Горностаев Денис Викторович. Управление финансовой устойчивостью предприятия розничной торговли продуктами питания : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Горностаев Денис Викторович; [Место защиты: Сарат. гос. соц.-эконом. ун-т]. - Саратов, 2007. - 191 с. : ил. РГБ ОД, 61:07-8/5218

**Содержание к диссертации**

Введение

1. Теоретические основы управления финансовой устойчивостью торговой организации 13

1.1. Понятие финансовой устойчивости предприятия 13

1.2. Характеристика процесса управления финансовой устойчивостью предприятия ' 27

1.3. Специфика торгового предприятия как объекта управления 40

2. Управление финансовой устойчивостью торговой организации 60

2.1. Оценка ликвидности предприятия в процессе управления финансовой устойчивостью 60

2.2. Оценка рентабельности и оборачиваемости организации как этап управления ее финансовой устойчивостью 71

2.3. Обеспечение финансовой устойчивости предприятия в узком смысле 83

2.4. Определение типа финансовой устойчивости предприятия розничной торговли 94

3. Методические рекомендации по управлению финансовой устойчивостью торговой организации 107

3.1. Модели управления ликвидностью предприятия 107

3.2. Способы управления рентабельностью и оборачиваемостью на предприятиях розничной торговли 131

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 156

Библиографический список литературы 166

Приложение 1 180

Приложение 2

**Введение к работе**

Актуальность темы **исследования.**Сегодня российский рынок розничной торговли входит в десятку крупнейших в мире и в пятерку наиболее крупных европейских рынков. Фактически он стал одним из главных внутренних источников экономического роста страны. Но, тем не менее, инфляция, нестабильность и несовершенство законодательной и налоговой базы приводят к тому, что до настоящего времени около четверти ' российских предприятий розничной торговли убыточны, на многих предприятиях ощущается недостаток денежных средств, а активы предприятий недостаточно ликвидны для поддержания финансовой устойчивости и платежеспособности. Коэффициент покрытия в целом по предприятиям торговли, характеризующий прогнозируемые платежные возможности предприятий при условии погашения дебиторской задолженности и реализации имеющихся запасов, составляет лишь 1,08 при норме 2, причем около половины российских предприятий имеют коэффициент покрытия ниже 1,0. И только четверть отечественных' предприятий имеют коэффициент покрытия свыше 2,0. Доля собственного капитала в пассиве, которая отражает финансовое положение торговых предприятий, составляет только около 28%, при норме 60%.

В условиях рыночной экономики, к которой трудно адаптируются отечественные предприятия торговли, особенно мелкие, залогом выживаемости и основой устойчивости предприятия является управление финансовыми ресурсами, направленное не только на максимизацию прибыли в краткосрочном периоде, но и на поддержание состояния финансовой устойчивости. Проблема финансовой устойчивости предприятий относится к числу наиболее важных не только финансовых, но и общеэкономических проблем, поскольку неустойчивое финансовое' положение сдерживает развитие, снижает платежеспособность отечественных предприятий торговли

и может привести к их банкротству. Низкая финансовая устойчивость предприятий является одной из причин их невысокой инвестиционной привлекательности.

Обеспечение устойчивого финансового положения предприятия  
позволяет привлекать дополнительные инвестиции, повышать качество  
обслуживания покупателей, ассортимент реализуемой продукции,  
увеличивать объемы продаж и, в конечном итоге, повышать рентабельность  
предприятия. Если финансовая устойчивость предприятия считается  
надежной, то это позволяет не только привлекать инвестиции, но и получать  
отсрочку платежа у поставщиков, привлекать денежные средства под более  
низкий процент, а это снижает издержки и увеличивает его  
конкурентоспособность. ,

Розничная торговля продуктами питания, являясь одной из важнейших отраслей хозяйства, обеспечивает распространение и реализацию товаров повседневного спроса, необходимых для качественной (нормальной) жизни населения, и вопросы финансовой устойчивости торговых предприятий имеют важное не только экономическое, но и политическое значение.

**Степень разработанности проблемы.**В настоящее время существует несколько отечественных и зарубежных' методик оценки финансовой устойчивости предприятия.

Вопросы теории и практики управления финансовой устойчивостью мало изучены, а имеющиеся разработки в современной экономической литературе посвящены в основном совершенствованию методологии и методики проведения анализа финансовой устойчивости на основе подходов зарубежного финансового менеджмента и мало учитывают особенности переходного этапа российской экономики. Существующие методики анализа финансовой устойчивости не дают ответ на вопрос, как управлять финансами предприятия, а лишь позволяют оценить' существующее положение. По нашему мнению, методика должна давать ответ на вопрос, как повысить

финансовую устойчивость предприятия, выявить неиспользованные резервы.  
Для этих целей и проводится анализ финансовой устойчивости. Методика  
должна показывать возможные пути выхода предприятий из финансового  
кризиса. (

В связи с чем, особо актуальными становятся вопросы разработки научно обоснованных систем управления финансовой устойчивостью направленных на финансовое оздоровление предприятий на основе комплексного и системного подхода.

Вопросы, связанные с исследованием методов диагностики и управления финансовой устойчивостью предприятий розничной торговли продуктами питания в научной литературе практически не разработаны. Существующие отдельные рекомендации по управлению финансовой устойчивостью предприятия связанны только с некоторыми элементами деятельности предприятия. Но, следует отметить, данные рекомендации не адаптированы к особенностям предприятий розничной торговли, отсутствует системное и комплексное рассмотрение методов управления финансами торговли и степень их влияния на финансовую устойчивость.

Теоретической и методологической основой диссертации явились труды ведущих отечественных и зарубежных ученых по проблемам управления финансами предприятий и оценке финансовой устойчивости: И.Т. Балабанова, Т.Б. Бердникова, О.В. Ефимовой, В.В. Ковалева, Б. Колас, М.Н. Крейниной, Н.П. Любушина, Е.В.Негашева, I7.B. Савицкой, Р.С. Сайфулина, Е.С. Стояновой, А.Д. Шеремета, Ю. Бригхема, Дж. К. Ван Хорна.

Актуальность темы и недостаточная научная и практическая разработанность вопросов диагностики и управления финансовой устойчивостью предприятий розничной торговли продуктами питания определили выбор темы, цели и задачи диссертационного исследования.

**Целью диссертационного исследования**является разработка системы управления финансовой устойчивостью предприятий розничной торговли продуктами питания.

Задачи **исследования.**Поставленная цель исследования предопределила постановку и решение ряда взаимосвязанных задач:

- определить понятие «финансовая устойчивость», охарактеризовать  
содержание диагностики финансовой устойчивости;

раскрыть содержание процесса «управление финансовой устойчивостью»;

определить факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия;

выявить специфику управления финансовой устойчивостью на предприятиях розничной торговли;

сформировать систему управления ликвидностью на предприятиях розничной торговли;

определить систему управления рентабельностью **и**оборачиваемостью на предприятиях розничной торговли;

разработать рекомендации по управлению структурой капитала на предприятиях розничной торговли;

классифицировать типы финансовой устойчивости предприятия; разработать методику определения типа финансовой устойчивости на основе определения средних значений показателей финансовой устойчивости;

разработать подходы к управлению финансовой устойчивостью предприятия торговли.

Объектом **исследования**являются предприятий розничной торговли продуктами питания.

Предметом **исследования**диссертационной работы является система управления финансовой устойчивостью предприятия.

**Методологической основой исследования**является диалектический метод познания и системный подход. В процессе исследования использовались такие общенаучные методы и приемы как научная абстракция, синтез и анализ, методы статистики, группировки и сравнения, управления финансовыми ресурсами.

**Теоретическую базу исследования**составили исследования, выводы, положения, содержащиеся в трудах отечественных и зарубежных авторов по проблемам оценки и управления финансовой устойчивостью предприятия. В диссертации использованы монографические работы, научные статьи по теме исследования.

**Информационной базой**послужили действующие законодательные акты и нормативные документы, материалы Федеральной государственной статистической отчетности, Федеральной налоговой службы, бухгалтерские данные и данные управленческого учета предприятий, данные информационных агентств, публикации' отечественных специалистов, данные сети «Интернет».

**Наиболее важные научные результаты диссертационного исследования и степень их новизны.**Новизна проведенного исследования < заключается в том, что в настоящей диссертационной работе впервые осуществлено комплексное исследование финансовой устойчивости предприятий розничной торговли продуктами питания, даны рекомендации по ее оценке и способам управления.

Основные научные результаты диссертационного исследования, содержащие элементы научной новизны, заключаются в следующем:

Произведено разделение понятия «финансовая устойчивость» на финансовую устойчивость в узком смысле как одна из характеристик финансового состояния предприятия, определяемая показателями структуры капитала и финансовую устойчивость в широком смысле. По определению автора финансовая устойчивость в широком смысле - это комплексная

оценка деятельности предприятия, характеризующаяся длительностью оборота ресурсов, способностью предприятия финансировать свою деятельность, получать прибыль и расплачиваться по долгам.

Дополнена классификация факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия торговли, факторами мезоуровня, возникающих на уровне субъектов Российской Федерации. Это денежно-кредитная политика субъекта федерации; налоговая политика и уровень налогов, которые устанавливаются субъектом федерации; политическая стабильность в субъекте федерации; уровень коррупции в органах власти и криминальная обстановка в субъекте федерации.

Выявлена отраслевая специфика торговых предприятий, влияющая на их финансовую устойчивость: низкий удельный вес внеоборотных активов; высокий удельный вес оборотных активов, в том числе запасов, низкий уровень или полное отсутствие дебиторской задолженности; высокий удельный вес краткосрочных пассивов, в том числе кредиторской задолженности; высокое колебание показателей ликвидности в течение одного рабочего дня; наличие дополнительных источников дохода, присущих только розничной торговле; влияние на оборачиваемость множества объективных и субъективных факторов, присущих только розничной торговли и т.д.

Разработана методика определения типа финансовой устойчивости торговых предприятий, основанная на использовании статистики финансовых коэффициентов отрасли.

Разработана модель по управлению товарными запасами с установленной периодичностью заказа на предприятиях розничной торговли продуктами питания на основе статистики продаж в зависимости от дня недели и времени года. Модифицирована формула оптимального размера заказа в расчете на каждый месяц года с использованием корректировочных коэффициентов.

Разработана модель управления остатками денежных средств на основе ожидаемых поступлений и выплат торгового предприятия. Модифицирована формула оптимального размера остатка денежных средств в расчете на каждый месяц года с использованием корректировочных коэффициентов.

Разработаны предложения по определению уровня максимальной и , минимальной торговой наценки на различные типы товара, обеспечивающей рост рентабельности активов и оборачиваемости запасов торговых предприятий.

Определены операционные способы получения дохода торговыми предприятиями, которые не связаны непосредственно с торговой деятельностью.

Адаптирован зарубежный опыт стратегии закупок в виде добровольного объединения предприятий торговли, позволяющая повысить рентабельность капитала предприятия. Предложено объединение в двух , формах: в виде некоммерческой организации и юридического лица, которое будет заниматься закупками.

**Теоретическая и практическая значимость работы**заключается в том, что выполненное диссертационное исследование содержит решение задачи совершенствования оценки и управления финансовой устойчивостью предприятия розничной торговли продуктами питания. Основные идеи диссертации выработаны на основе практического опыта и с учетом их применения на практике.

Теоретические положения, обоснованные в диссертационном. исследовании, могут быть использованы при дальнейшей разработке рассматриваемых вопросов, а также в учебном процессе при подготовке специалистов по специальности «Финансовый менеджмент», при чтении курсов «Финансы предприятий», «Финансовый менеджмент».

Внедрение разработанных в диссертации предложений по совершенствованию действующих и Вновь предложенных методов

управления финансовой устойчивостью позволит повысить эффективность управления торговых предприятий с учетом их отраслевой специфики.

Использование предложенных моделей по управлению запасами позволит найти оптимальный размер заказа и запаса, предотвратить образование излишних и неликвидных запасов, сократить общий объем запасов, ускорить оборачиваемость, повысить рентабельность и общую ликвидность предприятия.

Применение предложений по управлению денежными средствами повысит ликвидность и платежеспособность торговых предприятий, которые благоприятно скажутся на финансовой устойчивости предприятий.

Разработанные предложения по формированию эффективной политики ценообразования позволят повысить не только оборачиваемость запасов, но и рентабельность капитала.

Предложенная классификация операционных доходов, свойственных только предприятиям розничной торговли, позволит повысить величину прибыли, которая, в свою очередь, увеличит рентабельность.

Предложенная стратегия закупок в виде добровольного объединения на основе зарубежного опыта предприятий торговли повысит эффективность торговых предприятий и позволит конкурировать с крупными торговыми сетями.

Предложенная классификация типов финансовой устойчивости и разработанная методика определения типа финансовой устойчивости на основе определения средних значений финансовых коэффициентов позволят оценить качество управления финансовой устойчивостью торговых предприятий.

**Апробация работы.**Основные результаты научного исследования докладывались на научных конференциях в: 2006 - 2007 гг., проходивших в Саратовском государственном социально-экономическом университете.

Наиболее существенные положения и результаты исследования нашли , отражение в 6 публикациях автора общим объемом 4,82 п.л.

Предлагаемые в диссертации методологические рекомендации и разработки по управлению финансовой устойчивостью торговых организаций нашли применение в практической деятельности ООО Торговый Дом «Лиа-Лев» (сеть магазинов «В яблочко», «Смарткауфф»).

Выполненные научные разработки используются в учебном процессе в Саратовском государственном социально-экономическом университете при подготовке специалистов по специальности «Финансовый менеджмент», при чтении курсов «Финансы предприятий», «Финансовый менеджмент».

**Объем и структура работы**определены актуальностью рассматриваемой проблемы, ее практической значимостью, . .логикой исследования. Диссертация изложена на 190 листах и состоит из введения, трех глав, включая 9 параграфов, заключения, списка литературы, 2 приложений. Предложения и выводы диссертации иллюстрируются 13 рисунками и 21 таблицей и 4 схемами.

В первой главе диссертации «Теоретические основы управления финансовой устойчивостью торговой организации» рассмотрены вопросы теории оценки и управления финансовой устойчивостью, а именно понятие , термина «финансовая устойчивость» в узком и широком смысле; направления и методы ее оценки; факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятий торговли; специфика отрасли, которую надо учитывать при управлении финансовой устойчивостью.

Во второй главе «Управление финансовой устойчивостью торговой организации» рассмотрены направления, по которым оценивается финансовая устойчивость предприятий торговли, а именно диагностика ликвидности, рентабельности, оборачиваемости, финансовой устойчивости в узком смысле; а также определяется тип финансовой устойчивости, предприятия.

В третьей главе «Методические рекомендации управления финансовой  
устойчивостью торговой организации» предлагаются инструменты  
воздействия на финансовую устойчивость со стороны руководства  
предприятия. '

**12 ,**

## Понятие финансовой устойчивости предприятия

Финансовая устойчивость предприятия связана, прежде всего, с общей финансовой структурой предприятия, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов. Так, многие бизнесмены, включая представителей государственного сектора экономики, предпочитают вкладывать в дело минимум собственных средств, а финансировать его за счет взятых в долг. Однако, если структура «собственный капитал - заемные средства» имеет значительный перекос в сторону долгов, предприятие может обанкротиться, когда несколько кредиторов одновременно потребуют свои средства обратно в «неудобное» время.

Несмотря на кажущуюся простоту задачи количественного оценивания и дальнейшего принятия решения по управлению финансовой устойчивостью предприятия, не существует единого общепризнанного подхода к построению соответствующих алгоритмов оценки. Показатели, включаемые в различные методики анализа, могут существенно варьироваться как в количественном выражении, так и по методам расчета. В результате чего способы управления финансовой устойчивостью также могут существенно варьироваться. Причиной, обуславливающей такую ситуацию, является отношение аналитика к пониманию сущности понятия «финансовая устойчивость».

Данная причина существенна по своему смысловому содержанию и является значимой с позиции количества показателей при оценке финансовой устойчивости предприятия. Суть ее выражается следующим вопросом: имеет ли значимость состав и структура активов предприятия для характеристики его финансовой устойчивости? Оценивая эту сторону экономического потенциала предприятия, в принципе, можно ориентироваться исключительно на источники финансирования, точнее его капитал, под которым в данном случае понимаются источники собственных средств, краткосрочные и долгосрочные пассивы. Тогда все показатели строятся по данным пассива баланса. Данная мысль выражает классическую точку зрения, которая понимает финансовую устойчивость в узком смысле, лишь как одну из характеристик финансового состояния предприятия, определяемую показателями структуры капитала.

Так, например, М.И. Баканов и А.Д. Шеремет отмечают, что «финансовое состояние характеризует размещение и использование средств предприятия. Оно обусловлено степенью выполнения финансового плана и мерой пополнения собственных средств за счет прибыли и других источников... а также скоростью оборота производственных фондов и особенно оборотных средств» [19, с. 32]. По мнению этих авторов, финансовое состояние проявляется «в платежеспособности предприятий, в способности вовремя удовлетворять платежные требования поставщиков техники и материалов в соответствии с хозяйственными договорами, возвращать кредиты, выплачивать заработную плату рабочим и служащим, вносить платежи в бюджет» [19, с. 32].

Исходя из содержания определения финансового состояния, данного М.И. Бакановым и А.Д. Шереметом, можно сделать следующий основополагающий вывод, о том, что финансовое состояние предприятия выражается в: рациональности структуры активов и пассивов, т.е. средств предприятия и их источников; эффективности использования имущества и рентабельности продукции; степени его финансовой устойчивости; уровне ликвидности и платежеспособности предприятия. При этом, по мнению А.Д. Шеремета и Е.В. Негашева, финансовая устойчивость выступает одной из важнейших характеристик финансового состояния предприятия [146, с. 105]. Но с другой стороны при классификации типов финансового состояния используется понятие финансовой устойчивости. Они выделяют четыре типа финансового состояния, в которых может находиться предприятие: абсолютная устойчивость финансового состояния, нормальная устойчивость финансового состояния, неустойчивое финансовое состояние, кризисное финансовое состояние. Отсюда можно сделать вывод, что смысл понятия «финансовая устойчивость» шире, чем считают представители, поддерживающие классическую точку зрения, так как тип финансовой устойчивости определяет тип финансового состояния; одно понятие выражается через

Следует также отметить, что ряд ученых экономистов, например, М.Н. Крейнина [84], В.В. Ковалев [75], разделяют подход А.Д. Шеремета, М.И. Баканова, Н.М. Негашева.

Безусловно, коэффициенты, рассчитанные по пассиву баланса, являются основными в этом блоке оценки финансовой устойчивости предприятия, однако данная характеристика с помощью таких показателей вряд ли будет полной - важно не только то, откуда привлечены средства, но и куда они вложены, какова структура вложений. Следовательно, необходимо сделать вывод о важности показателей рассчитанных по активу баланса, которые оказывают существенное влияние на финансовую устойчивость предприятия.

## Оценка ликвидности предприятия в процессе управления финансовой устойчивостью

Под ликвидностью понимается способность отдельных видов имущественных ценностей, как правило, оборотных активов, обращаться в денежную форму без потерь своей балансовой стоимости для исполнения краткосрочных обязательств предприятия. Основные средства, если только они не приобретены с целью последующей перепродажи, в большинстве случаев не могут быть источниками погашения текущей задолженности предприятия в силу, во-первых, своей особой функциональной роли в процессе производства и, во-вторых, затруднительности их срочной реализации. Таким образом, основные средства не включаются в расчет показателей ликвидности.

При управлении ликвидностью критерием отнесения активов и обязательств к оборотным и внеоборотным является возможность реализации первых и погашения вторых в ближайшем будущем (в течение одного года). Однако данный критерий не является единственным при определении тех статей баланса, которые должны быть причислены к оборотным активам. Основным критерием для классификации активов и пассивов как текущих является условие их потребления или оплаты в течение обычного операционного цикла предприятия. Под операционным циклом понимается средний промежуток времени между моментом заготовления материальных ценностей и моментом реализации готовой продукции покупателям и ее оплаты.

Для характеристики ликвидности обычно используют следующие понятия: текущая ликвидность, которая определяется соответствием оборотных активов и краткосрочных пассивов;

быстрая ликвидность, означающая соответствие групп актива и пассива по срокам их оборачиваемости в условиях нормального функционирования предприятия (т.е. без срочной реализации активов);

абсолютная ликвидность - способность к погашению обязательств в случае действительной ликвидации, когда активы реализуются в срочном порядке и, как правило, по пониженным ценам.

собственные оборотные средства - наличие собственных оборотных средств, т.е. предприятие не только может погасить свои краткосрочные обязательства, но и имеет финансовые ресурсы для расширения своей деятельности в будущем.

Для управления ликвидностью используются данные бухгалтерского баланса. Информация, отражаемая в разделе II актива баланса, характеризует величину оборотных активов в начале и конце отчетного года. Сведения о краткосрочных обязательствах предприятия содержатся в разделе IV пассива баланса и пояснениях к нему, раскрывающих качественный состав его составляющих.

При управлении ликвидностью важно учитывать следующие моменты: не являются ли активы предметом залога; насколько возможна быстрая утрата ценности актива вследствие его морального или физического износа -актуально для торговых предприятий.

## Модели управления ликвидностью предприятия

На предприятиях торговли оборотные активы составляют 70% и более процентов имущества предприятия. Поэтому эффективность использования и оборачиваемость средств, вложенных в оборотные активы, в значительной степени определяет финансовую устойчивость. Значительный удельный вес в і оборотных активах предприятий торговли приходится на запасы, поэтому эффективность управления запасам во многом определяют эффективность использования оборотных средств.

Особое значение имеет управление денежными средствами и краткосрочными финансовыми вложениями, поскольку уровень денежных средств в активах и их соотношение с величиной задолженности определяют платежеспособность предприятия и его ликвидность.

Кроме того, на предприятиях торговли выделяют ликвидные и неликвидные товарные запасы. Ликвидные запасы - это запасы, пригодные к реализации. К ним относят: товары, на которые не истек срок реализации, не бракованные товары, пользующиеся спросом товары. Неликвидные - это запасы, не пользующиеся спросом, непригодные к реализации: бракованные, товары, на которые истек срок реализации.

В случае если товары могут быть признаны ликвидными, их стоимость будет влиять на общую ликвидность предприятия. Для предприятий розничной торговли продуктами питания следует учитывать, что если величина товарных запасов больше некоторого объема, который предприятие может реализовать за определенный период, то это отрицательно скажется на его финансовой устойчивости и ликвидности. Поэтому торговым предприятиям необходимо регулярно следить за уровнем запасов и не создавать излишних запасов. Это приведет к высвобождению дополнительных денежных средств и снижению общего уровня товарных запасов. Высвобождающиеся оборотные средства могут быть направлены на погашение краткосрочных пассивов, либо вложены в высоколиквидные активы (ценные бумаги, депозиты банков и т.п. или ликвидные товарные запасы). Данные вложения принесут предприятию дополнительный доход, который в итоге повысит рентабельность предприятия. В свою очередь снижение величины товарных запасов приведет к снижению объема бракованных, испорченных товаров, товаров, на которые истек срок реализации, расходов на хранение и приведет к повышению уровня оборачиваемости запасов.

Существует много причин для создания избыточных товарно і. материальных запасов: предприятие может покупать товары большими партиями с целью получения дополнительных скидок и снижения затрат на перевозку; эффективнее организовывать продажи и удовлетворять спрос покупателей. Очевидной отрицательной стороной больших запасов являются общие затраты по их содержанию, включая затраты на хранение, перевозку, стоимость средств, вложенных в запасы, а также угрозу устаревания и порчи запасов.

Для предотвращения создания излишних запасов необходимо использовать модели управления товарными запасами, которые позволят определить их оптимальный уровень.

Общий подход к формированию запасов на предприятии, на наш взгляд, должен быть следующим: запасы должны увеличиваться до тех пор, пока получаемая экономия превышает общие затраты по содержанию дополнительных запасов.

Одной из важных задач, по нашему мнению, является определение оптимального размера запаса и заказа на основные виды товаров, при которых достигается минимизация затрат на хранение и стоимости пополнения запасов.