. Симоненко, Н. Н. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика фирмы [Текст] : Учебник / Н.Н, Симоненко, В.Н. Симоненко. – М.: Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2017. – 512 с

63. Снитко, Л. Т., Красная Е.Н. Управление оборотным капиталом организации [Текст] : Учебное пособие / Л. Т. Снитко. – М.: Экзамен, 2015. – 311 с.

64. Станиславчик, Е.Н. Финансовый менеджмент: управление денежными потоками [Текст] : Учебное пособие / Е. Н. Станиславчик. – М.: ДиС, 2015. – 272 с.

65. Теплова, Т. В. Финансовые решения – стратегия и тактика [Текст] : Учебное пособие / Т. В. Теплова. – М.: ИЧП «Издательство Магистр», 2015. – 264 с.
66. Тесля, П. Н. Денежно–кредитная и финансовая политика государства [Текст] : Учебное пособие / П. Н. Тесля. – М.: ИНФРА–М, 2015. – 474 с.
67. Томилина, Е. П. Корпоративные финансы [Текст] : Учебник / Е. П. Томилина, Л. В. Агаркова, Б.А. Доронин и др.; – Ставрополь: АГРУС Ставропольского гос. аграрного ун-та, 2016 – 408 с.
68. Трошин, А.Н. Финансы и кредит [Текст] : Учебник / А.Н. Трошин, Т.Ю. Мазурина, В.И. Фомкина. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2018. – 332 с.
69. Турманидзе, Т.У. Финансовый менеджмент [Текст] : Учебник / Т. У. Турманидзе, Н. Д. Эриашвили. – М.: ЮНИТИ, 2015. – 247 с.
70. Тютюкина, Е.Б. Финансы организаций (предприятий) [Текст] : Учебник / Е.Б. Тютюкина. – М.: Дашков и К, 2016. – 544 с.
71. Ушаков, В. Я. Финансовая политика предприятия [Текст] : Учебное пособие / В. Я. Ушаков. – М.: Изд-во МУ им. С.Ю. Витте, 2015. – 242 с.
72. Федякина, Л.Н. Международные финансы [Текст] : Учебное пособие для вузов / Л.Н. Федякина. – М.: Межд. отнош., 2016. – 640 с.
73. Хасбулатов, Р. И. Международные финансы [Текст] : Учебник для магистров / Р. И. Хасбулатов. – М.: Издательство Юрайт, 2017. – 437 с.
74. Хольнова, Е. Г. Основные направления оптимизации финансовой политики в деятельности предприятия [Текст] / Е. Г. Хольнова // Современные научные исследования и инновации. – 2015. – № 6.
75. Черкасова, Т. Н. Международный финансовый менеджмент [Текст] : Учебное пособие / Т. Н. Черкасова. – М.: Проспект, 2016. – 80 с.
76. Шеремет, А. Д. Финансы предприятий [Текст] : Учебник / А. Д. Шеремет. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 483 с.

77. Шимко, П. Д. Международный финансовый менеджмент [Текст] : Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / П. Д. Шимко. – Люберцы: Юрайт, 2016. – 493 с.

78. Ширшов, Е. В. Инструменты финансового рынка [Текст] : Учебное пособие / Е.В. Ширшов, Н.И. Петрик. – М.: Проспект, 2016. – 144 с.

79. Шохина, Е. И. Корпоративные финансы [Текст]: Учебник / Е.И. Шохина; Финуниверситет. – 2-е изд., стер.– Москва: Кнорус, 2016.– 547 с.

80. Шуляк, П. Н. Финансы предприятия [Текст] : Учебник / П. Н. Шуляк. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 648 с.

81. Этрилл, П. Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов [Текст] : Учебник / П. Этрилл. – М.: Альпина Паблишер, 2016. – 648 с.

82. ООО «РАВ Молокопродукт» Официальный сайт [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http:// ravagro.ru](http://ravagro.ru).

83. Бухгалтерская отчетность 2015–2017гг. ООО «РАВ Молокопродукт» Официальный сайт [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://e-ecolog.ru>.

84. ООО «ВОСТОК–АГРО» Официальный сайт [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http:// rusprofile.ru](http://rusprofile.ru).

85. Информационная система Консультант – Плюс [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://consultant.ru>.

86. Информационная система Финансы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://finansy.ru>.

87. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www. gks.ru](http://www.gks.ru).

88. Департамент экономического развития Белгородской области [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http:// derbo.ru](http://derbo.ru).

89. Министерство финансов РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.minfin.ru/ru>.

ПРИЛОЖЕНИЯ