

**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тульский государственный университет»**

**Институт права и управления
Кафедра «Финансы и менеджмент»**

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

направление 38.04.01 «Экономика»

**ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ
МАШИНОСТРОИТЕЛЬНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ**

Студент группы 3740781/20:

Р.С. Крючков

Руководитель: д.э.н., профессор

Л.Е. Романова

Тула 2020

Цель диссертационного исследования:

- Теоретико-методическое обоснование построения эффективной системы прогнозирования финансовой устойчивости машиностроительного предприятия.

Задачи исследования

1. Изучить теоретические основы устойчивости развития предприятия.
2. Разработать методические основы прогнозирования финансовой устойчивости машиностроительного предприятия.
3. Апробировать предлагаемые методические разработки.

Объект исследования

- машиностроительное предприятие.

Предмет исследования

- Система прогнозирования финансовой устойчивости машиностроительного предприятия.

Научная новизна исследования заключается в разработке научно-методического подхода упрощенной прогнозной модели финансовой устойчивости машиностроительного предприятия.

Конкретные элементы научной новизны:

- 1. Разработана упрощенная модель прогнозирования финансовой устойчивости машиностроительного предприятия, отличающаяся от имеющихся моделей своей простотой и надежностью.
- 2. Разработана методика прогнозирования финансовой устойчивости машиностроительного предприятия, в т.ч.: обоснован перечень основных финансовых показателей, при расчете которых каждому присваивается балльная оценка; коэффициент текущей ликвидности приравнивается к 2 с целью определения суммы изменения активов или пассивов, что надежнее для предприятия и приведет к финансовой устойчивости.
- 3. Предложены рекомендации по повышению финансовой устойчивости предприятия, основанные на результатах, полученных в ходе исследования. Они направлены на уменьшение всех статей затрат, увеличение поступления денежных средств на предприятие, необходимых для погашения задолженности, а также направленных на рост объема продаж и получение прибыли

Основные проблемы исследования:

- Не все руководители предприятий обладают достаточным уровнем знаний в области экономики.
 - Анализ только двух основных показателей (коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными средствами).
- Для повышения коэффициента текущей ликвидности необходимо понимать, что нужно изменять: активы или пассивы.

Финансовая устойчивость предприятия

- финансовая устойчивость предприятия - это способность предприятия своевременно расплачиваться по своим обязательствам для обеспечения непрерывного процесса производства, оставаясь при этом платежеспособным и кредитоспособным, иметь возможность активного инвестирования в ликвидные активы, создания финансовых резервов, обеспечивая тем самым свое стабильное развитие.

Существующие подходы к определению «Финансовая устойчивость»

Авторы	Характеристика
Шеремет А.Д.	Основной показатель оценки финансового состояния предприятия [38, с. 55]
Гиляровская Л. Т.	Понятие «финансовая устойчивость» организации многогранно, оно более широкое, в отличие от понятий «платежеспособность» и «кредитоспособность», так как включает в себя оценку различных сторон деятельности организации» [12, с. 17]
Савицкая Г.В.	Способность субъекта функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска [33, с. 49].
Негашев Е.В.	Обеспеченность запасов и затрат источниками формирования [38, с. 25]

Сторонники первого
подхода

Авторы	Характеристика
Абрютина М. С.	Надежно гарантированная платежеспособность, независимость от случайностей рыночной конъюнктуры и поведения партнеров [5, с. 47]
Бочаров В.В.	Такое состояние денежных ресурсов, обеспечивающее развитие предприятия преимущественно за счет собственных средств при сохранении платежеспособности и кредитоспособности и минимальном уровне предпринимательского риска [9, с. 35]
Грачев А. В.	Уровень финансовой устойчивости, характеризующий обеспеченность предприятия собственными источниками для дальнейшего роста и развития [13, с. 17]

Сторонники второго
подхода

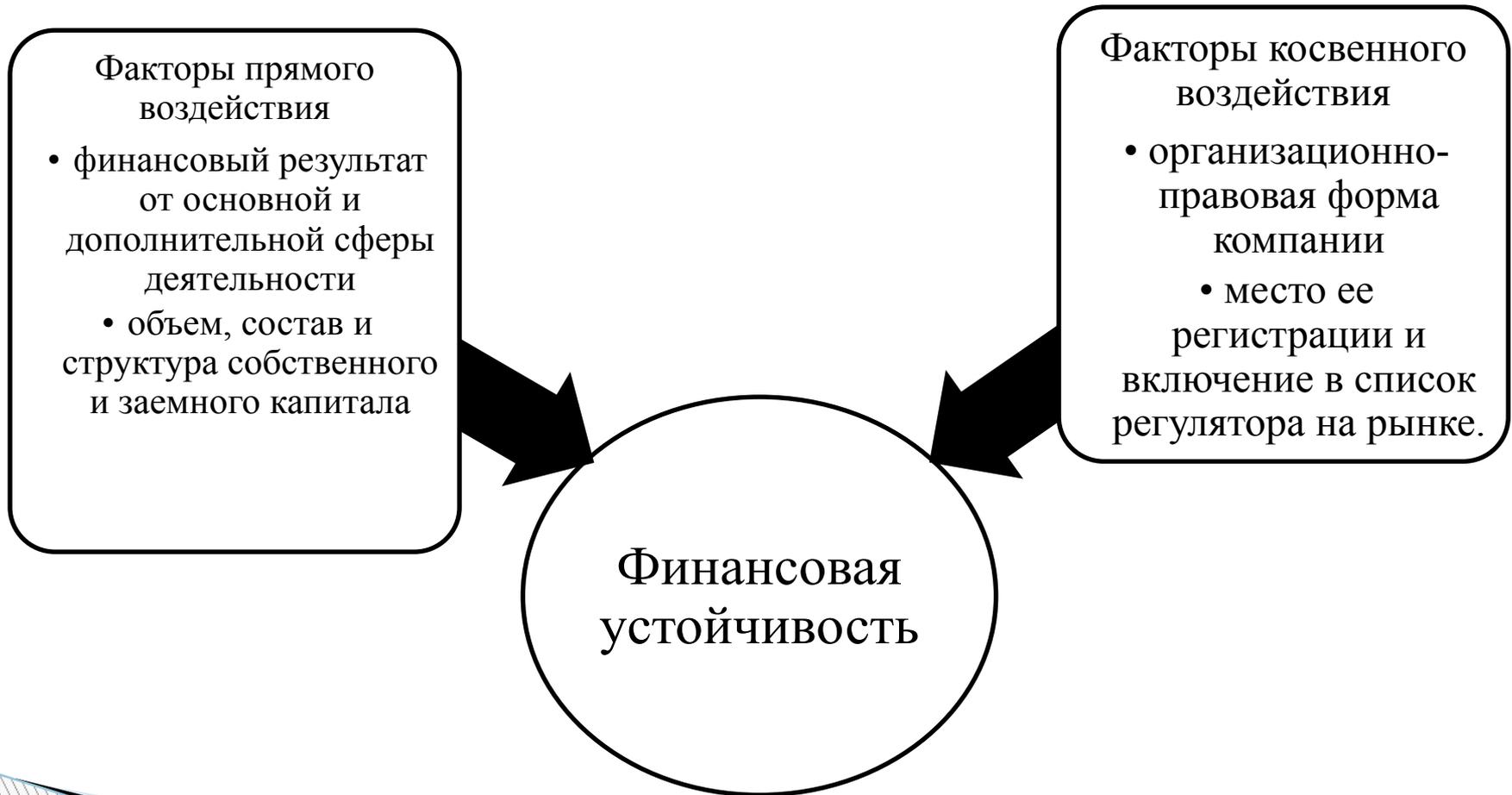
Динамика изменений показателей финансовой устойчивости машиностроительных предприятий в Российской Федерации

Финансовый показатель	Год							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Показатели финансовой устойчивости								
<u>Коэффициент автономии</u>	0,17	0,24	0,23	0,23	0,25	0,27	0,3	0,29
<u>Коэффициент финансового левериджа</u>	1,84	1,08	1,07	1,04	1	0,94	0,86	0,88
<u>Коэффициент мобильности имущества</u>	0,99	1	1	1	1	1	1	1
<u>Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами</u>	0,08	0,13	0,13	0,14	0,15	0,18	0,2	0,19
<u>Коэффициент обеспеченности запасов</u>	0,28	0,4	0,4	0,44	0,5	0,57	0,62	0,62
<u>Коэффициент покрытия инвестиций</u>	0,25	0,34	0,33	0,32	0,34	0,38	0,42	0,43
<u>Коэффициент маневренности собственного капитала</u>	0,97	1	1	1	1	1	1	1

Факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия

Внутренние факторы финансовой устойчивости предприятия	отраслевая принадлежность предприятия	Внешние факторы финансовой устойчивости предприятия	экономические условия хозяйствования, преобладающая в общественной экономике
	состав и структура выпускаемой продукции или предоставляемых услуг		техника и технологии
	размер оплаченного уставного капитала		платежеспособный спрос
	состояние имущества и финансовых ресурсов, в том числе и запасов и резервов, их состав и структура		экономическая и финансово-кредитная политика правительства
	технология и модель организации производства и управления		законодательные акты
	материальные, финансовые и трудовые ресурсы предприятия и пр.		общая экономическая стабильность в стране
	налоговая и кредитная политика		
	внешнеэкономические связи и т. п.		

Факторы прямого и косвенного воздействия на финансовую устойчивость предприятия



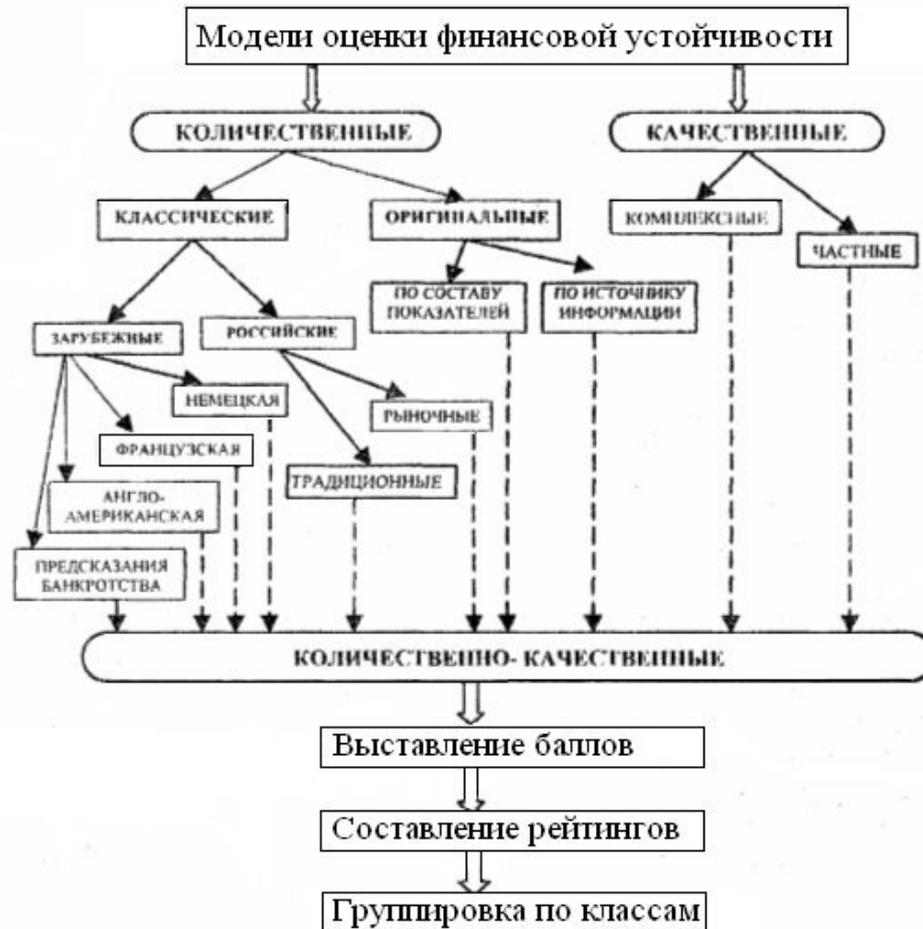
Модель процесса оценки финансовой устойчивости предприятия



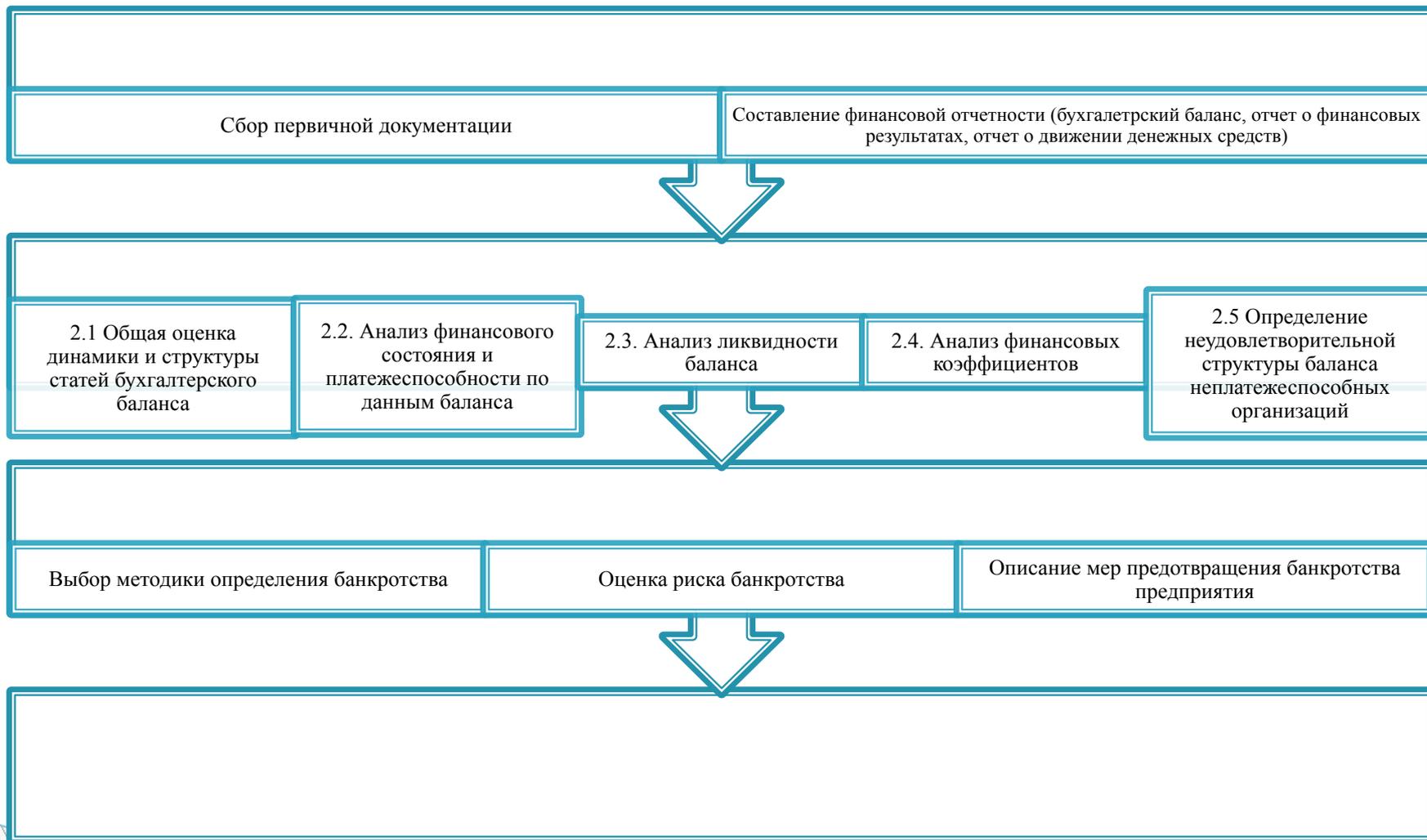
Модель процесса разработки (конструирования) механизма оценка финансовой устойчивости предприятия



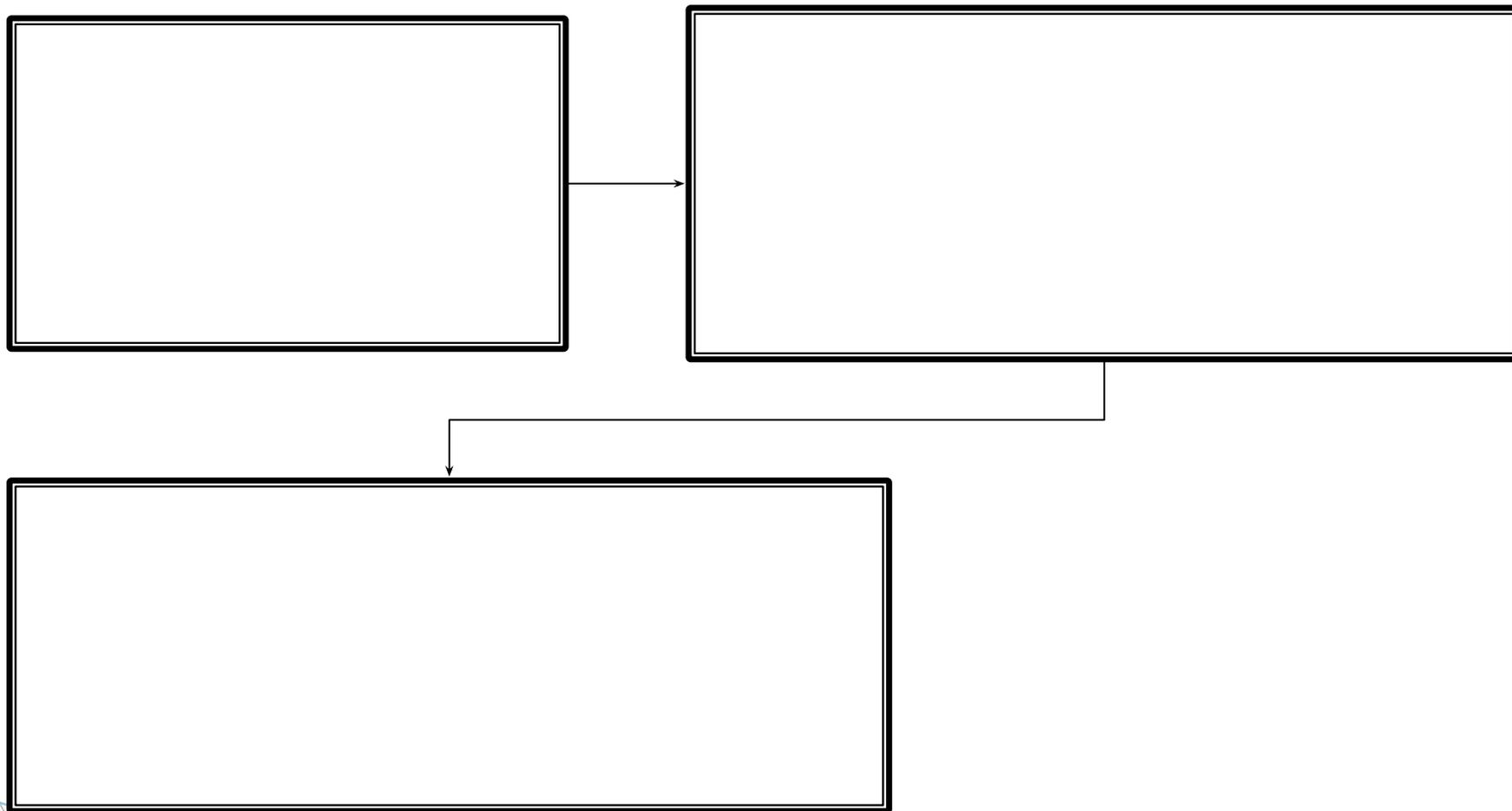
Блок-схема классификации моделей оценки финансовой устойчивости предприятий



Базовая модель процесса прогнозирования финансовой устойчивости машиностроительных предприятий



Разработанная модель прогнозирования финансовой устойчивости машиностроительных предприятий



2 ЭТАП

Значения коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость по классам

Коэффициент	Класс				
	A	N	U	D	C
K_1	$\geq 0,2$	0,19-0,15	0,14-0,1	0,09-0,05	$\leq 0,04$
K_2	< 2	2	1,99-1	0,99-0	≤ 0
K_3	1	1-0,8	0,79-0,6	0,59-0,4	$\leq 0,39$
K_4	$< 1,5$	1,5	1,51-1,7	1,71-2	> 2
K_5	$\geq 0,6$	0,59-0,4	0,39-0,3	0,29-0,1	$\leq 0,1$
K_6	0,8-0,9	0,79-0,75	0,74-0,65	0,64-0,5	$< 0,5$
K_7	2	1,99-1	0,99-0,9	0,89-0,6	$\leq 0,6$
K_8	$> 0,1$	0,1	0,09-0,08	0,07-0,05	$< 0,05$
K_9	$> 0,5$	0,5-0,4	0,3-0,2	0,1	$< 0,1$
K_{10}	$> 0,5$	0,5-0,4	0,3-0,2	0,1	$< 0,1$

Балльная оценка финансовой устойчивости

Баллы	Рейтинг	Описание
81-100	A	Высокоэффективная организация, абсолютная финансовая устойчивость
61-80	B	Нормальная финансовая устойчивость
41-60	C	Неустойчивое финансовое состояние
21-40	D	Неплатежеспособная, неэффективная организация, предкризисное финансовое состояние
1-20	F	Банкротство

Апробация авторских разработок применительно к АО «АК «Туламашзавод»

Расчет основных финансовых показателей

Коэффициент капитализации (K_4):

$$K_4 = \frac{471396 + 5456025}{11412039} = 0,5\text{К.}$$

Коэффициент абсолютной ликвидности (K_1):

$$K_1 = \frac{1284953 + 569214}{5248495 + 66} = 0,3\text{К.}$$

Коэффициент текущей ликвидности (K_2):

$$K_2 = \frac{7787050}{5248495 + 66} = 1,4\text{К.}$$

Коэффициент критической ликвидности (K_3):

$$K_3 = \frac{1284953 + 569214 + 712645}{5248495 + 66} = 0,49.$$

Коэффициент финансовой независимости (K_5):

$$K_5 = \frac{11412039}{17339460} = 0,6\text{К.}$$

Коэффициент финансовой устойчивости (K_6):

$$K_6 = \frac{11412039 + 471396}{17339460} = 0,6\text{К.}$$

Коэффициент общей ликвидности (K_7):

$$K_7 = \frac{569214 + 1284953 + (5319 + 0) + 4555740}{5456025} = 1,18.$$

Коэффициент собственной платежеспособности (K_8):

$$K_8 = \frac{7787050 - 5456025}{5456025} = 0,4\text{К.}$$

Коэффициент обеспеченности собственными средствами (K_9):

$$K_9 = \frac{7787050 + 5456025}{11412039} = 1,1\text{К.}$$

Коэффициент маневренности собственных оборотных средств (K_{10}):

$$K_{10} = \frac{7787050 - 5456025}{7787050} = 0,2\text{К.}$$

Апробация авторских разработок применительно к АО «АК «Туламашзавод».

Значения коэффициентов за 2020 год, характеризующих финансовую устойчивость по классам.

Коэффициент	Класс				
	A	N	U	D	C
K_1	0,35				
K_2			1,48		
K_3				0,49	
K_4	0,52				
K_5	0,66				
K_6			0,69		
K_7		1,18			
K_8	0,43				
K_9	1,16				
K_{10}			0,3		

Таким образом, к классу А относятся 5 показателей, к классу N – 1, к классу U – 3, к классу D – 1, к C – 0.

Расчет баллов:

$$5 \times 10 + 1 \times 8 + 3 \times 6 + 1 \times 4 + 0 \times 2 = 80.$$

Следовательно, для «Туламашзавод» характерна нормальная финансовая устойчивость. Однако для того, чтобы предприятие не утратило платежеспособность в дальнейшем, следует перейти к 3 этапу модели.

Апробация авторских разработок применительно к АО «АК «Туламашзавод»

3 этап.

Изменение активов или пассивов

Так как коэффициент текущей ликвидности меньше 2, спрогнозируем, на какую сумму нужно увеличить активы, чтобы получить значение, равное 2:

$$K_{Т.Л. 2021} = \frac{7787050+x}{5248561} = 2$$

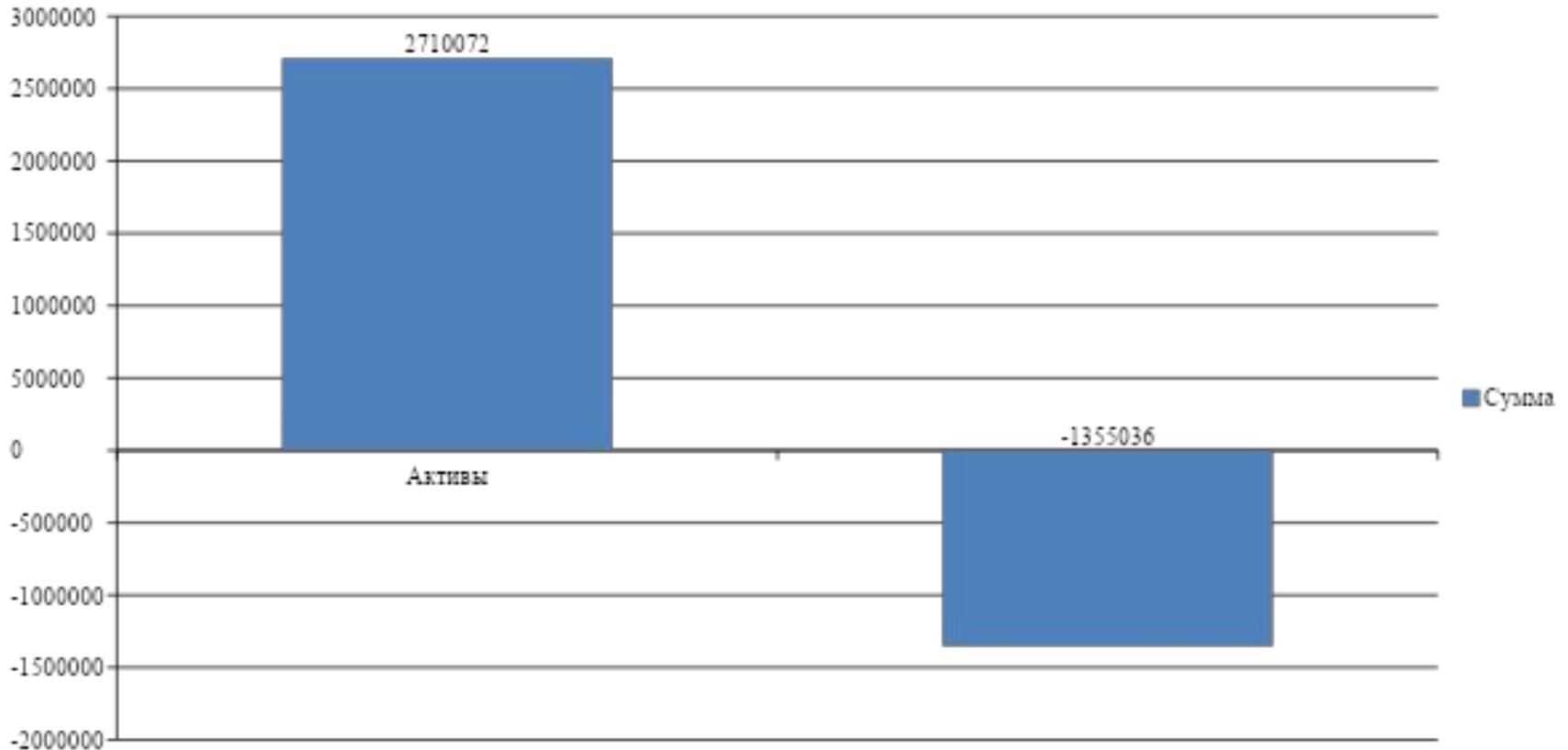
Отсюда $x=2\ 710\ 072\ 000$ тыс. руб.

Пассивы же уменьшаются:

$$K_{Т.Л. 2021} = \frac{7787050}{5248561-y} = 2$$

Отсюда $y=1\ 355\ 036$ тыс. руб.

Изменение активов и пассивов АО «АК «Туламашзавод» за 2020 год



Рекомендации по повышению финансовой устойчивости машиностроительного предприятия

- 1. На начальном этапе необходимо восстановить платежеспособность предприятия текущей ликвидности, равной 2, чтобы не допустить развитие кризисного состояния в дальнейшем.
- 2. Грамотное распределение собственных и заемных средств с применением внешнего финансирования.
- 3. Для АО «АК «Туламашзавод» предлагаются следующие мероприятия по управлению дебиторской и кредиторской задолженности:
 - 1) Установить систему взыскания долгов:
 - • разработать внутреннюю отчетность для мониторинга дебиторской и кредиторской задолженностей (Платежный календарь и Регламент управления дебиторской задолженностью);
 - • проанализировать состав договоров в части, касающейся сроков и размеров штрафных санкций в случае несвоевременной оплаты по договорам;
 - • ежемесячно контролировать оплату в срок по договорам по каждому контрагенту, вести единую таблицу для своевременного выявления просроченной дебиторской;
 - • ежемесячно производить сверку расчетов по всем контрагентам в целях контролирования дебиторской задолженности.
 - 2) Организовать последовательную работу с контрагентами, имеющими дебиторскую задолженность:
 - • регулярное ведение телефонных переговоров;
 - • рассылка письменных уведомлений и претензий;
 - • разработка индивидуальных графиков погашения задолженности;
 - • своевременное обращение в суд;
 - • прекращение обслуживания клиента.
 - 3) Разработать стратегию по погашению кредиторской задолженности - привлечение источников финансирования
 - 4. Увеличение собственного капитала.
 - 5. Цена должна соответствовать качеству товара.

Спасибо за внимание!