

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РЕСПУБЛИКИ
КАЗАХСТАН

Казахский национальный исследовательский технический университет
имени К.И. Сатпаева

Институт управления проектами имени Э.А. Туркебаева

Кафедра «Бизнес и менеджмент»

Авакжиева Патигуль
Динтаева Мадина
Кубицкая Наталья
Кулумжанов Ернур

«Анализ финансовой устойчивости казахстанской компании (на примере
АО «Рахат»)

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

Специальность 5В050900 - Финансы

Алматы 2019

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

Казахский национальный исследовательский технический университет
имени К.И. Сатпаева

Институт управления проектами имени Э.А. Туркебаева

Кафедра «Бизнес и менеджмент»

ДОПУЩЕН К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой
«Бизнес и менеджмент»

Доктор PhD, профессор
Досова С.Н.

«30» 04 2019 г.

**Пояснительная записка
к дипломному проекту**

На тему: «Анализ финансовой устойчивости АО «Рахат»

по специальности 5В050900 - Финансы

Выполнили

Авакрияева П.А.
Динтаева М.Е.
Кубицкая Н.И.
Кулумжанов Е.Н.

Рецензент
К.э.н.

А Асилова А.С.
«29» апр 2019 г.



Научный руководитель
К.э.н., доктор PhD

А Салина А.П.
«28» апр 2019 г.

Алматы 2019

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РЕСПУБЛИКИ
КАЗАХСТАН

Казахский национальный исследовательский технический университет
имени К.И. Сатпаева

Институт управления проектами имени Э.А. Туркебаева

Кафедра «Бизнес и менеджмент»

5B050900 - Финансы

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой
«Бизнес и менеджмент»

Ф.И. Доктор PhD,
Досова С.Н.
«30» 04 2019 г.

ЗАДАНИЕ

на выполнение дипломного проекта

Обучающимся Авакриевой П.А., Динтаевой М.Е., Кубицкой
Н.И.Кулумжанову Е.Н.

Тема: «Анализ финансовой устойчивости казахстанской компании (на примере АО «Рахат»)»

Утверждена приказом Ректора Университета № 1064-б от «25» сентября
2018 г.

Срок сдачи законченной работы «26» апрель 2019г.

Исходные данные к дипломной работе: Финансовая отчетность с 2013 по
2017 года.

Краткое содержание дипломной работы:

- а) Теоретические аспекты анализа финансового состояния фирмы;
- б) Анализ финансовой устойчивости АО «Рахат»;
- в) Анализ вероятности потери финансовой устойчивости АО «Рахат».

Перечень графического материала (с точным указанием обязательных
чертежей): представлены 16 слайдов презентации работы, 24 таблицы, 1
рисунок.

Рекомендуемая основная литература: 26 наименований

График
Подготовки дипломного проекта

Наименование разделов, перечень разрабатываемых вопросов	Сроки представления научному руководителю	Примечание
1 Теоретические и методические аспекты анализа финансового состояния предприятия	01.12.2018	<i>выполнено</i> <i>Мух</i>
2 Анализ финансовой устойчивости компании АО «Рахат»	01.02.2019	<i>выполнено</i> <i>Мух</i>
3 Анализ вероятности потери финансовой устойчивости	01.04.2019	<i>выполнено</i> <i>Мух</i>

Подписи

консультантов и нормоконтролера на законченный дипломный проект с указанием относящихся к ним разделов проекта

Наименования разделов	Консультанты, И.О.Ф. (уч. степень, звание)	Дата подписания	Подпись
Экономическая часть	Не предусмотрены		
Охрана труда	Не предусмотрены		
Нормоконтролер	Г.С.Муханова	<i>22.04.2019</i>	<i>Г.С.</i>

Научный руководитель

Мух
Подпись

Салина А.П.
Ф.И.О.

Задание принял к исполнению обучающийся

Мух
Подпись
Динтаева
Подпись
Кубицкая
Подпись
Кулумжанов
Подпись

Авакжиева П.А.
Ф.И.О.
Динтаева М.Е.
Ф.И.О.
Кубицкая Н.И.
Ф.И.О.
Кулумжанов Е.Н.
Ф.И.О.

ОТЗЫВ

НАУЧНОГО РУКОВОДИТЕЛЯ

На дипломный проект
(наименование вида работы)

Авакриев П., Динтаева М., Кубицкая Н., Кулумжанов Е.

5B050900 – Финансы

(шифр и наименование специальности)

Тема: «Анализ финансовой устойчивости казахстанской компании (на примере АО «Рахат»)»

Актуальность выбранной темы исследования определена тем, что обеспечение финансовой устойчивости любой компании является важнейшей задачей ее менеджмента, так как она показывает стабильность компании.

Цель дипломного проекта состоит в проведении анализа финансовой устойчивости деятельности АО «Рахат», определении возможных признаков банкротства.

В первой главе авторы дипломной работы продемонстрировали высокий уровень владения теоретическими аспектами по выбранной теме исследования, проявили способность формулировать собственную теоретическую позицию на основе анализа мнений разных ученых в этой области.

Во второй главе рассчитаны и проанализированы показатели деловой активности, ликвидности и финансовой устойчивости, приведена описательная статистика деятельности АО «Рахат» за последние пять лет, а так же презентована методика анализа финансовой устойчивости компании.

В третьей главе дипломной работы проведен детальный анализ вероятности банкротства компании по моделям Э.Альтмана, У.Бивера, Р.Таффлера и представлены пути улучшения финансовой устойчивости.

Следует отметить, что во время выполнения дипломного проекта, студентами Авакриевой П., Динтаевой М., Кубицкой Н., Кулумжановым Е. были показаны теоретические знания и успешные навыки проведения финансовых расчетов и анализа всех заданий по дипломному проекту.

Дипломный проект выполнен на высоком теоретическом и практическом уровне, соответствует требованиям Высшей школы и допускается к защите перед Государственной аттестационной комиссией.

Научный руководитель:

К.э.н., доктор PhD

(должность, уч. степень, звание)

Салина А.П.

(подпись)

«29» _____ 2019 г.

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН
Казахский национальный исследовательский технический университет имени
К.И. Сатпаева

РЕЦЕНЗИЯ

на Дипломную работу
(наименование вида работы)

Авакриевой Патигуль, Динтаевой Мадины,
Кубицкой Натальи, Кулумжанова Ернура
(Ф.И.О. обучающегося)

5В050900-Финансы
(шифр и наименование специальности)

На тему: «Анализ финансовой устойчивости казахстанской компании (на примере АО «Рахат»)»

Выполнено:

- а) графическая часть на 13 листах
- б) пояснительная записка на 62 страницах

ЗАМЕЧАНИЯ К РАБОТЕ

- 1) В разделе 2 §2.2 33-34с., анализ коэффициентов платежеспособности не в полном объеме, отсутствует описание к таблице.
- 2) В разделе 3 55с., желательно авторам предложить 1-3 доступных метода, а не предлагать все известные.

Оценка работы

В первой главе авторы рецензируемой дипломной работы показали отличный уровень владения теоретическими аспектами по выбранной теме исследования, проявили способность формулировать собственную теоретическую позицию на основе анализа мнений разных ученых в этой области.

Во второй главе рассчитаны и проанализированы показатели деловой активности, ликвидности и финансовой устойчивости, приведена статистика деятельности АО «Рахат» за последние пять лет. Изучена методика анализа финансовой устойчивости предприятия.

В третьей главе дипломной работы проведен глубокий анализ вероятности банкротства компании по моделям Э.Альтмана, У.Бивера, Р.Таффлера, и разработаны пути улучшения финансовой устойчивости, соответствующие потребностям предприятия. Предложенные студентами рекомендации представляют значительный интерес для улучшения финансового состояния компании.

Выводы и результаты, сделанные в работе, свидетельствуют о хорошей теоретической подготовке, умении эффективно работать с нормативными документами и финансовой экономической литературой, а также самостоятельно решать поставленные пред студентами задачи.

В целом работа выполнена очень аккуратно и оценивается на 90%, а дипломанты Авакрияева Патигуль, Динтаева Мадина, Кубицкая Наталья и Кулумжанов Ернур заслуживают присвоения академической степени бакалавра – финансиста".

Рецензент

к.э.н. КазНУ имени аль-Фараби

(должность, уч. степень, звание)



Асилова А.С.

(подпись)

27.04.2019 г.





Университет:	Satbayev University
Название:	24_04_diplooom na proverku.doc
Автор:	Авакриева, Динтаева, Кубицкая, Кулумжанов
Координатор:	Айгүль Салина
Дата отчета:	2019-04-28 10:56:51
Коэффициент подобия № 1:	2,9%
Коэффициент подобия № 2:	0,4%
Длина фразы для коэффициента подобия № 2:	25
Количество слов:	24 959
Число знаков:	220 107
Адреса пропущенные при проверке:	
Количество завершенных проверок:	26

>> Самые длинные фрагменты, определенные, как подобные

№	Название, имя автора или адрес гиперссылки (Название базы данных)	Автор	Количество одинаковых слов
1	URL_ https://studres.ru/product/raschetno-analiticheskie-metody-otsenki-finansovoy-ustoychivosti-i-nalogovoy-politiki-organizatsii-po-dannym-bukhga		41
2	URL_ https://studfiles.net/preview/5809362/		36
3	URL_ https://www.kazedu.kz/referat/118482/3		35
4	URL_ https://olhreferats.allbest.ru/finance/00126322_0.html		23
5	URL_ https://xn--80ahbocphig17p.xn--p1ai/%d0%be%d1%82%d1%87%d1%91%d1%82-%d0%b%d0%be-%d0%b1%d1%80%d0%b0%d0%ba%d1%82%d0%b8%d0%ba%d0%b5%d0%b4%d0%bd%d0%b5%d0%b2%d0%bd%d0%b8%d0%b		23
6	Identyfikacja ryzyka upadłości przedsiębiorstwa i wpływ zaprzestania kontynuacji działalności na sprawozdanie finansowe jednostki Szkoła Główna Handlowa w Warszawie (Dziedkanat Studium Magisterskiego)	Maciej Konrad Łapiński 61482	21
7	URL_ http://econ.bobrodobro.ru/94333		20
8	URL_ http://1-lin.ru/?id=1444		20
9	URL_ https://www.kazedu.kz/referat/118482/3		19
10	URL_ https://xn--80ahbocphig17p.xn--p1ai/%d0%be%d1%82%d1%87%d1%91%d1%82-%d0%b%d0%be-%d0%b1%d1%80%d0%b0%d0%ba%d1%82%d0%b8%d0%ba%d0%b5%d0%b4%d0%bd%d0%b5%d0%b2%d0%bd%d0%b8%d0%b		18

>> Документы, в которых найдено подобные фрагменты: из RefBooks

Источник <https://arxiv.org/>

№	Название	Автор	Количество одинаковых слов (количество фрагментов)
1	Grid polygons from permutations and their enumeration by the kernel method	(Toufik Mansour, Simone Severini)	17 (2)

>> Документы, содержащие подобные фрагменты: Из домашней базы данных

Не обнаружено каких-либо заимствований

>> Документы, содержащие подобные фрагменты: Из внешних баз данных

Документы, выделенные жирным шрифтом, содержат фрагменты потенциального плагиата, то есть превышающие лимит в длине коэффициента подобия № 2

№	Название (Название базы данных)	Автор	Количество одинаковых слов (количество фрагментов)
1	Эколого-економічна оцінка рівня забруднення атмосферного повітря Чернігівської області. _copy.pdf <i>Chernihiv National University of Technology (CNU) 2 ()</i>	Француз Т. Л.	93 (7)
2	Документ из базы НЭУ 55f8e61a-d858-4376-a1bb-3b56c0a80d1d.doc <i>NARXOZ (NEU) (Information Technology Center)</i>	па	31 (5)
3	magistr_qiyabi-ramazanova_dinara <i>Azerbaijan State University of Economics (UNEC) ()</i>	ramazanova dinara	25 (4)
4	Identyfikacja ryzyka upadłości przedsiębiorstwa i wpływ zaprzestania kontynuacji działalności na sprawozdanie finansowe jednostki <i>Szkoła Główna Handlowa w Warszawie (Dziedkanat Studium Magisterskiego)</i>	Maciej Konrad Łapiński 61482	21 (1)
5	ЕКЕП_2018_Николаева_Квітка.docx <i>V. N. Karazin Kharkiv National University (KGNU) (Економічний факультет - кафедра економічної кібернетики та прикладної економіки)</i>	Квітка Анастасія Олегівна	20 (2)
6	Управління просуванням торговельної марки на ринку автозапчастин України <i>Kyiv National Economic University named after Vadym Hetman KNEU (кафедра маркетингу)</i>	Мотуз Дмитро Олегович	19 (2)
7	PROGNOZOWANIE UPADŁOŚCI PRZEDSIĘBIORSTW ZA POMOCĄ SZTUCZNYCH SIECI NEURONOWYCH W POLSKICH REALIACH GOSPODARCZYCH <i>Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie (Wydział Zarządzania)</i>	Jacek Sieradzki	18 (1)
8	Конкурентоспособность предприятия: оценка уровня и инструменты управления <i>NARXOZ (NEU) (Кафедра Экономика)</i>	Танабергенов Д.С. Асанов О.М.	15 (2)

АННОТАЦИЯ

Предметом дипломной работы является анализ финансовой устойчивости компании. Финансовая устойчивость является свидетельством стабильности компании, ее способностью к выживанию, возможностью свободно и эффективно использовать денежные ресурсы, при этом обеспечивать производство и учитывать необходимые расходы. Финансовые возможности компании практически всегда ограничены. Задача обеспечения финансовой устойчивости заключается в том, чтобы эти ограничения не превышали допустимых пределов. В ходе работы были рассчитаны коэффициенты финансовой устойчивости и проведен анализ финансового состояния фирмы. На основании проведенного анализа были разработаны рекомендации к улучшению финансовой устойчивости АО «Рахат».

АНДАТПА

Дипломдық жобаның тақырыбы – компанияның қаржылық тұрақтылығын талдау. Қаржылық тұрақтылық – компанияның тұрақтылығына, аман қалу қабілетіне, өндірісті қамтамасыз етуге және қажетті шығындарды есепке ала отырып, ақша ресурстарын еркін және тиімді пайдалану мүмкіндігіне кепілдік. Компанияның қаржылық мүмкіндіктері әрдайым шектеулі. Бұл шектеулер рұқсат етілген шектерден аспауын қамтамасыз ету - қаржы тұрақтылығының міндеті болып саналады. Жұмыста қаржылық тұрақтылық коэффициенттері есептелді және қаржылық жағдай талданды. Талдаудың негізінде «Рахат» АҚ қаржылық тұрақтылығын арттыру бойынша ұсыныстар жасалды.

ANNOTATION

The subject of the thesis is the analysis of the financial stability of the company. Financial sustainability is a testament to the company's stability, its ability to survive, the ability to freely and effectively use monetary resources, while ensuring production and taking into account the necessary expenses. The financial opportunities of the company are always limited. The objective of ensuring financial sustainability is that these restrictions do not exceed the permissible limits. In the course of the work, financial sustainability ratios were calculated and the financial situation was analyzed. Based on the analysis, recommendations were developed to improve the financial sustainability of «Rakhat JSC».

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	7
1. Теоретические и методические аспекты анализа финансового состояния АО «Рахат»	9
1.1. Понятие финансовой устойчивости и платежеспособности как основополагающих показателей финансового состояния фирмы	9
1.2. Краткая финансово-экономическая характеристика деятельности АО «Рахат»	14
2. Анализ финансовой устойчивости компании АО «Рахат»	20
2.1 Анализ деловой активности АО «Рахат»	20
2.2 Анализ ликвидности АО «Рахат»	28
2.3 Анализ финансовой устойчивости АО «Рахат»	34
3. Анализ вероятности потери финансовой устойчивости АО «Рахат»	46
3.1. Анализ вероятности потери финансовой устойчивости по моделям Э. Альтмана, У. Бивера, Р. Таффлера	46
3.2. Пути улучшения состояния финансовой устойчивости АО «Рахат»	55
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	58
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	61
ПРИЛОЖЕНИЯ	63

ВВЕДЕНИЕ

Качество разработки и выполнения управленческих решений по обеспечению эффективности и рентабельности и финансовой устойчивости предприятия является ключевым элементом системы управления предприятием в рыночной экономике. Согласно отечественному и зарубежному опыту качественно выполнить эту работу можно с помощью финансового анализа как метода оценки и прогнозирования финансового состояния предприятия.

Финансовое состояние является комплексным понятием, экономическое содержание которого вытекает из наличия и потока финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта, что находит отражение в бухгалтерском балансе. Финансовая устойчивость является свидетельством стабильности компании и способностью к выживанию. То есть она показывает состояние ресурсов компании на данный момент, возможность свободно и эффективно использовать денежные ресурсы, при этом обеспечивать производство и учитывать необходимые расходы.

Финансовая устойчивость – это такое состояние предприятия, при котором объём, структура финансовых ресурсов, их распределение и формы использования, обеспечивают развитие организации на основе роста показателей прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска.

Актуальность данного проекта обусловлена тем, что обеспечение финансовой устойчивости любого предприятия является важнейшей задачей ее менеджмента, так как она показывает стабильность компании. Финансовое состояние организации является устойчивым, если при неблагоприятных изменениях внешней среды она сохраняет способность нормально функционировать, своевременно и полностью выполнять свои обязательства по расчетам с персоналом, поставщиками, банками, по платежам в бюджет и внебюджетные фонды и при этом выполнять свои текущие планы и стратегические программы.

В настоящее время, в рыночной экономике Казахстана наблюдаются такие явления как: ухудшение инвестиционного климата, ужесточение кредитно–денежных отношений, спад промышленности, что, несомненно, приводит к несостоятельности хозяйствующих субъектов.

Одна из целей анализа финансовой устойчивости — своевременное выявление признаков банкротства предприятия. Банкротство связано с неплатежеспособностью предприятия, то есть с таким его состоянием, при котором оно не может погашать свои обязательства. При этом неплатежеспособность предшествует банкротству предприятия.

Главная цель дипломного проекта – провести анализ финансовой устойчивости АО «Рахат», определить возможные признаки банкротства.

Для достижения поставленной цели решаются следующие задачи:

1. Охарактеризовать и проанализировать основные финансово – экономические показатели;

2. проанализировать платежеспособность и ликвидность, обнаружить нарушения и причин их возникновения;
3. провести анализ деловой активности;
4. оценить финансовую устойчивость;
5. оценить эффективность использования финансовых ресурсов;
6. определить возможность банкротства своевременно.

В работе использованы следующие методы финансового анализа, как главного инструмента для исследования:

- горизонтальный (временной) анализ;
- трендовый анализ;
- анализ относительных показателей (коэффициентов);
- сравнительный (пространственный) анализ;
- факторный анализ.

В работе были использованы следующие методы исследования: анализ, синтез, сравнение, экономико-статистический, балансовый, расчетно-конструктивный.

Объект дипломного проекта – АО «Рахат», основной деятельностью которого является производство и реализация кондитерской продукции.

Предметом исследования является – финансовая устойчивость деятельности АО «Рахат». Период исследования 2013 – 2017гг.

В первой главе дипломного проекта описываются теоретические аспекты анализа финансового состояния предприятия на основе работ следующих авторов Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С, Ковалев В.В., Волкова О.Н, Донцова Л.В., Никифорова Н.А.

Во второй главе непосредственно произведен и описан анализ показателей платежеспособности и ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности. Данные расчеты были проведены на основе работ таких авторов как Е.В. Броило, Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф.

В третьей главе приведены расчеты по нескольким моделям банкротства , это необходимо для того, чтобы предотвратить ранние шаги банкротства. В данном дипломном проекте рассчитаны и проанализированы модель Альтмана, Бивера и Таффлера. Данные модели помогут понять финансовое состояние АО “Рахат”, его устойчивость, платежеспособность и ликвидность на отечественном рынке. Используются работы авторов: Гаврилова В. Е, Артеменко В. Г., Ендовицкий Д. А., Щербаков М. В.

1 Теоретические и методические аспекты анализа финансового состояния предприятия

1.1 Понятие финансовой устойчивости и платежеспособности как основополагающих показателей финансового состояния компании

В настоящее время, когда существует сильное влияние внешней среды на деятельность предприятий и когда экономические, социальные и политические изменения влияют на их деятельность как положительно, так и отрицательно, для предприятия необходим анализ финансового состояния предприятия, эффективные действия и принятие решений, чтобы избежать несостоятельности.

С помощью анализа финансового состояния достигаются:

- объективная оценка финансовой устойчивости;
- своевременное определение возможного банкротства;
- эффективность использования финансовых ресурсов.

Целью анализа, с одной стороны, является определение финансового состояния предприятия за отчетный период и в сравнении с поставленными целями, а, с другой стороны, определение потенциальных областей деятельности предприятия, учитывая необходимые материальные, финансовые и трудовые ресурсы. Поэтому необходимо проводить целенаправленный анализ, чтобы выявить такие возможности и резервы предприятия, которые обеспечили бы оптимальное использование существующих ресурсов. Кроме того, качество анализа зависит от общего уровня финансового учета на предприятии и качества отчетности, а также от того, насколько достоверные и достоверные данные включены в нее.

По результатам выполнения каких-либо хозяйственных операций финансовое состояние может остаться неизменным либо ухудшиться или улучшиться. Знание пределов изменения объема собственных и заемных средств для покрытия вложений капитала в основные средства или производственные запасы позволяет осуществлять хозяйственные операции, которые ведут к повышению финансовой устойчивости.

Регулярный и своевременный анализ финансового состояния может предоставить вам ценную информацию о текущем и будущем состоянии предприятия. Регулярный анализ может выявить потенциальные финансовые проблемы и предоставить информацию, необходимую для своевременных корректирующих действий. Предпринимая действия по устранению недостатков и укреплению финансового состояния, вы можете лучше обеспечить наличие ресурсов для функционирования предприятия [1, с. 11].

Способность предприятия вовремя исполнять свои обязательства, финансировать свою деятельность указывает на его устойчивое финансовое состояние. Финансовое состояние охватывает все стороны деятельности предприятия, такие как: производственная, коммерческая и финансовая. В

условиях выполнения поставленных перед предприятием задач по производственным и финансовым планам, финансовое состояние предприятия характеризуется как положительное.

И наоборот в результате невыполнения производственного плана и продажи продукции происходит увеличение ее себестоимости, уменьшение дохода от реализации, а также суммы прибыли, и следствием этого становится ухудшение финансового состояния предприятия.

Анализ финансового состояния является одним из эффективных способов оценки текущего положения, который отражает мгновенное состояние хозяйственной ситуации и позволяет выделить наиболее сложные проблемы управления имеющимися ресурсами и таким образом минимизировать усилия по приведению в соответствие целей и ресурсов организации с потребностями и возможностями сложившегося рынка. Для этого нужна постоянная деловая осведомленность по соответствующим вопросам, которая является результатом отбора, оценки, анализа и интерпретации финансовой отчетности.

— Основными задачами анализа финансового состояния предприятия являются:

- анализ динамики величины, состава и структуры активов предприятия;
- анализ динамики величины, состава и структуры источников формирования активов организации;
- анализ платежеспособности оценка ликвидности баланса;
- анализ финансовой устойчивости;
- анализ деловой активности;
- анализ эффективности использования средств и ресурсов предприятия.

Исходя из этого следует, что первостепенной целью финансовой деятельности предприятия является увеличение активов. Для достижения этой цели оно должно постоянно поддерживать платежеспособность и финансовую устойчивость, а также оптимальную структуру активов, собственного капитала и обязательств [2, с. 12].

Платежеспособность - это способность компании выполнять свои долгосрочные финансовые обязательства. Анализ платежеспособности позволяет пользователям оценить степень финансового риска, а также потенциальную несостоятельность. Финансовый риск является относительной мерой; абсолютная сумма долга, использованного для финансирования активов и операций, сама по себе не так уж значительна. Коэффициенты платежеспособности связаны с определением абсолютных и относительных уровней долга, финансового рычага и структуры капитала. Другими словами, нет правильной или неправильной суммы долга. Компания может оцениваться с точки зрения способности нести или обслуживать обязательства [3, с. 42].

В ходе анализа платежеспособности проводят расчеты по определению ликвидности активов предприятия. Ликвидность активов означает их способность конвертироваться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью периода, в течение которого такая

конвертация может произойти. Чем короче этот период, тем более ликвидным является каждый данный элемент активов.

Показатели ликвидности - это способность предприятия осуществлять любые платежи и погашения задолженности с кредиторами в установленный срок и в определенной сумме. Ликвидность является ключевым вопросом в финансовых показателях предприятия. Целью деятельности любого предприятия является обеспечение постоянного, достаточного количества средств платежа. Ликвидность позволяет оценить вероятность того, что предприятие может стать неплатежеспособным и быть вынужденным ликвидироваться. Информация о ликвидности имеет решающее значение, поскольку несостоятельность создает угрозу свертывания деятельности предприятия [1, с. 68].

Денежные средства предприятия в кассе и на банковском счете считаются наиболее ликвидными активами среди текущих активов. Коэффициенты ликвидности, связанные с этими активами, называются коэффициентом общей ликвидности (коэффициент текущей ликвидности) и выражаются как соотношение между текущими активами и текущими обязательствами.

Для оценки платежеспособности и ликвидности могут быть использованы следующие приемы: анализ ликвидности баланса; расчет финансовых коэффициентов ликвидности; анализ движения денежных средств.

При анализе ликвидности баланса проводится сравнение активов, сгруппированных по степени их ликвидности, с обязательствами, сгруппированными по срокам их погашения. Группировки осуществляют по отношению к балансу.

Серьезным последствием неликвидности может стать неспособность предприятия погасить свои текущие обязательства, что в свою очередь может привести к вынужденной продаже долгосрочных финансовых вложений и активов, а в крайней форме - к неплатежам и банкротству.

Индикатор деловой активности считается знаковым показателем для определения положения предприятия на рынке. В то же время индекс деловой активности отражает воздействия многообразия составляющих жизнедеятельности компании. Деловая активность - это совокупность целенаправленных процессов, обеспечивающих планируемые темпы экономического роста предприятия на основе согласованного развития в гармонии с внешней средой [4,5, с. 121].

Стабильность финансового положения предприятия в условиях рыночной экономики обуславливается главным образом именно его деловой активностью.

Н.А. Никифорова и Л.В. Донцова считают, что «деловая активность в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота средств. Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов – показателей оборачиваемости». Скорость движения капитала, конечно, является важнейшим критерием деловой активности, однако в данном определении ничего не говорится о финансовом результате, завершающем это движение [6, с.215].

Так, А.Д. Шеремет и Р.С. Сайфулин говорят о том, что коэффициенты деловой активности отражаются в оборачиваемости различных ресурсов – собственного капитала, мобильных средств, дебиторской и кредиторской задолженности, внеоборотных активов [7, с.214].

Являясь важнейшей характеристикой функционирования коммерческой организации, деловая активность может быть оценена с помощью ряда показателей, а, следовательно, является объектом финансового анализа.

Оценить деловую активность можно помощью качественных и количественных характеристик. На первом уровне анализируются такие параметры, как широта рынков сбыта, деловая репутация организации и клиентов, пользующихся услугами предприятия, конкурентоспособность выпускаемой продукции, наличие надежных поставщиков и т.д.

На втором уровне анализа выделяются два этапа - расчет абсолютных и расчет относительных показателей [8,9, с.32].

Проблема финансовой устойчивости предприятий, работающих в рыночной экономике, относится к числу наиболее важных не только финансовых, но и общеэкономических проблем. Действительно, значение финансовой устойчивости отдельных хозяйствующих субъектов для экономики в целом очень велико. Эффективное бесперебойное функционирование хозяйствующих субъектов, как отдельных элементов единого, агрегированного механизма экономики, обеспечивает его нормальную, отлаженную работу. Ухудшение финансового состояния отдельного предприятия неизбежно приведет к сбоям в работе механизма экономики.

Одной из основных задач анализа финансово-экономического состояния предприятия является исследование показателей, характеризующих его финансовую устойчивость. Она определяется степенью обеспечения запасов и затрат собственными и заемными источниками их формирования, соотношением объемов собственных и заемных средств и характеризуется системой абсолютных и относительных показателей. Устойчивость служит залогом выживаемости и основой стабильности положения предприятия, но также может способствовать ухудшению финансового состояния под влиянием внешних и внутренних факторов. Финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и путем эффективного их использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции.

Таким образом, финансовая устойчивость - результат наличия определенного запаса прочности, защищающего предприятие от случайностей и резких изменений внешних факторов [2, с. 72].

Стабильность работы предприятий связана с наличием финансовых ресурсов и их структуры, степенью их зависимости от кредиторов и инвесторов. Если структура «собственный капитал – заемные средства» имеет перекося в сторону долгов, то такое предприятие может обанкротиться и прекратить свое существование.

Из этого следует, что финансовая устойчивость - понятие обширное. Наиболее полно финансовую устойчивость предприятия раскрывает такая формулировка: «Финансовая устойчивость предприятия - это такое состояние его финансовых ресурсов их распределение и использование, которые обеспечивают в условиях допустимого риска бесперебойное функционирование, достаточную рентабельность и возможность рассчитаться по обязательствам в установленные сроки».

На финансовую устойчивость организации влияет ряд факторов, которые можно разделить:

- по месту возникновения - на внешние и внутренние;
- по важности результата - на основные и второстепенные;
- по структуре - на простые и сложные;
- по времени действия - на постоянные и временные.

При проведении анализа основное внимание уделяется внутренним факторам, зависящим от деятельности хозяйствующего субъекта, на которые он имеет возможность влиять, корректировать их воздействие и в определенной мере управлять ими.

К внутренним факторам относятся: отраслевая принадлежность организации; структура выпускаемой продукции (услуг), ее доля в общем платежеспособном спросе; размер оплаченного уставного капитала; величина издержек, их динамика по сравнению с денежными доходами; состояние имущества и финансовых ресурсов, включая запасы и резервы, их состав и структуру.

К внешним факторам относят влияние экономических условий хозяйствования, преобладающую в обществе технику и технологию, платежеспособный спрос и уровень доходов потребителей, налоговую кредитную политику правительства, законодательные акты по контролю за деятельностью организации, внешнеэкономические связи, систему ценностей в обществе и др. Влиять на эти факторы хозяйствующий субъект не в состоянии, он лишь может адаптироваться к их влиянию.

Утеря финансовой устойчивости означает, что данное предприятие в перспективе ожидает банкротство со всеми вытекающими отсюда последствиями вплоть до его ликвидации, если не будут приняты оперативные и действенные меры, по восстановлению финансовой устойчивости.

Неплатежеспособность отрицательно сказывается на динамике производства и проявляется в виде сокращения платежеспособного спроса на производственные ресурсы, увеличения просроченных задолженностей поставщикам, бюджетам различных уровней, внебюджетным фондам, работникам предприятий по оплате труда, банкам, по выплатам дивидендов собственникам и т. п. [2, с. 80].

Анализ устойчивости финансового состояния на ту или иную дату позволяет ответить на вопрос, насколько правильно предприятие управляло финансовыми ресурсами в течение периода, предшествовавшего этой дате. Недостаточная финансовая устойчивость может привести к

неплатежеспособности предприятия и отсутствию у него средств для развития производства, а избыточная - препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами. Таким образом, сущность финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого риска.

Финансовая устойчивость предприятия — это такое состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платеже- и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска. В условиях рыночной экономики весьма важное значение приобретает финансовая независимость предприятия от внешних заемных источников. Запас источников собственных средств — это запас финансовой устойчивости предприятия при том условии, что его собственные средства превышают заемные [2, с. 94].

1.2 Краткая финансово - экономическая характеристика деятельности АО «Рахат»

Акционерное общество «Рахат» ведет свою деятельность на территории РК на протяжении 77 лет, является одним из крупнейших производителей кондитерской продукции в Казахстане. Первым руководителем АО «Рахат» является Председатель Правления - Федорец Константин Викторович. Стоит отметить, что первое производство кондитерских изделий было организовано в 1942 году на оборудовании, эвакуированном во время войны из Москвы и Харькова.

В 2013 году впервые Южнокорейская компания LOTTE ConfectioneryCo. Ltd приобрела 76% акций АО «Рахат» и стала ее основным акционером. Далее в 2015 году LOTTE ConfectioneryCo., LTD, увеличила свою долю владения акциями АО «Рахат» до 92,44%. На 2018 год суммарная рыночная стоимость акций АО «Рахат» – 72 820,80 млн тенге (\$194,3 млн).

Согласно организационной структуре АО «Рахат» состоит из головного предприятия в г. Алматы и группы из 8 дочерних организаций. Основные производственные мощности АО «Рахат» расположены в г. Алматы, в г. Шымкент расположена вторая производственная площадка. В г. Алматы сконцентрировано порядка 76% от общего объема производства продукции, а также вся «философия» управления АО «Рахат». Деятельностью дочерних организаций является реализация кондитерской продукции и обеспечение 41,2% от корпоративного объема продаж в выражении, и предприятие, обеспечивающее транспортные грузоперевозки.

В настоящее время ассортиментный перечень продукции АО «Рахат» содержит более 400 наименований разнообразных кондитерских изделий, относящихся к 14-ти различным группам.

Уникальность предприятия на территории РК заключается в производстве специализированной кондитерской продукции для лиц, страдающих диабетом. Среди прочего отличительной чертой продукции АО «Рахат» является выпуск шоколадных изделий, отличающийся большим ассортиментом.

Нельзя не отметить, что Акционерное общество «Рахат» в 2016 году получило право производить продукцию, отвечающую требованиям Халал. «Ассоциация «Халал Индустрия Казахстана» подтвердила соответствие стандарту Халал 186 наименований продукции АО «Рахат». Эксперты Ассоциации провели проверку всех этапов производства АО «Рахат», в том числе на Шымкентской производственной площадке.

На сегодняшний день продукция АО «Рахат» продается не только на казахстанском рынке, но и в таких странах как Россия, Беларусь, Азербайджан, Узбекистан, Туркменистан, Киргизия, Таджикистан, Германия, Китай, Афганистан, Монголия.

С целью координации благотворительной деятельности, в 2010 году по инициативе АО «Рахат» учрежден корпоративный фонд «Благотворительный фонд «Рахат-Демеу».

Анализ основных рынков Рынок кондитерских изделий в Республике Казахстан по итогам 2017 года характеризуется следующими основными параметрами:

- Ёмкость рынка – 331,5 тыс. тонн;
- Внутреннее производство – 216,9 тыс. тонн;
- Импорт – 167,5 тыс. тонн;
- Экспорт – 52,86 тыс. тонн.

В 2017 году показатель ёмкости рынка увеличился на 4,48%, что обусловлено ростом объёмов внутреннего производства (на 7%) и импорта (на 6,3%). Показатель экспорта так же имеет тенденцию к увеличению. В сравнении с предыдущим годом объём экспортируемой продукции увеличился на 23,6%. Основными импортёрами кондитерских изделий являются страны ЕАЭС (доля в общем объёме импорта 72,2%), на втором месте располагаются страны СНГ (на их долю приходится 20,8%), затем дальше зарубежье.

По итогам 2017 года, как и в предыдущие годы АО «Рахат» сохранило лидерство на казахстанском рынке кондитерских изделий, следом расположилась костанайская кондитерская фабрика «Баян Сулу». Одновременно совокупная доля прочих производителей составляет достаточно большой процент 41,95% [10, с. 52].

В таблице 1.2.1 представлены основные финансово – экономические показатели деятельности АО «Рахат» за 2013-2017 года.

Таблица 1.2.1 – Основные финансово экономические показатели АО «Рахат»

№	Наименование показателя	2013	2014	2015	2016	2017
№	1	2	3	4	5	6
1	Доход от реализации	-	15,90%	-5,92%	46,22%	13,34%
2	Себестоимость	-	11,69%	-6,43%	49,00%	7,88%
3	Валовый доход	-	34,00%	-4,08%	36,52%	34,16%
4	Расходы периода	-	18,40%	-23,72%	35,09%	17,69%
5	ЕВИТ	-	56,13%	59,34%	44,40%	36,92%
6	Чистый доход	-	44,55%	74,49%	45,74%	34,95%
7	Основные средства	-	9,55%	37,66%	5,23%	10,59%
8	Нематериальные активы	-	6,33%	12,51%	5,44%	75,17%
9	Текущие активы	-	7,07%	22,20%	29,22%	22,85%
10	Средняя численность рабочих	-	-2,27%	0,00%	0,00%	9,30%
11	Валюта баланса	-	9,28%	25,37%	21,32%	20,10%
12	Собственный капитал	-	11,06%	18,58%	21,71%	22,04%
13	Прибыль на акцию	-	44,47%	74,44%	45,78%	35,00%
14	ROA	7,07%	9,30%	13,79%	16,33%	22,50%
15	ROE	7,99%	10,53%	15,98%	19,36%	21,43%
16	ROS	4,28%	5,33%	9,89%	9,86%	11,74%
17	Коэффициент текущей ликвидности	7,97	8,70	6,93	6,47	7,55
18	Коэффициент срочной ликвидности	3,14	2,98	3,60	2,21	3,32
19	Оборачиваемость активов	1,65	1,74	1,39	1,66	1,92
20	Оборачиваемость дебиторской задолженности	70,88	100,88	91,89	85,35	71,86

Примечание: рассчитано авторами на основе финансовой отчетности приложения А-Р

По проведенным расчетам можно дать следующую характеристику АО «Рахат». Динамика дохода от реализации за 5 лет имеет положительный характер, за исключением 2015 года. В 2015 году доход от реализации составил 34 037,9 млн. тенге, что меньше на 5,9% чем в предыдущем году. Снижение дохода от реализации связано с падением тенге, вызванным отменой фиксированного курса. Однако показатель прибыли до процентов и налогов EBIT в 2015 году показал увеличение на 59,34%, так же показатель чистой прибыли увеличился в 2015 году на 74,49% по сравнению с 2014 годом. Достичь увеличения чистой прибыли в условиях снижения общего показателя дохода от реализации стало возможно благодаря снижению себестоимости на 6,43% и расходов периода на 23,72%. Вместе с тем в 2015 году собственный капитал увеличился на 18,58%. Сравнение приведено на рисунке 1.2.1.

В 2016-2017 годах общая динамика показателей показывает увеличение, как в статьях дохода, так и в статьях расхода. В 2016 году доход от реализации составил 56 411,2 млн. тенге, что выше показателей прошлого года на 13%, себестоимость 39 425 млн. тенге, т.е. на 49,0 % больше показателя 2015 года и на 35,09% увеличились расходы периода. В 2017 году доход от реализации составила 56 411,2 млн. тенге, что выше показателей прошлого года на 13%, себестоимость составила 42 532,4 млн. тг, т.е. на 7,9 % выше и расходы периода увеличились на 17,69% по сравнению с предыдущим годом. Показатель чистой прибыли увеличился в сравнение с прошлым годом на 34,95%. Так же собственный капитал в 2016 и 2017 годах составил 27837223 тыс. тг. и 33971687 тыс. тг. соответственно, в относительном выражении собственный капитал увеличился в 2017 году по сравнению с 2016 годом на 22,04%.

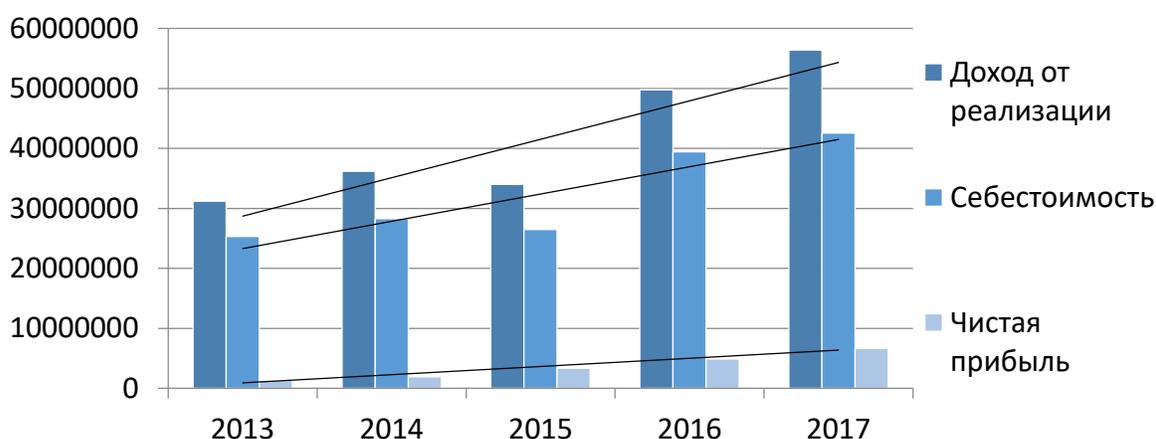


Рисунок 1.2.1. - Динамика показателей дохода от реализации, себестоимости, чистой прибыли за 2013-2017 годы

Примечание: рассчитано авторами на основе финансовой отчетности приложения А-Р

Средняя численность работников имеет постоянный характер за 2013-2016 года и равна 4,3 тыс. человек. Однако в 2017 году средняя численность рабочих увеличилась и составила 4,7 тыс. человек, что может свидетельствовать о расширении деятельности АО «Рахат» и соответственно увеличению числа работников.

Рассчитанные коэффициенты рентабельности АО «Рахат» показывают значительный рост в течение всех 5 лет. Коэффициент ROA (рентабельность активов) который показывает, сколько денежных средств приходится на единицу активов, имеющихся у предприятия, увеличивается, так в 2015 году он составил 13,79%, в 2016 году 16,33%, в 2017 году 22,50%. Это говорит о том, что эффективность деятельности предприятия в целом повысилась. Вызвано это тем, что чистая прибыль имеет устойчивый темп роста за рассматриваемый период времени.

Коэффициент ROE (рентабельность собственного капитала) отражает размер прибыли, которую получает организация на единицу стоимости собственного капитала. В 2015 году показатель равен 10,53%, в 2016 и 2017 годах 19,36% и 21,43% соответственно. Из этого следует, что собственный капитал АО «Рахат» с каждым годом приносит все больше прибыли, что является результатом эффективного управления АО «Рахат».

Коэффициент ROS (рентабельность продаж) показывает, сколько денежных средств от проданной продукции является прибылью предприятия. В 2013 и 2014 годах показатель составил 4,28% и 5,33% соответственно, в 2015 и 2016 годах 9,89% и 9,86% соответственно, в 2017 году 11,74%. В целом наблюдается увеличение показателя, что говорит о эффективной деятельности АО «Рахат», о его способности управлять значениями себестоимости продукции, что в конечном итоге влияет на чистую прибыль от деятельности компании.

Ликвидность оборотных активов означает их способность конвертироваться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью периода, в течение которого такая конвертация может произойти.

Коэффициент текущей ликвидности учитывает все имеющиеся ликвидные активы, включая запасы и дебиторскую задолженность. Его значение в 2013 и 2014 годах составило 7,97 и 8,70 соответственно, в 2015 и 2016 годах 6,93 и 6,47 соответственно, в 2017 году 7,55. В 2014 по сравнению с 2015 происходит увеличение показателя ликвидности, в 2015 коэффициент текущей ликвидности снижается, что вызвано курсом тенге, но все же коэффициент находится в пределах нормативного значения. В 2017 году коэффициент увеличивается по сравнению с 2016 годом, что говорит об увеличении ликвидности активов АО «Рахат».

Коэффициент срочной ликвидности является более консервативным показателем ликвидности, поскольку он исключает запасы из числителя. Запасы, как правило, менее ликвидны, чем дебиторская задолженность. Его значения

показывают увеличение в 2015 и 2017 годах по сравнению с предыдущими 2014 и 2013 годами соответственно. Так в 2017 году он равен 3,32 а в 2016 году 2,21. В целом показатели не опускались ниже нормативных значений за исследуемый период.

Коэффициент оборачиваемости активов позволяет оценить эффективность использования всех активов предприятия вне зависимости от источника их образования. Его значения равны 1,39 и 1,66 в 2015 и 2016 годах соответственно, и 1,92 в 2017 году.

Оборачиваемость дебиторской задолженности измеряет скорость погашения дебиторской задолженности организации, насколько быстро организация получает оплату за проданные товары (работы, услуги) от своих покупателей. Его значения в 2016 и 2017 годах составили 85,35 и 71,86 соответственно. Это означает, что покупатели погашают свою задолженность 71,86 раз за 2017 год.

2 Анализ финансовой устойчивости компании АО «Рахат»

2.1 Анализ деловой активности АО «Рахат»

Для принятия эффективных управленческих решений и оценки влияния на экономическую среду, в которой функционирует предприятие, необходимо постоянно осуществлять поиск оптимальных взаимосвязей между набором экономических ресурсов и количеством экономических благ, изготавливаемых при помощи этих ресурсов. Эффективность использования ресурсов и стабильность финансового состояния предприятия во многом зависят от его деловой активности.

Деловая активность проявляется в динамичности развития предприятия, достижении поставленных целей, которые отражают натуральные и стоимостные показатели, характеризующие эффективность использования экономического потенциала предприятия и освоения рынков сбыта. Деловую активность предприятия можно охарактеризовать с помощью количественных и качественных критериев.

Главной целью анализа деловой активности предприятия является оценка эффективности управления активами и определение потенциальных возможностей ее повышения. Достижение цели определяется решением таких ключевых задач:

— анализ динамики основных показателей деятельности предприятия в сравнении с отраслевыми показателями уровня деловой активности;

— анализ бизнес-среды предприятия с целью выявления основных факторов влияния на изменение уровней деловой активности субъекта хозяйствования за исследуемый период;

— оценка резервов повышения деловой активности и разработка оптимальных мероприятий их использования;

— анализ темпов роста основных результативных показателей, выяснение причин их отклонения от идеальной модели зависимостей, которые существуют между ними;

— анализ технических, и технологических особенностей процесса производства с целью выявления резервов ускорения оборачиваемости;

— расчет и анализ прогнозных финансовых показателей деятельности предприятия, а также разработка рекомендаций по устранению факторов, неблагоприятно влияющих на показатели деловой активности [11, стр. 72].

Предметом анализа деловой активности является совокупность процессов производства, реализации продукции и действий финансовых менеджеров, направленных на повышение эффективности использования оборотных средств. При анализе деловой активности предприятия необходимо исходить из того, что

различные субъекты, имеющие непосредственное отношение к конкретному предприятию, могут по-разному подходить к решению этих вопросов. В частности:

— кредиторов прежде всего интересуют полнота и своевременность получения процентов и основного долга, состояние ликвидности;

— администрация и персонал заинтересованы в росте уровня оплаты труда, социальных выплат, повышении эффективности хозяйственной деятельности;

— поставщиков интересуют цена, режим и другие условия поставок, платежеспособность;

— покупатели заинтересованы в низком уровне цен и высоком качестве продукции, в льготном режиме оплаты товара;

— налоговые органы интересуют финансовое состояние, уровень менеджмента в части соблюдения налогового законодательства [17, стр. 52].

Эффективность использования ресурсов определяется их оборачиваемостью. Экономическое значение оборачиваемости:

— от нее зависит величина необходимых предприятию активов для осуществления процесса производства и сбыта продукции (товаров, работ и услуг);

— ускорение оборачиваемости капитала способствует сокращению потребности в оборотном капитале (абсолютное высвобождение), приросту объемов продукции (относительное высвобождение) и росту получаемой прибыли. В результате улучшается финансовое состояние предприятия, укрепляется платежеспособность.

Оборачиваемость средств, вложенных в имущество организации, может быть оценена:

— скоростью оборота - количеством оборотов, которое делают за анализируемый период капитал организации или его составляющие;

— периодом оборота - средним сроком, за который возвращаются в хозяйственную деятельность организации денежные средства, вложенные в производственно-коммерческие операции [12, стр. 143].

Финансовое положение организации, ее ликвидность платежеспособность непосредственно зависят от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги.

Деловая активность предприятия измеряется с помощью системы количественных и качественных критериев.

Качественные критерии - это широта рынков сбыта продукции (внутренних и внешних); деловая репутация предприятия, выражающаяся, в частности, в известности клиентов, пользующихся услугами данного предприятия; его конкурентоспособность; наличие постоянных поставщиков и потребителей; степень выполнения плана, обеспечение выполнения поставленных задач и темпы

роста основных показателей финансово хозяйственной деятельности; уровень эффективности использования ресурсов предприятия и т. п. Такие неформализованные критерии необходимо сопоставлять с аналогичными параметрами конкурентов, действующих в данной отрасли или сфере бизнеса.

Количественные критерии деловой активности характеризуются абсолютными и относительными показателями.

Среди абсолютных показателей деловой активности необходимо выделить объем продаж готовой продукции, товаров, работ и услуг (оборот); прибыль и величину активов.

Относительные показатели деловой активности характеризуют эффективность использования ресурсов (материальных, трудовых и финансовых). Среди них особое место занимают показатели оборачиваемости.

И это объясняется тем, что со скоростью оборота связаны:

- минимально необходимая величина авансированного (задействованного) капитала и связанные с ним выплаты денежных средств (проценты за пользование кредитом банка, дивиденды по акциям и др.);
- потребность в дополнительных источниках финансирования;
- сумма затрат, связанных с владением товарно-материальными ценностями и их хранением;
- величина уплачиваемых налогов и др.

Длительность нахождения средств в обороте определяется совокупным влиянием ряда разнонаправленных внешних и внутренних факторов.

К числу первых следует отнести сферу деятельности предприятия (производственная, снабженческо-сбытовая, посредническая и др.), отраслевую принадлежность (не вызывает сомнения, что оборачиваемость оборотных средств на станкостроительном заводе и кондитерской фабрике будет объективно различной), масштабы предприятия (в большинстве случаев оборачиваемость средств на малых предприятиях значительно выше, чем на крупных, - в этом одно из основных преимуществ малого бизнеса) и ряд других. Не меньшее воздействие на оборачиваемость активов оказывают экономическая ситуация в стране, сложившаяся система безналичных расчетов и связанные с ней условия хозяйствования предприятия [11, стр. 105].

Период нахождения средств в обороте в значительной степени определяется внутренними условиями деятельности предприятия, и в первую очередь эффективностью стратегии управления его активами (или ее отсутствием).

Действительно, в зависимости от применяемой ценовой политики, структуры активов, методики оценки товарно-материальных запасов предприятие имеет большую или меньшую свободу воздействия на длительность оборота своих средств.

Различные виды активов предприятия имеют неодинаковую оборачиваемость. Для оценки эффективности использования оборотных средств

применяют показатели их оборачиваемости. Коэффициент оборачиваемости активов отражает, сколько раз за период оборачивается капитал, вложенный в активы хозяйствующего субъекта. Рост данного показателя говорит о повышении эффективности его использования. Еще одним параметром, оценивающим эффективность использования активов, является показатель продолжительности оборота в днях, рассчитываемый как отношение длительности анализируемого периода к коэффициенту оборачиваемости активов за данный период.

Уменьшение длительности одного оборота свидетельствует об улучшении использования оборотных средств. Чем меньше продолжительность оборота оборотных средств или больше число совершаемых ими кругооборотов при том же объеме реализованной продукции, тем меньше требуется оборотных средств, чем быстрее оборотные средства совершают кругооборот, тем эффективнее они используются [13,15, стр. 63].

По показателям оборачиваемости рассчитывают сумму экономии оборотных средств (высвобождение) или сумму их Дополнительного привлечения. Экономия или перерасход оборотных средств могут быть определены как произведение суммы однодневной реализации (которая равна отношению объема реализованной продукции к количеству дней в периоде) и разницы в оборачиваемости отчетного и базисного (планового) периодов (в днях). Эффект ускорения оборачиваемости оборотных средств выражается в их высвобождении, уменьшении потребности в них в связи с улучшением их использования. Поскольку оборотные средства включают как материальные, так и денежные ресурсы, то от организации и эффективности их использования зависит не только процесс материального производства, но и финансовая устойчивость [18, стр. 83].

Порядок расчета основных показателей деловой активности, а также их краткая характеристика представлены в таблице 2.1.2.

Таблица 2.1.2 – Основные показатели деловой активности

№	Показатель	Способ расчета	Описание
1	2	3	4
1	Коэффициент оборачиваемости активов (КОА)	$\frac{\text{Выручка}}{\Delta \text{Активы}}$	Характеризует эффективность использования всех имеющихся ресурсов, показывает, сколько раз за отчетный период совершается полный цикл производства, и сколько выручки от реализованной продукции принесла каждая денежная единица активов

Продолжение таблицы 2.1.2

1	2	3	4
2	Средний срок оборачиваемости активов	$\frac{365}{КОА}$	Оборачиваемость в днях показывает, за сколько дней предприятие получает выручку, равную средней величине активов
3	Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (КОСК)	$\frac{\text{Выручка}}{\Delta СК}$, где СК – Собственный капитал	Показывает, насколько эффективно используется собственный капитал и позволяет оценить целесообразность увеличения капитала за счет привлеченных или заемных средств
4	Средний срок оборачиваемости собственного капитала	$\frac{365}{КОСК}$	Показывает, сколько тенге выручки приходится на 1 тенге вложенного собственного капитала
5	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (КОДЗ)	$\frac{\text{Выручка}}{\Delta ДЗ}$, где ДЗ – дебиторская задолженность	Измеряет скорость погашения дебиторской задолженности организации, насколько быстро организация получает оплату за проданные товары (работы, услуги) от своих покупателей
6	Средний срок погашения дебиторской задолженности (СПДЗ)	$\frac{365}{КОДЗ}$	В результате получается среднее количество дней, в течение которого дебиторская задолженность остается неоплаченной
7	Коэффициент оборачиваемости запасов (КОЗ)	$\frac{\text{Себестоимость}}{\Delta \text{Запасы}}$	Отражает скорость потребления (расходования, использования) запасов за анализируемый период
8	Средний срок оборачиваемости запасов (СОЗ)	$\frac{365}{КОЗ}$	В данном случае это означает, на сколько дней работы предприятия хватит имеющихся запасов
9	Производственный цикл I	СПДЗ + СОЗ	Является временем между покупкой запасов и получением денег за проданные товары или предоставленные услуги
10	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (КОКЗ)	$\frac{\text{Себестоимость}}{\Delta КЗ}$, где КЗ – кредиторская задолженность	Это показатель скорости погашения организацией своей задолженности перед поставщиками и подрядчиками. Показывает, сколько раз за год фирма погасила среднюю величину своей кредиторской задолженности
11	Средний срок погашения кредиторской задолженности (СПКЗ)	$\frac{365}{КОКЗ}$	В результате получается среднее количество дней, в течение которого счета поставщиков остаются неоплаченными
12	Производственный цикл II	СПДЗ + СОЗ – СПКЗ	Период полного оборота денежных средств, инвестированных в оборотные активы, начиная с момента погашения кредиторской задолженности, и заканчивая инкассацией дебиторской задолженности за поставленную продукцию
Примечание: [13, стр.93]			

Показатели оборачиваемости оборотных средств могут исчисляться по всем оборотным средствам, участвующим в обороте, и по отдельным элементам. Изменение оборачиваемости средств выявляется путем сопоставления фактических показателей с плановыми показателями или показателями предшествующего периода. В результате сравнения показателей выявляется ускорение или замедление оборачиваемости оборотных средств [15, стр. 217].

Основными факторами, влияющими на величину и скорость оборота оборотных средств предприятия, являются:

- масштаб деятельности (малый бизнес, средний, крупный);
- характер деятельности, т. е. отраслевая принадлежность хозяйствующего субъекта;
- длительность производственного цикла (количество и продолжительность технологических операций по производству продукции, выполнению работ, оказанию услуг);
- количество и разнообразие потребляемых видов ресурсов;
- география потребителей продукции и поставщиков;
- система расчетов за товары, работы, услуги;
- платежеспособность клиентов;
- качество банковского обслуживания;
- темпы роста производства и реализации продукции;
- учетная политика предприятия и др. [11, стр. 75].

На базе показателей оборачиваемости текущих активов и пассивов рассчитывается длительность финансового цикла. Она определяется в днях как сумма продолжительности оборота дебиторской задолженности и запасов за вычетом продолжительности оборота кредиторской задолженности.

Чем больше продолжительность финансового цикла, тем больше потребность в оборотных средствах. Финансовый цикл начинается с момента оплаты поставщикам (погашение кредиторской задолженности) и заканчивается в момент получения денег от покупателей за отгруженную продукцию (погашение дебиторской задолженности) [11, стр. 93].

Показатели коэффициентов деловой активности АО «Рахат» представлены в таблице 2.1.3.

Таблица 2.1.3 – Анализ коэффициентов деловой активности АО «Рахат» за 2013-2017гг.

№	Показатель	Значение показателя				
		2013	2014	2015	2016	2017
1	2	3	4	5	6	7
1	Коэффициент оборачиваемости активов	1,65	1,74	1,39	1,66	1,56

Продолжение таблицы 2.1.3

1	2	3	4	5	6	7
2	Средний срок оборачиваемости активов	221	209	262	220	235
3	Коэффициент оборачиваемости СК	1,8	1,88	1,49	1,79	1,66
4	Средний срок оборачиваемости СК	203	194	245	204	220
5	Коэффициент оборачиваемости ДЗ	70,88	100,9	91,89	85,35	71,86
6	Средний срок погашения ДЗ	5,15	3,62	3,97	4,28	5,08
7	Коэффициент оборачиваемости запасов	3,37	3,46	3,18	3,63	3
8	Средний срок оборачиваемости запасов	108,3	105,5	114,7	100,5	121,8
9	Производственный цикл I	113,5	109,1	118,6	104,8	126,9
10	Коэффициент оборачиваемости КЗ	83,77	74,59	67,31	57,73	44,56
11	Средний срок погашения КЗ	4,36	4,89	5,42	6,32	8,19
12	Производственный цикл II	109,1	104,2	113,2	98,45	118,7
<i>Примечание: рассчитано авторами на основе финансовой отчетности приложения А-Р</i>						

Коэффициент оборачиваемости активов показывает, насколько эффективно используются активы для получения доходов от реализации. Таким образом, у АО «Рахат» коэффициенты оборачиваемости активов за 2013 и 2014 года составили 1,65 и 1,74 соответственно. За 2015 и 2016 года данные показатели имели следующие значения – 1,39 и 1,66. В 2017 году значение показателя составило 1,56. По проведенным расчетам видно, что в 2015 году значение коэффициента резко снизилось, что связано с уменьшением выручки. В целом коэффициенты оборачиваемости активов компании стабильны и остаются на уровне среднего значения 1,5. Это свидетельствует о том, что компания в течение года получает выручку в 1,5 раза большей стоимости своих активов.

Средний срок оборачиваемости активов показывает, за сколько дней предприятие получает выручку, равную средней величине активов. В данном случае это происходит в течение 6-7 месяцев, то есть компания получает выручку, равную средней величине активов в течение полугода.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала демонстрирует эффективность управления собственным капиталом компании. По проведенным расчетам, у АО «Рахат» коэффициенты оборачиваемости собственного капитала

за 2013 и 2014 года составили 1,8 и 1,88 соответственно. За 2015 и 2016 года данные показатели имели следующие значения – 1,49 и 1,79. В 2017 году значение показателя составило 1,66. Если данный коэффициент слишком высок, то это означает значительное превышение уровня продаж над вложенным капиталом, что влечет за собой увеличение кредитных ресурсов и возможность достижения того предела, когда кредиторы больше участвуют в деле, чем собственники. Однако в нашем случае значения коэффициентов не слишком большие, что не влечет за собой никаких рисков.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности указывает на эффективность управления задолженностью клиентов и прочих дебиторов. За рассматриваемый период значения данного показателя составили 70,88 и 100,9 в 2013 и 2014 годах, 91,89 и 85,35 в 2015 и 2016 годах и 71,86 в 2017 году соответственно. Значение данного коэффициента у компании довольно высокое, что свидетельствует о своевременности погашения дебиторской задолженности клиентами. В среднем, в течение года дебиторская задолженность погашается 85 раз.

Средний срок погашения дебиторской задолженности — это промежуток времени, выраженный в днях, в течение которого погашается дебиторская задолженность. По данным расчета клиенты АО «Рахат» погашают задолженность в течение 3-5 дней.

Коэффициент оборачиваемости запасов показывает, насколько эффективно компания управляет вложениями в товарно-материальные запасы. Чем выше оборачиваемость запасов компании, тем более эффективным является производство и тем меньше потребность в оборотном капитале. Результаты расчета показывают, что у АО «Рахат» коэффициенты оборачиваемости запасов за 2013 и 2014 года составили 3,37 и 3,46 соответственно. За 2015 и 2016 года данные показатели имели следующие значения – 3,18 и 3,63. В 2017 году значение показателя составило 3. Значения показателей стабильны, резких скачков не наблюдается. В целом в течение года компания использует запасы 3-4 раза. Эти выводы подтверждаются значениями среднего срока оборачиваемости запасов.

Производственный цикл I включает следующие этапы:

- приобретение товарно-материальных запасов;
- переработка товарно-материальных запасов в конечный продукт;
- реализация;
- инкассация дебиторской задолженности.

Таким образом, данный показатель позволяет оценить продолжительность полного цикла бизнеса. По итогам расчетов за рассматриваемый период значения показателя составили 113,5 и 109,1 в 2013 и 2014 годах, 118,6 и 104,8 в 2015 и 2016 годах, 126,9 в 2017 году соответственно. Исходя из данных, можно сделать вывод, что в течение 4 месяцев оборотные средства компании иммобилизуются и дебиторская задолженность погашается.

2.2 Анализ ликвидности АО «Рахат»

Показателями, характеризующими финансовое состояние любой организации, независимо от ее отраслевой принадлежности и организационно-правовой формы, являются ликвидность, платежеспособность, финансовая устойчивость [14, стр. 305].

Ликвидность в широком понятии означает способность активов при определенных обстоятельствах обращаться в наличность или получить наличные денежные средства для нормальной финансово-хозяйственной деятельности и возмещения обязательств. Ликвидные активы – мобильные платежные средства, которыми можно расплатиться с кредиторами при наступлении срока платежа или по досрочному требованию. Степень ликвидности определяется продолжительностью периода, в пределах которого будет осуществлена трансформация в денежную наличность. Краткосрочным периодом условно считается срок до года, хотя иногда он также отождествляется с нормальной длительностью производственно-коммерческого цикла, т. е. промежутком времени, охватывающим закупку сырья, производство, реализацию и получение предприятием денежных средств за реализованную продукцию. Таким образом, ликвидность можно рассматривать как время, необходимое для продажи активов, и как сумму, полученную от продажи активов. Исходя из изложенного, можно дать такое определение: ликвидность предприятия – это мобильность предприятия, его возможность (при возникновении любых обстоятельств) за счет внутренних и внешних источников оперативно искать резервы платежных средств, необходимых для погашения долгов, и постоянно, на любой момент времени, поддерживать равновесие между объемами и сроками преобразования активов в денежные средства и объемами, и сроками погашения обязательств [11, стр. 47].

Для качественной оценки платежеспособности и ликвидности предприятия необходим расчет коэффициентов ликвидности.

Цель расчета - оценить соотношение имеющихся активов, как предназначенных для непосредственной реализации, так и задействованных в технологическом процессе с целью их последующей реализации и возмещения вложенных средств и существующих обязательств, которые должны быть погашены предприятием в предстоящем периоде.

Показатели ликвидности применяют для оценки способности предприятия выполнять свои краткосрочные обязательства. Они дают представление о платежеспособности предприятия не только на данный момент, но и в случае чрезвычайных происшествий. Формула расчета и описание данных коэффициентов приведены в таблице 2.2.4.

Расчет основывается на том, что виды оборотных средств обладают различной степенью ликвидности. Поэтому для оценки платежеспособности и ликвидности предприятия применяют показатели, которые различаются в зависимости от порядка включения их в расчет ликвидных средств, рассматриваемых в качестве покрытия краткосрочных обязательств.

Главное достоинство показателей - простота и наглядность – может обернуться значительным недостатком - неточность выводов. Следует осторожно подходить к оценке платежеспособности предприятия этим методом. [19, стр. 428]

Таблица 2.2.4 - Финансовые коэффициенты, применяемые для оценки ликвидности предприятия

№	Показатель	Формула расчета	Описание	Нормативное значение
1	2	3	4	5
1	Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{ТА}{ТО}$, где ТА – текущие активы, ТО – текущие обязательства	Показывает, насколько текущие активы покрывают текущие обязательства	> 2
2	Коэффициент срочной ликвидности	$\frac{ДС+ФВ+ДЗ}{ТО}$, где ДС – денежные средства, ФВ – краткосрочные финансовые вложения, ДЗ – дебиторская задолженность	Описывает, какая часть текущих обязательств может быть погашена за счет денежных средств и ликвидных денежных поступлений	> 1
3	Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{ДС+ФВ}{ТО}$, где ДС – денежные средства, ФВ – краткосрочные финансовые вложения, ТО – текущие обязательства	Показывает, какая часть текущих обязательств может быть погашена в момент расчета	> 0,2

Примечание: источник [11, стр. 54]

Общую оценку платежеспособности дает коэффициент текущей ликвидности. Он показывает, сколько денежных единиц текущих активов приходится на одну денежную единицу текущих обязательств. Если соотношение меньше, чем 1:1, то текущие обязательства превышают текущие активы. Если коэффициент покрытия высокий, то это может быть связано с замедлением оборачиваемости средств, вложенных в запасы, неоправданным ростом дебиторской задолженности, нерациональным использованием ресурсов, недостаточным привлечением внешних источников финансирования и пр. Постоянное его снижение означает возрастающий риск неплатежеспособности [11, 18, стр. 58].

Однако этот показатель очень укрупненный, так как в нем не учитывается степень ликвидности отдельных элементов оборотного капитала. На практике он применяется издавна. Так, В. В. Ковалев отмечает, что коэффициент начали рассчитывать в США с 1891 г. [16, стр. 428].

Коэффициент срочной ликвидности отражает прогнозируемые платежные возможности при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами. Он характеризует ожидаемую платежеспособность предприятия за период, равный средней продолжительности одного оборота дебиторской задолженности, а также оценивает способность предприятия к погашению краткосрочных обязательств в случае его тяжелого финансового положения, когда нет возможности продать запасы [20, стр. 125].

Коэффициент абсолютной ликвидности является наиболее жестким критерием платежеспособности и показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить немедленно. Величина его должна быть не ниже 0,2. Данный коэффициент характеризует платежеспособность предприятия на дату составления баланса и интересует прежде всего кредитором. Как считает В. Ф. Палий, «этот показатель ценен, если учесть, что сроки погашения задолженности наступают не вдруг, а растянуты во времени» [21, стр. 227].

Это соответствует и международной практике, и складывающемуся в стране положению со структурой активов и источников их покрытия. Показатели коэффициентов ликвидности описаны ниже в таблице 2.2.5.

Таблица 2.2.5 - Анализ коэффициентов ликвидности АО «Рахат» за 2013-2017гг.

№	Показатель	Значения показателя					Нормативное значение
		2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	
1	2	3	4	5	6	7	8
1	Коэффициент текущей ликвидности	7,97	8,7	6,93	6,47	7,55	>2
2	Коэффициент быстрой ликвидности	2,47	2,31	3,04	1,85	3,02	>1
3	Коэффициент абсолютной ликвидности	2,2	2,13	2,84	1,63	2,77	>0,2

Примечание: рассчитано авторами на основе финансовой отчетности приложения А-Р

По результатам расчетов показатели коэффициента текущей ликвидности компании значительно превышают нормативное значение, что является

положительным моментом и свидетельствует о способности компании своевременно погашать свои текущие обязательства посредством текущих активов. За период с 2013 по 2014гг. наблюдается увеличение значений коэффициента с 7,97 до 8,7, а за периоды 2015-2017 гг. происходит незначительный спад значений данного коэффициента до 7,55, однако в целом показатели остаются стабильными.

Расчет показателей коэффициента быстрой ликвидности показывает, что компания в состоянии погасить свои текущие обязательства за счет денежных средств и ожидаемых поступлений. Значения коэффициента за период с 2013 года по 2017 год увеличиваются с 2,47 по 3,02 что является положительным моментом. В целом значения коэффициента находятся в пределах нормативных значений.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает отношение самых ликвидных активов организации – денежных средств и краткосрочных финансовых вложений – к краткосрочным обязательствам. Коэффициент отражает достаточность наиболее ликвидных активов для быстрого расчета по текущим обязательствам, характеризует "мгновенную" платежеспособность организации. В соответствии с проведенным анализом значения коэффициентов равны 2,2 и 2,13 в 2013 и 2014 годах, 2,84 и 1,63 в 2015 и 2016 годах, 2,77 в 2017 году соответственно. Рассчитанные значения коэффициентов немного превышают нормативное значение. Данный факт можно рассматривать как положительный момент, так как это лишь свидетельствует о том, что компания в состоянии погасить свои текущие обязательства наиболее ликвидными активами.

Показатели ликвидности характеризуют финансовое состояние хозяйствующего субъекта на краткосрочную перспективу, в то время как показатели платежеспособности оценивают финансовые возможности предприятия в долгосрочном аспекте [15, стр. 177].

Платежеспособность характеризуется степенью ликвидности оборотных активов и свидетельствует о финансовых возможностях организации полностью расплатиться по своим обязательствам по мере наступления срока погашения долга [11, стр. 62].

Платежеспособность организаций является внешним признаком его финансовой устойчивости и обусловлена степенью обеспеченности оборотных активов долгосрочными источниками. Анализ платежеспособности необходим не только для самих организаций с целью оценки и прогнозирования их дальнейшей финансовой деятельности, но и для их внешних партнеров и потенциальных инвесторов. Данные коэффициенты приведены в таблице 2.2.6. Основными направлениями анализа платежеспособности предприятия является оценка: – качественного состава оборотных активов и текущих обязательств; скорости оборота текущих активов и ее соответствие скорости оборота текущих обязательств; – финансовых потоков; – учетной политики статей активов и пассивов [18, стр. 80].

Таблица 2.2.6 – Финансовые коэффициенты, применяемые для оценки платежеспособности предприятия

№	Показатель	Формула расчета	Описание	Нормативное значение
1	2	3	4	5
1	Коэффициент общей платежеспособности	$K_{ОП} = \frac{А}{О}$, где А – активы, О – обязательства	Показывает, способность покрыть все обязательства фирмы всеми ее активами.	> 2
2	Коэффициент текущей платежеспособности	$K_{Пл} = \frac{ДС_{н} + ПДП}{ОДП}$, где ДС – денежные средства, ПДП – положительный денежный поток, ОДП – общий денежный поток	Дает оценку возможности предприятия погашать свои долги.	> 1
3	Коэффициент долгосрочной платежеспособности	$K_{ДПл} = \frac{ДО}{СК}$, где ДО – долгосрочные обязательства, СК – собственный капитал	Характеризует способность организации функционировать длительное время	> 0,5

Примечание: источник [11, стр. 58]

Общая платежеспособность предприятия определяется как его способность покрыть все свои обязательства (краткосрочные и долгосрочные) всеми имеющимися активами.

Расчет платежеспособности проводится на конкретную дату. Эта оценка субъективна и может быть выполнена с различной степенью точности. Для подтверждения платежеспособности проверяют: наличие денежных средств на расчетных и валютных счетах, краткосрочные финансовые вложения. Эти активы должны иметь оптимальную величину. С одной стороны, чем значительнее размер денежных средств на счетах, тем с большей вероятностью можно утверждать, что организация располагает достаточными средствами для текущих расчетов и платежей. С другой стороны, наличие незначительных остатков средств на денежных счетах не всегда означает, что организация неплатежеспособна: средства могут поступить на расчетные, валютные счета, в кассу в течение ближайших дней, краткосрочные финансовые вложения легко превратить в денежную наличность [11, стр. 63].

В процессе анализа и детализации коэффициента общей платежеспособности предприятия проводится анализ показателей Отчета о движении денежных средств. На основе данных этого отчета определяют

источники поступления денежных средств и направления их движения. С целью оценки динамики общей платежеспособности на базе этих данных рассчитывается соответствующий коэффициент текущей платежеспособности.

Рассмотренные характеристики позволяют дать оценку динамики платежеспособности на определенный момент времени и не позволяют проанализировать внутрискруктурные изменения. С этой целью проводится оценка текущей платежеспособности путем сравнительной оценки суммы имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений с общей величиной задолженности, сроки оплаты которой уже наступили. Лучшим считается вариант, когда полученный результат равен единице или превышает ее.

Помимо текущей платежеспособности в процессе анализа рассматривают и долгосрочную платежеспособность. При этом в качестве показателя, отражающего долгосрочную платежеспособность организаций, принимают отношение долгосрочного заемного капитала к собственному.

Этот коэффициент характеризует возможность погашения долгосрочных займов и способность организаций функционировать длительное время. Увеличение доли заемного капитала в структуре капитала считается рискованным. Организации обязаны своевременно уплачивать проценты по кредитам, своевременно погашать полученные займы. Соответственно, чем выше значение данного коэффициента, тем больше задолженность организаций и ниже оценка уровня долгосрочной платежеспособности. Анализ указанных коэффициентов проводится путем сравнения с аналогичными показателями прошлых лет, с внутрифирменными нормативами и плановыми показателями, что позволяет оценить платежеспособность предприятий и принять соответствующие управленческие решения как оперативные, так и на перспективу [11, стр. 64]. Анализ коэффициентов платежеспособности показан в таблице 2.2.7.

Таблица 2.2.7 – Анализ коэффициентов платежеспособности АО «Рахат» за 2013-2017гг.

№	Показатель	Значения показателя					Нормативное значение
		2013	2014	2015	2016	2017	
1	2	3	4	5	6	7	8
1	Коэффициент общей платежеспособности	8,06	9,11	6,33	6,44	7,06	чем >, тем лучше
2	Коэффициент текущей платежеспособности	2,02	3,45	3,23	4,34	3,03	>1
3	Коэффициент долгосрочной платежеспособности	0,05	0,04	0,08	0,07	0,06	чем <, тем лучше

Примечание: рассчитано авторами на основе финансовой отчетности приложения А-Р

Показатели ликвидности и платежеспособности взаимодополняют друг друга и в совокупности дают представление о благополучии финансового состояния предприятия. Если у предприятия обнаруживаются плохие показатели ликвидности, но финансовая устойчивость им не потеряна, то у него есть шансы выйти из затруднительного положения. Но если неудачны и показатели ликвидности, и показатели финансовой устойчивости, то такой хозяйствующий субъект - вероятный кандидат в банкроты. Преодолеть финансовую неустойчивость весьма непросто: необходимо время и инвестиции. Для хронически «больного» предприятия, потерявшего финансовую устойчивость, любое негативное стечение обстоятельств может привести к роковой развязке - банкротству.

2.3 Анализ финансовой устойчивости АО «Рахат»

Финансовая устойчивость - это определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность. Действительно, в результате осуществления какой-либо хозяйственной операции финансовое состояние может оставаться неизменным либо улучшиться или ухудшиться. Поток хозяйственных операций, совершаемых ежедневно, является как бы «возмутителем» определенного состояния финансовой устойчивости, причиной перехода из одного типа устойчивости в другой. Знание предельных границ изменения источников средств для покрытия вложений капитала в основные фонды или производственные затраты позволяет генерировать такие потоки хозяйственных операций, которые ведут к улучшению финансового состояния предприятия и повышению его устойчивости [16, стр. 377].

Финансовая устойчивость есть целеполагающее свойство оценки реального финансового состояния организации, а поиск внутрихозяйственных возможностей, средств и способов ее укрепления определяет характер проведения и содержания экономического анализа. Таким образом, финансовая устойчивость - это гарантированная платежеспособность и кредитоспособность предприятия в результате его деятельности на основе эффективного формирования, распределения и использования финансовых ресурсов. В то же время — это обеспеченность запасов собственными источниками их формирования, а также соотношение собственных и заемных средств — источников покрытия активов предприятия [13, стр. 85].

Финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами. Она обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. Финансовая устойчивость формируется в процессе всей

производственно-хозяйственной деятельности и может считаться главным компонентом общей устойчивости предприятия.

Анализ устойчивости финансового состояния на ту или иную дату позволяет ответить на вопрос, насколько правильно предприятие управляло финансовыми ресурсами в течение периода, предшествующего этой дате. Важно, чтобы состояние финансовых ресурсов соответствовало требованиям рынка и отвечало потребностям развития предприятия. Недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствию у него средств для развития производства, а избыточная — препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами. Таким образом, сущностью финансовой устойчивости является эффективное формирование, распределение и использование финансовых ресурсов. Платежеспособность выступает ее внешним проявлением [12, стр. 201].

Финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости организации.

На устойчивость организации оказывают влияние различные факторы:

- положение организации на товарном рынке;
- производство дешёвой и пользующейся спросом продукции;
- потенциал в деловом сотрудничестве;
- степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов;
- наличие платежеспособных дебиторов;
- эффективность хозяйственных и финансовых операций и т.д.

Причём, важным аспектом финансовой устойчивости организации является характер финансирования процесса формирования оборотных активов в целом и, особенно, их части – запасов.

В отличие от понятия «платежеспособность» понятие «финансовая устойчивость» - одновременно и более широкое, и более расплывчатое. В него включается набор разнородных коэффициентов, которые, однако, при углубленном рассмотрении находятся в большей взаимозависимости, чем может показаться на первый взгляд [14, стр. 453]

Основой понятия финансовой устойчивости предприятия является степень покрытия внеоборотных активов капиталом и резервами, т. е. внеоборотные средства должны быть сформированы в основном за счет капитала и резервов. Тем самым гарантируется, что в случае кризиса не будут распроданы основные средства, с тем чтобы в срок выполнить краткосрочные обязательства по их погашению. Отсюда вытекает, что внеоборотные активы в принципе должны быть сформированы за счет краткосрочных обязательств. Этот принцип называется золотым правилом баланса. Коэффициенты и порядок их расчета приведены в таблице 2.3.8.

Самым надежным покрытием внеоборотных активов являются капитал и резервы, которые не могут быть затребованы кредиторами обратно, т. е. собственный капитал. Исходя из этого, степень финансовой независимости будет высокой, если основные средства полностью покрыты уставным капиталом. Отличным покрытие является в том случае, если уставный капитал покрывает сверх того и часть оборотных активов [21, стр. 254].

Таблица 2.3.8 – Показатели характеризующие источники формирования запасов и затрат

№	Показатель	Формула расчета
1	2	3
1	Собственные оборотные средства (СОС)	$СОС = СК - ВА$, где СК – собственный капитал, ВА – внеоборотные активы
2	Собственные долгосрочные и заемные источники формирования запасов (СДИ)	$СДИ = СОС + ДО$, где СОС – собственные оборотные средства, ДО – долгосрочные обязательства
3	Общая величина основных источников формирования запасов (ОВИ)	$ОВИ = СДИ + ККЗ$, где СДИ – собственные долгосрочные источники формирования запасов, ККЗ – краткосрочная кредиторская задолженность
Примечание: источник [21, стр. 255]		

В ходе производственной деятельности на предприятии идет постоянное формирование запасов товарно-материальных ценностей. Для этого предприятие использует наряду с собственными оборотными средствами еще и заемные средства. Анализируя соответствие или несоответствие средств для формирования запасов и затрат, определяют абсолютные показатели финансовой устойчивости, их формулы приведены в таблице 2.3.9. Показатели обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования являются базой для классификации финансового положения предприятия по степени устойчивости.

Таблица 2.3.9 – Показатели обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования

№	Показатель	Формула расчета
1	2	3
1	Прирост, недостаток собственных оборотных средств ($\Delta СОС$)	$\Delta СОС = СОС - З$, где СОС – собственные оборотные средства, З - запасы
2	Излишек, недостаток собственных долгосрочных и заемных источников формирования запасов ($\Delta СДИ$)	$\Delta СДИ = СДИ - З$, где СДИ – собственные долгосрочные и заемные источники формирования запасов, З - запасы

Продолжение таблицы 2.3.9

1	2	3
3	Прирост, недостаток общей величины основных источников формирования запасов (Δ ОВИ)	Δ ОВИ = ОВИ – З, где ОВИ - общая величина основных источников формирования запасов, З - запасы
<i>Примечание: источник [21, стр. 260]</i>		

Наличие собственных оборотных средств характеризует чистый оборотный капитал. Его увеличение по сравнению с предыдущим периодом свидетельствует о дальнейшем развитии деятельности предприятия. Результаты расчета абсолютных показателей финансовой устойчивости АО «Рахат» показаны в таблице 2.3.10.

Таблица 2.3.10 – Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости АО «Рахат» за 2013-2017гг.

№	Показатель	Значения показателя				
		2013	2014	2015	2016	2017
1	2	3	4	5	6	7
1	Собственные оборотные средства (СОС)	10 017 012	10 980 279	12 033 417	15 978 127	20 309 788
2	Собственные досрочные заем источники формирования запасов (СДИ)	10 911 186	11 823 817	13 967 958	17 832 076	22 482 505
3	Общая величина основных источников формирования запасов (ОВИ)	11 366 275	12 126 978	14 451 061	18 714 850	23 508 788
4	Излишек/недостаток СОС	2 462 513	2 193 507	4 197 260	2 103 124	5 796 585
5	Излишек/недостаток СДИ	3 356 687	3 037 045	6 131 801	3 957 073	7 969 302
6	Излишек/недостаток ОВИ	3 811 776	3 340 206	6 614 904	4 839 847	8 995 585
<i>Примечание: рассчитано авторами на основе финансовой отчетности приложения А-Р</i>						

При определении типа финансовой устойчивости используют трехмерный показатель: $M = (\Delta$ СОС; Δ СДИ; Δ ОВИ), где Δ СОС – собственные оборотные средства, В результате осуществления какой-либо хозяйственной операции финансовое состояние может остаться неизменным либо улучшиться или ухудшиться. Поток хозяйственных операций, совершаемых ежедневно, является как бы определением какого-либо состояния финансовой устойчивости, причиной перехода из одного типа устойчивости в другой. Знание пределов изменения объема определенных видов источников средств для покрытия вложений капитала

в основные средства или производственные запасы позволяет генерировать такие хозяйственные операции, которые ведут к повышению финансовой устойчивости предприятия [20, стр. 235]

Выделяют 4 основных типа финансовой устойчивости: абсолютная, нормальная, неустойчивое финансовое состояние, кризисное финансовое состояние. Более подробно они описаны в таблице 2.3.11.

Таблица 2.3.11 – Основные типы финансовой устойчивости

№	Тип финансовой устойчивости	Трехмерная модель	Источники финансирования запасов	Краткая характеристика финансовой устойчивости
1	2	3	4	5
1	Абсолютная финансовая устойчивость	$M = (1, 1, 1)$	Собственные оборотные средства (чистый оборотный капитал)	Высокий уровень платежеспособности. Предприятие не зависит от внешних кредиторов
2	Нормальная финансовая устойчивость	$M = (0, 1, 1)$	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные кредиты и займы	Нормальная платежеспособность. Рациональное использование заемных средств. Высокая доходность текущей деятельности
3	Неустойчивое финансовое состояние	$M = (0, 0, 1)$	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные кредиты и займы плюс краткосрочные кредиты и займы	Нарушение нормальной платежеспособности. Возникает необходимость привлечения дополнительных источников финансирования. Возможно восстановление платежеспособности
4	Кризисное финансовое состояние	$M = (0, 0, 0)$	—	Предприятие полностью неплатежеспособно и находится на грани банкротства
<i>Примечание: источник [20, стр. 240]</i>				

Финансовая устойчивость — это такое состояние его денежных ресурсов, которое обеспечивает развитие предприятия преимущественно за счет

собственных средств при сохранении достаточной платежеспособности и кредитоспособности при минимальном уровне предпринимательского риска.

На финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта влияет множество факторов:

- положение предприятия на товарном и финансовом рынках;
- выпуск и реализация конкурентоспособной и пользующейся спросом у покупателей продукции;
- его рейтинг в деловом сотрудничестве с партнерами;
- степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов;
- наличие неплатежеспособных дебиторов;
- величина и структура издержек производства, их соотношение с денежными доходами;
- размер оплаченного уставного капитала;
- величина резервного капитала;
- эффективность коммерческих и финансовых операций.

Результаты расчетов по трехфакторной модели финансовой устойчивости представлены в таблице 2.3.12.

Таблица 2.3.12 – Трехфакторная модель финансовой устойчивости АО «Рахат» за 2013-2017гг.

№	Показатель	Значение показателя, тыс. тг					3-х факторный показатель финансовой устойчивости				
		1	2	3	4	5					
		2013	2014	2015	2016	2017	8	9	10	11	12
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	Излишек(+)/нехватка(-) СОС	2 463	2 194	4 197	2 103	5 797	1	1	1	1	1
2	Излишек(+)/нехватка(-) СДИ	3 357	3 037	6 132	3 957	7 969	1	1	1	1	1
3	Излишек(+)/нехватка(-) ОВИ	3 812	3 340	6 615	4 840	8 996	1	1	1	1	1

Примечание: рассчитано авторами на основе финансовой отчетности приложения А-Р

Таким образом, на основе проведенного анализа абсолютных показателей финансовой устойчивости можно сделать вывод, что у компании АО «Рахат» в период с 2013 по 2017 года абсолютная финансовая устойчивость. Это

свидетельствует о том, что у компании высокий уровень платежеспособности, предприятие не зависит от внешних кредиторов.

В экономической литературе имеется несколько методик определения финансовой устойчивости предприятия. Финансовое состояние предприятия часто зависит от того, насколько оптимальным является соотношение между акционерным капиталом и заемным капиталом. Разработка соответствующей стратегии финансирования помогает предприятиям повысить эффективность своей деятельности. Следовательно, меры структуры капитала применяются в анализе финансового состояния. Эти меры описывают уровень защиты интересов кредиторов и инвесторов, позволяют определить отношения с акционерным капиталом или общей суммой активов, оценить способность предприятия увеличивать объем обязательств и способность предприятия платить по долгам, когда они наступают. Структура капитала или коэффициенты платежеспособности особенно важны для кредиторов для оценки заемных средств предприятия. Процент собственного капитала от общей структуры капитала описывается коэффициентом владения или коэффициентом финансовой независимости и может быть выражен как соотношение интересов владельцев и кредиторов [13, стр. 135].

Аналитическая ценность коэффициентов подтверждается широким их использованием в мировой практике и тем, что в зарубежных странах выпускаются специальные издания, в которых публикуют статистические сводки по этим показателям: созданы специализированные фирмы, информационные агентства, занимающиеся оценкой финансового состояния предприятия и продающие эту информацию. Это особенно актуально для заинтересованных лиц в получении аналогичного аналитического продукта по российским предприятиям [15, стр. 118].

Одна из основных характеристик финансово-экономического состояния предприятия - степень зависимости от кредиторов и инвесторов.

Владельцы предприятия заинтересованы в минимизации собственного капитала и максимизации заемного в финансовой структуре организации. Финансовая устойчивость предприятия характеризуется состоянием собственных и заемных средств и анализируется с помощью системы финансовых коэффициентов с установленными базисными величинами, а также изучения динамики их изменений за определенный период. Формулы расчета приведены в таблице 2.3.13. Базисными величинами могут быть:

- значения показателей за прошлый период;
- среднеотраслевые значения показателей;
- значения показателей конкурентов;
- теоретически обоснованные или установленные с помощью экспертного опроса оптимальные или критические значения относительных показателей [21, стр. 195].

Таблица 2.3.13 – Относительные показатели финансовой устойчивости

№	Показатель	Формула расчета	Описание	Нормативное значение
1	2	3	4	5
1	Коэффициент автономии (Ка)	$K_a = \frac{СК}{ВБ},$ где СК – собственный капитал, ВБ – валюта баланса	Характеризует независимость от заемных средств. Показывает долю собственных средств в общей сумме всех активов.	> 0,5
2	Коэффициент капитализации (Кк)	$K_k = \frac{ЗК}{СК},$ где ЗК - заемный капитал	Показывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на 1 тг. вложенный в активы собственных средств	< 0,7
3	Коэффициент финансирования (Кф)	$K_f = \frac{СК}{ЗК}$	Показывает, какая доля активов предприятия сформирована за счет собственного капитала, а какая за счет заемного	> 1
4	Коэффициент маневренности СК (Км)	$K_m = \frac{СОС}{СК},$ где СОС – собственные оборотные средства	Способность предприятия поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства за счет собственных оборотных средств	$\geq 0,2-0,5$
5	Коэффициент финансовой устойчивости (Кф.а)	$K_{ф.а} = \frac{СК + ДО}{ВБ},$ где ДО – долгосрочные обязательства	Показывает долю собственных средств в общей сумме источников финансирования.	0,8 – 0,9
6	Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования (Ко.с.и.ф)	$K_{о.с.и.ф} = \frac{СОС}{ОА},$ где ОА – оборотные активы	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных средств.	> 0,6 - 0,8
7	Коэффициент финансовой зависимости (Кф.з)	$K_{ф.з} = \frac{ВБ}{СК}$	Показывает, в какой степени организация зависит от внешних источников финансирования, сколько заемных средств привлекла организация на 1 тг. собственного капитала.	-
8	Показатель финансового левериджа (Пф.л)	$P_{ф.л} = \frac{ДО}{СК}$	Дает представление о реальном соотношении собственных и заемных средств, об устойчивости экономического субъекта, уровне его рентабельности.	≈ 1

Продолжение таблицы 2.3.13

1	2	3	4	5
9	Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств (Кд.п.з.с)	$\text{Кд. п. з. с} = \frac{\text{ДО}}{\text{ДО} + \text{СК}}$	Показывает, какая часть деятельности финансируется за счет долгосрочных заемных средств для обновления и расширения производства наряду с собственными средствами	-
10	Коэффициент структуры привлеченного капитала (Кд.п.к)	$\text{Кд. п. к} = \frac{\text{ДО}}{\text{ЗК}}$	Показывает, какую часть в обязательствах составляют долгосрочные займы.	-
11	Коэффициент инвестирования (Ки)	$\text{Ки} = \frac{\text{СК}}{\text{ВА}}$	Отражает долю собственных средств в производственные инвестиции	> 1
<i>Примечание: источник [16,18, стр. 389]</i>				

Одной из важнейших характеристик устойчивости финансового состояния предприятия, его независимости от заемных источников средств является коэффициент автономии. Значение $K_a > 0,5$ показывает, что все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственными средствами. Выполнение ограничения $K_a > 0,5$ важно не только для самого предприятия, но и для его кредиторов. Рост коэффициента автономии свидетельствует об увеличении финансовой независимости предприятия, снижении риска финансовых затруднений в будущие периоды. Такая тенденция с точки зрения кредиторов повышает гарантии погашения предприятием своих обязательств [16, стр. 405].

Коэффициент автономии дополняет коэффициент соотношения капитализации K_k . Он указывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на 1 тенге вложенный в активы собственных средств. Если заемный капитал приближается к собственному или становится больше него, то снижается финансовая устойчивость. Значение данного коэффициента зависит от отраслевых особенностей и уровня инфляции.

Весьма существенной характеристикой устойчивости финансового состояния является коэффициент маневренности K_m . Он показывает, какая часть собственных средств предприятия находится в мобильной (гибкой) форме, позволяющей относительно свободно маневрировать этими средствами. Высокое значение коэффициента маневренности положительно характеризует финансовое состояние, однако каких-либо устоявшихся в практике нормальных значений показателя не существует. Иногда в специальной литературе в качестве оптимальной величины коэффициента рекомендуют величину 0,5. Показатель

целесообразно использовать для анализа работы предприятий одной отраслевой принадлежности [18, стр. 391].

Наряду с показателями, характеризующими структуру имущества предприятия, необходимо исчислять и анализировать коэффициенты, показывающие долю долгосрочной и краткосрочной задолженности в источниках средств предприятия. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств Кд.п.з.с позволяет оценить долю средств при финансировании капитальных вложений, которые возможно направить на реализацию долгосрочных программ: если коэффициент возрастает, то на предприятии увеличивается инвестиционная активность за счет долгосрочных заемных средств; если коэффициент уменьшается, то можно сделать обратный вывод.

Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами, а также в изучении их динамики за отчетный период и за несколько лет. Данный анализ представлен в таблице 2.3.14.

Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками показывает долю собственных оборотных средств в общей сумме основных источников средств для формирования запасов и затрат [21, стр. 174].

Таблица 2.3.14 - Анализ относительных показателей деловой активности АО «Рахат» за 2013-2017гг.

№	Показатель	Значение показателя					Нормативное значение
		2013	2014	2015	2016	2017	
1	2	3	4	5	6	7	8
1	Коэффициент автономии	0,88	0,89	0,84	0,84	0,86	> 04-06
2	Коэффициент капитализации	0,14	0,12	0,19	0,18	0,17	не выше 1,5
3	Коэффициент финансирования	7,06	8,11	5,33	5,44	6,06	> 1
4	Коэффициент маневренности СК	0,58	0,57	0,53	0,57	0,60	0,2 и > 0,5
5	Коэффициент финансовой устойчивости	0,92	0,93	0,91	0,90	0,91	> 0,6
6	Коэффициент обеспеченности СОС	0,80	0,82	0,74	0,76	0,78	0,1 и >0,5
7	Коэффициент финансовой зависимости	1,14	1,12	1,19	1,18	1,17	< 0,7
8	Показатель финансового левериджа	0,05	0,04	0,08	0,07	0,06	должен стремиться к 0

Продолжение таблицы 2.1.14

1	2	3	4	5	6	7	8
9	Коэффициент досрочного привлечения ЗС	0,05	0,04	0,08	0,06	0,06	
10	Коэффициент структуры привлеченного капитала	0,36	0,35	0,45	0,36	0,39	уменьшение - положительно
11	Коэффициент инвестирования	2,36	2,32	2,11	2,35	2,49	0,5-0,7

Примечание: рассчитано авторами на основе финансовой отчетности приложения А-Р

Коэффициент автономии (коэффициент финансовой независимости) характеризует отношение собственного капитала к общей сумме валюты баланса организации. Согласно расчетам, показатели данного коэффициента стабильны и варьируются от 0,88 в 2013 году по 0,86 в 2017 году. Показатели немного превышают нормативные значения, однако это лишь свидетельствует о том, что организация независима от кредиторов.

Коэффициент капитализации – это показатель, сравнивающий размер долгосрочной кредиторской задолженности с совокупными источниками долгосрочного финансирования, включающими помимо долгосрочной кредиторской задолженности собственный капитал организации. Коэффициент капитализации позволяет оценить достаточность у организации источника финансирования своей деятельности в форме собственного капитала. Значения данного показателя составили 0,14 и 0,12 в 2013 и 2014 годах, 0,19 и 0,18 в 2015 и 2016 годах, 0,17 в 2017 году соответственно. Таким образом, показатели довольно низкие, это говорит о том, что компания не зависима в своем развитии от заемного капитала.

Коэффициент финансирования – показывает какая доля активов предприятия сформирована за счет собственного капитала, а какая за счет заемного. Данный показатель характеризует структуру капитала и оценивает финансовую устойчивость предприятия. Изменения данного показателя влияют на уровень риска банкротства бизнеса. По результатам расчетов значения показателя АО «Рахат» равны 5,44 и 6,06 за 2016 и 2017 годы, что намного выше нормативного значения в 1. Это лишь свидетельствует о том, что у компании в структуре источников финансирования наибольшую долю занимает собственный капитал.

Коэффициент маневренности собственного капитала (аналог: коэффициент маневренности) – показывает финансовую устойчивость и отражает долю собственных средств, используемых для финансирования деятельности

предприятия. Данный показатель отражает долю собственных оборотных средств в структуре собственного капитала и рассчитывается как отношение собственных оборотных средств к размеру собственного капитала. Собственные оборотные средства представляют собой разницу между собственным капиталом и внеоборотными активам предприятия. Чем выше показатель маневренности, тем выше финансовая устойчивость и платежеспособность предприятия.

Коэффициент финансовой зависимости – показатель оценки финансовой устойчивости предприятия в долгосрочной перспективе. Коэффициент финансовой зависимости оценивает, как предприятие зависимо от внешних привлеченных средств. Опасность заключается в том, что если у предприятия много внешних обязательств (долгов), то возрастает риск потери платежеспособности и как следствие возможность банкротства.

Показатель финансового левериджа используется в экономике для того чтобы показать, что с использованием заемного капитала предприятие формирует финансовый рычаг для увеличения рентабельности деятельности и отдачи от собственного капитала. Коэффициент финансового левериджа на прямую отражает уровень финансового риска предприятия. Инвесторы и владельцы предприятий предпочитают более высокий коэффициент финансового левериджа, потому что это обеспечивает большую норму рентабельности. Кредиторы наоборот вкладываются в предприятия с меньшим коэффициентом финансового левериджа, так как данное предприятие финансово не зависимо и имеет меньший риск банкротства. В данном случае значения показателей в пределах нормативных значений, что говорит об эффективном использовании заемного капитала и поддержании их соотношений на оптимальном уровне.

В целом, по итогам проведенного анализа можно сделать следующие выводы: финансовая устойчивость АО «Рахат» за рассматриваемый период согласно абсолютным показателям является абсолютной. По результатам значений относительных показателей финансовой устойчивости компания является финансово устойчивой. Соотношение собственных и заемных средств компании поддерживается на оптимальном уровне, у компании достаточная доля собственного капитала в структуре источников финансирования.

3 Анализ вероятности потери финансовой устойчивости

3.1 Анализ вероятности потери финансовой устойчивости по моделям Э. Альтмана, У.Бивера, Р.Таффлера

В 1968 году впервые была опубликована Z-модель Эдварда Альтмана. Интегральные показатели вероятности банкротства могут быть определены разными способами. Наибольшую известность в области интегральной оценки угрозы банкротства получила модель американского экономиста Э. Альтмана, основанная на комплексном учете важнейших показателей финансового состояния предприятия с введением коэффициентов значимости каждого из них. Эдвард Альтман-американский экономист, профессор финансов Нью-Йоркского университета, автор модели Альтмана, измеряющей степень риска банкротства каждой отдельной компании.

Альтман разработал и создал собственную модель на основе изучения финансового положения 66 предприятий. Объекты изучения были выбраны таким образом, чтобы оценивались в равной степени (по 50%) как обанкротившиеся, так и успешно работающие организации.

Пятифакторная модель Альтмана. В 1968 году профессор Эдвард Альтман предлагает свою, ставшую классической, пятифакторную модель прогнозирования вероятности банкротства предприятия. Формула расчета интегрального показателя описана следующими формулами 3.1.1-3.1.6:

$$Z=1,2x_1+1.4x_2+3.3x_3+0,6x_4+x_5, \quad (3.1.1)$$

$$\text{отсюда } x_1=\frac{TK}{A}, \quad (3.1.2)$$

где x_1 — отношение оборотного капитала к сумме активов; ТК- текущие активы; А – активы;

$$x_2=\frac{НРП}{A}, \quad (3.1.3)$$

где x_2 — отношение нераспределенной прибыли к сумме активов; НРП - нераспределенная прибыль; А – активы;

$$x_3=\frac{ОП}{A}, \quad (3.1.4)$$

где x_3 — отношение операционной прибыли к сумме активов; ОП - операционная прибыль; А- активы;

$$x_4 = \frac{СК}{О}, \quad (3.1.5)$$

где x_4 — отношение собственного капитала к привлеченному капиталу; СК - собственный капитал ; О – обязательства;

$$x_5 = \frac{ДОР}{А} \quad (3.1.6)$$

где x_5 — отношение дохода от реализации к сумме активов; ДОР - доход от реализации; А-активы. [24, С. 64-98]. Формулы расчета коэффициентов представлены в таблице 3.1.15.

Таблица 3.1.15 - Формулы расчета коэффициентов пятифакторной модели Э.Альтмана

№	Коэффициент	Формула расчета
1	2	3
1	x_1	$X_1 = \text{Оборотный капитал/Активы}$
2	x_2	$X_2 = \text{Нераспределенная прибыль/Активы}$
3	x_3	$X_3 = \text{Операционная прибыль/Активы}$
4	x_4	$X_4 = \text{Собственный капитал / Обязательства}$
5	x_5	$X_5 = \text{Доход от реализации / Активы}$
<i>Примечание: составлено авторами на основе [24, С. 66]</i>		

По данным в таблице 15 видно, что для расчета коэффициентов пятифакторной модели Э.Альтмана необходимы данные финансовой отчетности. В таблице 16 даны данные о соотношении банкротства и показателях, рассчитанных по модели Альтмана.

Таблица 3.1.16 - Соотношение показателя Альтмана и вероятности банкротства компании

№	Значение Z-показателя	Вероятность банкротства компании
1	2	3
1	$Z < 1,81$	80 – 100%
2	$1,81 \leq Z < 2,77$	35 - 50%

Продолжение таблицы 3.1.16

1	2	3
3	$2,77 < Z < 2,99$	15 – 20 %
4	$2,99 \leq Z$	Близка к 0

Примечание: составлено на основе [24, С. 67]

Достоинством этой модели является достаточно высокая точность прогноза. Для периода прогнозирования равного одному году точность составляет 95%, для двух лет – 83%. Недостатком же этой модели является ограничение сферы ее применения – оценка только крупных компаний, размещающих свои акции на фондовом рынке.

Модель Альтмана обладает рядом неоспоримых достоинств:

1. простота и возможность применения при ограниченной информации;
2. сравнимость показателей;
3. возможность разделения анализируемых компаний на потенциальных банкротов и не банкротов;
4. высокая точность расчетов.

Но кроме достоинств, модели присущи и следующие недостатки:

1. не учитывает казахстанские особенности экономики;
2. сложность интерпретации итогового значения;
3. зависимость точности расчетов от исходной информации;
4. ограниченность области применения;
5. основана на устаревших данных;
6. не учитывает показателей рентабельности.

Результаты расчета по модели Альтмана представлены в таблице 3.1.17.

Таблица 3.1.17 - Вероятность банкротства АО «Рахат» по модели Альтмана

11, 5	Коэффициент	Год				
		2013	2014	2015	2016	2017
1	2	3	4	5	6	7
1	x_1	0,63	0,62	0,60	0,60	0,65
2	x_2	0,82	0,84	0,80	0,80	0,82
3	x_3	0,09	0,13	0,14	0,14	0,20
4	x_4	0,07	0,08	0,05	0,05	0,06
5	x_5	1,57	1,67	1,25	1,25	1,43
6	z	3,81	4,08	3,58	3,58	4,07
7	Вероятность банкротства	Близка к 0 (низкая)				

Примечание: рассчитано авторами на основе финансовой отчетности приложения А-Р

По данным расчетов из таблицы 3.1.18 вероятность банкротства АО «Рахат»

близка к 0, то есть достаточно низкая, поскольку полученные значения превышают 2,99. В 2013 году $z = 3,81$, показатель за 2014 год $z = 4,08$, за 2015 год $z = 3,58$, за 2016 год $z = 3,58$, за 2017 год 4,07. Исходя из рассчитанных значений следует вывод об устойчивом финансовом положении на протяжении пяти лет.

Рассмотрим и проанализируем следующую модель анализа финансовой устойчивости. Свою систему определения финансовой устойчивости предложил известный финансовый аналитик Уильям Бивер в 1966 году [26., С. 230-234]. Он был одним из первых финансовых аналитиков, использовавших статистические приемы в сочетании с финансовыми коэффициентами для прогнозирования финансовой устойчивости. Бивер рекомендовал для диагностики исследовать тренды пяти показателей. По сути, это была пятифакторная система, содержащая следующие индикаторы:

- рентабельность активов;
- удельный вес заемных средств в пассивах;
- коэффициент текущей ликвидности;
- доля чистого оборотного капитала в активах;
- коэффициент У. Бивера.

Систему этих показателей и их значение для диагностики банкротства можно представить в виде таблице 3.1.18.

Таблица 3.1.18 - Система финансовых показателей У. Бивера

№	Коэффициент	Формула расчета	Группа 1 (финансовом устойчивые)	Группа 2 (за 5 лет до банкротства)	Группа 3 (за 1 год до банкротства)
1	2	3	4	5	6
1	Коэффициент Бивера	$(\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}) / (\text{ДО} + \text{КО})$	От 0.4 до 0.17	От 0.17 до -0.15	<-0.15
2	Рентабельность активов (ROA), %	$\text{Чистая прибыль} * 100 / \text{Активы}$	6-8	4	-22
3	Финансовый рычаг (Debt ratio)	$(\text{ДО} + \text{КО}) / \text{Активы}$	<0.37	<0.5	<0.8
4	Коэффициент покрытия активов СОС (Working capital)	$(\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}) / \text{Активы}$	0.4	<0.3	<0.06
5	Коэффициент текущей ликвидности (Current ratio)	$\text{Текущие активы} / \text{Текущие обязательства}$	<3.2	<2	<1

Примечание: составлено на основе [26., С. 232]

В первую группу относятся финансово устойчивые предприятия, ко второй группе за пять лет до банкротства, а в третью за 1 год до банкротства.

Если значение коэффициента Бивера не превышает 0.2, то это говорит об неудовлетворительной структуре баланса у предприятия. Рекомендуемые значения показателя У.Бивера находятся в интервале от 0.17 до 0.4.

В модели У. Бивера не предусмотрены весовые коэффициенты для индикаторов и не рассчитывается итоговый коэффициент вероятности банкротства. Полученные значения показателей сравниваются с нормативными значениями, характерными для трёх состояний фирмы, сформулированных У. Бивером:

1. для благополучных компаний;
2. для компаний, обанкротившихся в течение года;
3. для фирм, ставших банкротами в течение пяти лет.

Преимуществами такой модели являются использование показателя рентабельности активов и вынесение суждения о сроках наступления банкротства компании. Из недостатков стоит отметить:

1. отсутствие итогового коэффициента;
2. сложность интерпретации итогового значения;
3. зависимость точности расчетов от исходной информации;
4. использование устаревших данных.

Результаты расчета по модели Бивера представлены в таблице 3.1.19.

Таблица 3.1.19 - Система финансовых коэффициентов Бивера

№	Коэффициент	Год				
		2013	2014	2015	2016	2017
1	2	3	4	5	6	7
1	Коэффициент Бивера	0,81	1,18	0,84	0,97	1,27
2	Рентабельность активов	6,28	9,75	10,69	12,45	15,57
3	Финансовый рычаг	0,12	0,11	0,16	0,16	0,15
4	Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами	-0,33	-0,34	0,44	0,49	0,52
5	Коэффициент текущей ликвидности	7,97	8,70	6,93	6,47	7,55
6	Вероятность банкротства	Финансово устойчивое				

Примечание: рассчитано авторами на основе финансовой отчетности приложения А-Р

Как видно из результатов коэффициентов модели Бивера, можно утверждать следующее. Коэффициент Бивера рассчитывается как отношение разности между чистой прибылью и амортизацией и суммой долгосрочных и текущих обязательств. Если значение этого показателя в течение длительного времени (1,5-2 года) не превышает 0,2, то это свидетельствует о формировании неудовлетворительной структуры баланса. Рекомендуемое значение коэффициента Бивера по международным стандартам находится в интервале от 0.4 до 0.17. За период с 2013 года по 2017 год значение показателя для данного предприятия выше 0,4, что может говорить о меньшей доле заёмных средств и большей доли собственных даже с учётом вычета амортизации.

Рентабельность активов предприятия начиная с 2013 года по 2017 год растёт. Данный показатель характеризует способность руководства компании эффективно использовать ее активы для получения прибыли. Кроме того, этот коэффициент отражает среднюю доходность, полученную на все источники капитала (собственного и заемного). Положительное значение говорит об оптимальном результате для предприятия.

Коэффициент финансового рычага на 2013 год составил 0,12, за 2014 год равен 0,11, за 2015 год 0,16, за 2016 год 0,16, за 2017 год 0,15. Финансовый рычаг характеризует степень риска и устойчивость компании. Чем меньше финансовый рычаг, тем устойчивее финансовое положение компании.

Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами за 2013 год составил -0,33, за 2014 год -0,34, за 2015 год 0,44, за 2016 год 0,49, за 2017 год 0,52. Коэффициент обеспеченности (или покрытия) собственными оборотными средствами отражает долю собственных оборотных средств во всех оборотных активах предприятия. С помощью него можно определить, способно ли данное предприятие осуществлять финансирование текущей деятельности только собственными оборотными средствами.

Коэффициент текущей ликвидности показывает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счет только оборотных активов. Значение этого показателя за 2013 год равно 7,97, за 2014 год 8,70, за 2015 год 6,93, за 2016 год 6,47, за 2017 год 7,55.

Третья модель, используемая для анализа финансовой устойчивости это модель Р.Таффлера. Британские ученые Р. Таффлер и Г. Тишоу в 1977 г. предложили четырехфакторную модель [25, С.73-132]. При ее разработке использовался следующий подход: на первой стадии была собрана статистика по восьмидесяти компаниям, как обанкротившимся, так и платежеспособным. С помощью статистического метода, известного как «анализ многомерного дискриминанта», была построена модель платежеспособности.

Выборочный расчет соотношений является типичным при определении таких ключевых показателей деятельности компании, как прибыльность, соответствие оборотного капитала и ликвидность. Модель платежеспособности,

объединяя эти показатели и сводя соответствующим образом их воедино, воспроизводит точную картину финансового состояния предприятия. Модель Таффлера для анализа компаний показана формулами 3.1.7-3.1.11, акции которых котируются на биржах, имеет формулу:

$$Z = 0,53x_1 + 0,13x_2 + 0,18x_3 + 0,16x_4, \quad (3.1.7)$$

отсюда:

$$x_1 = \frac{EBIT}{TA}, \quad (3.1.8)$$

где EBIT - прибыль до налогообложения; TA- текущие активы;

$$x_2 = \frac{TA}{A}, \quad (3.1.9)$$

где TA- текущие активы; A- активы;

$$x_3 = \frac{TO}{A}, \quad (3.1.10)$$

где TO - текущие обязательства; A- активы;

$$x_4 = \frac{ДОР}{A}, \quad (3.1.11)$$

где ДОР - доход от реализации; A - активы. Формулы расчета представлены в таблице 3.1.20.

Таблица 3.1.20 - Формулы расчета коэффициентов четырехфакторной модели Таффлера

№	Коэффициент	Формула расчета
1	2	3
1	x_1	Прибыль до налогообложения / Текущие обязательства
2	x_2	Текущие активы/ Активы
3	x_3	Текущие обязательства / Активы
4	x_4	Доход от реализации/ Активы

Примечание: составлено авторами на основе [25.,С.80]

Исходя из таблицы 3.1.20 для расчета коэффициентов четырехфакторной модели Таффлера необходимы: значения прибыли до налогообложения, дохода от реализации, текущие активы и обязательства, а также итоговые активы. Оценка предприятия дана в таблице 3.1.21.

Таблица 3.1.21 - Оценка предприятия по модели банкротства Таффлера

№	Значение Z-показателя	Вероятность банкротства компании
1	2	3
1	$Z > 0,3$	«зеленая зона»
2	$Z < 0,2$	«красная зона»
3	$0,2 < Z < 0,3$	«серая зона»

Примечание: источник [25., С.81]

Исходя из таблицы 3.1.21 оптимальным значением для финансового устойчивого положения компании нормативное значение должно превышать 0,3.

Достоинством модели Таффлера является высокая точность прогноза вероятности банкротства компании, что связано с большим числом проанализированных компаний.

Недостатками модели являются:

1. ограничение области применения (только для акционерных обществ, акции которых активно торгуются на фондовом рынке);
2. сложность интерпретации итогового значения;
3. зависимость точности расчетов от исходной информации;
4. использование устаревших данных.

Результаты расчета по модели Таффлера представлены в таблице 3.1.22.

Таблица 3.1.22 - Вероятность банкротства АО «Рахат» по модели Таффлера

№	Коэффициент	Год				
		2013	2014	2015	2016	2017
1	2	3	4	5	6	7
1	x_1	1,08	0,20	0,26	0,29	0,32
2	x_2	0,63	0,62	0,60	0,64	0,65
3	x_3	0,079	0,07	0,09	0,10	0,09
4	x_4	1,57	1,67	1,25	1,51	1,43

Продолжение таблицы 3.1.22

1	2	3	4	5	6	7
5	Z	0,92	0,47	0,43	0,50	0,50
6	Вероятность банкротства	зеленая зона				
<i>Примечание: рассчитано авторами на основе финансовой отчетности приложения А-Р</i>						

Исходя из расчетов следует соответствующий вывод. Вероятность банкротства на протяжении 5 лет маловероятна, все значения больше 0,3, а значит находятся в так называемой “зеленой зоне”.

Сравнительная характеристика моделей по оценке вероятности банкротства. На основе изученных данных по описанным методикам анализа вероятности банкротства компании можно провести их сравнительный анализ с целью выделения общих достоинств и недостатков. Сравнение моделей по различным факторам приведено в таблице 3.1.23.

Таблица 3.1.23 - Сравнительная характеристика моделей Альтмана, Таффлера и Бивера

№	Модель	Альтмана	Таффлера	Бивера
1	2	3	4	5
1	Год публикации	1968	1977	1966
2	Тип	количественная	количественная	количественная
3	Количество факторов	2, 5, 7	4	5
4	Основана на статистике	66 Американских компаний	80 Британских компаний	Американские компании
<i>Примечание: составлено авторами</i>				

Исходя из проведенного анализа, можно выявить общие недостатки описанных моделей:

1. сложность интерпретации итогового значения;
2. отсутствие динамической интерпретации изменения вероятности банкротства;
3. зависимость точности расчетов от исходной информации;
4. не учитывается отраслевая специфика деятельности предприятий.

Результаты расчета вероятности потери финансовой устойчивости приведены в таблице 3.1.24.

Таблица 3.1.24 - Результаты расчета вероятности потери финансовой устойчивости АО «Рахат»

№	Модель	Вероятность банкротства				
		2013	2014	2015	2016	2017
1	2	3	4	5	6	7
1	Альтмана	низкая	низкая	низкая	низкая	низкая
2	Таффлера	зеленая зона				
3	Бивера	финансово устойчивое положение				

Примечание: составлено авторами на основе результатов расчетов по трем моделям

Из таблицы можно сделать вывод, что на протяжении всего исследуемого периода (с 2013 по 2017 года), по трем описанным методикам (Альтмана, Таффлера и Бивера) АО «Рахат» имело низкую вероятность банкротства.

На основании полученных результатов анализа вероятности потери финансовой устойчивости АО «Рахат» следует вывод о достаточно хорошем финансово - устойчивом положении.

Это означает, что финансовое положение предприятия является результатом сбалансированности отдельных структурных элементов активов и капитала предприятия, а также уровнем эффективности их использования.

Такое состояние предприятия определяет платежеспособность и конкурентоспособность предприятия, его потенциал в деловом сотрудничестве, является гарантом эффективной реализации экономических интересов всех участников хозяйственной деятельности.

Результаты анализа представляют интерес не только для менеджеров, финансовых аналитиков и собственников самого предприятия, но и для его партнеров по экономической деятельности, государственных, финансовых, налоговых органов.

3.2 Пути улучшения состояния финансовой устойчивости АО «Рахат»

Проведенный анализ во второй и третьей главе показал, что финансовая устойчивость АО «Рахат» относится к удовлетворительному типу. Для улучшения состояния финансовой устойчивости данной компании необходимо искать пути по повышению экономической эффективности их деятельности. Одним из методов

является финансовая стратегия предприятия, при разработке, которой особое внимание следует уделить:

- полноте выявления денежных доходов;
- максимальному снижению себестоимости продукции;
- правильному распределению и использованию прибыли;
- определению потребности в оборотных средствах;
- рациональному использованию капитала предприятия;
- работе с персоналом;
- внедрению новых технологий [25, С.129].

Рассмотрим предлагаемые направления улучшения финансового состояния АО «Рахат»

1. Мероприятия по снижению кредиторской и дебиторской задолженности предприятия:

— Установить систему взыскания долгов. При решении проблемы дебиторской задолженности предприятию необходимо отработать систему взыскания долгов: наиболее употребительными способами воздействия на дебиторов с целью погашения задолженности являются направление писем, телефонные звонки, персональные визиты, продажа задолженности специальным организациям;

— Аккумулировать информацию о состоянии дел клиентов предприятия;

— Для выяснения реальности взыскания долгов с покупателей и долгов, носящих сомнительный характер (задолженность свыше 3 месяцев), необходимо проверить, имеются ли акты сверки расчетов и письма, в которых дебиторы признают свою задолженность, не пропущены ли сроки исковой давности. По долгам, нереальным к взысканию, в установленном порядке сформировать резерв по сомнительным долгам.

2. Пути снижения себестоимости. Основными источниками резервов снижения себестоимости продукции и услуг являются:

— увеличение объема ее производства за счет более полного использования производственной мощности предприятия;

— сокращение затрат на ее производство за счет повышения уровня производительности труда, экономного использования сырья, материалов, электроэнергии, топлива, оборудования, сокращения непроизводительных расходов, производственного брака и т.д. [25.,С.135].

3. Увеличение объема производства продукции. Эта мера является одним из факторов повышения прибыли, достичь которую можно тремя путями:

— Улучшение использования труда: создание дополнительных рабочих мест, ликвидация потерь рабочего времени, повышение производительности труда, улучшение структуры кадров;

— Улучшение использования средств труда: укомплектование новых рабочих мест оборудованием, ликвидация потерь рабочего времени, улучшение структуры основных фондов;

— Улучшение использования предметов труда: снижение норм материалов, внедрение прогрессивных видов сырья и материалов.

4. Выпуск новой продукции или предоставление новых услуг потребителям. Разработка стратегии развития предприятия, а также оценка рынка и выработка предложений по разработке новых видов продукции. Это достигается путем:

— Развития службы маркетинга;

— Определения своих преимуществ и недостатков, а также преимуществ и недостатков конкурентов;

— Выявления намечающихся изменений на рынке, поиска путей реагирования на влияние внешних факторов;

— Анализа внутренней информации о заказах и продажах, актуальности продукции, возврате продукции, емкости рынка;

— Изучения покупателей с точки зрения потребностей населения, работа с внешними источниками информации.

5. Нарращивание кадрового потенциала предприятия. Реализация этой меры возможна за счет следующих действий:

— Увеличение численности основных производственных рабочих;

— Развитие учебного центра по обучению рабочих массовых профессий;

— Совершенствование системы адаптации и закрепления молодежи на производстве;

— Внедрение новых форм, методов мотивации (материальной и нематериальной) и стимулирования высокопроизводительного и качественного труда;

— Привлечение молодых специалистов для участия в совершенствовании системы управления предприятия и модернизации производства, освоения новых технологических процессов и выпускаемых изделий.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Финансовая устойчивость отражает стабильное превышение доходов над расходами и состояние ресурсов, которое обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами организации и путем их эффективного использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации, расширению и обновлению. Она отражает соотношение собственного и заемного капитала, темпы накопления собственного капитала в результате текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, соотношение мобильных и иммобилизованных средств организации, достаточное обеспечение запасов собственными источниками. Финансовая устойчивость - это главный компонент общей устойчивости организации, так как она является характерным индикатором стабильно образующегося превышения доходов и расходов.

Анализ финансового состояния предприятия необходим для объективной характеристики его финансовой деятельности и конкурентоспособности, использования финансовых ресурсов и производственных фондов, выполнения обязательств перед государством и другими хозяйствующими субъектами.

Анализ финансового состояния показывает, по каким конкретным направлениям надо вести работу, а также дает возможность выявить наиболее уязвимые места, требующие особого внимания, и разработать мероприятия по их ликвидации.

Основная цель анализа финансовой устойчивости предприятия - это определение способности предприятия своевременно рассчитываться по своим обязательствам по мере наступления сроков платежа за счет сформированного оборотного капитала и гарантировать свою финансовую независимость от внешних инвесторов за счет достаточных собственных источников финансирования.

Для достижения поставленной цели выполнены следующие задачи:

1. Охарактеризованы и проанализированы основные финансово – экономические показатели;
2. Проведен анализ деловой активности;
3. Проанализированы платежеспособность и ликвидность, обнаружены нарушения и причины их возникновения;
4. Оценена финансовая устойчивость;
5. Оценена эффективность использования финансовых ресурсов;
6. Определена возможность банкротства своевременно.

В ходе работы все задачи, поставленные перед нами, были достигнуты, раскрыты, так как рассмотрены все теоретические разработки, необходимые для проведения анализа финансовой устойчивости предприятия и исследованы модели оценки вероятности банкротства компании, изучены их достоинства и недостатки.

В первой главе данной дипломной работы рассмотрены теоретические аспекты анализа финансовой устойчивости предприятия, раскрыта важность изучения и анализа выбранной темы.

Во второй главе были проанализированы показатели деловой активности, ликвидности и платежеспособности, а также показатели финансовой устойчивости АО «Рахат».

В третьей главе был проведен анализ вероятности банкротства компании, а также по результатам проведенных расчетов был предложен ряд мер по улучшению ее финансово-экономического состояния, которые способствуют сохранению положительных моментов деятельности за анализируемый период.

АО «Рахат» является одним из крупнейших производителей кондитерской продукции в РК, ведущим свою историю на протяжении 75 лет.

По данным проведенного в работе анализа заключено, что финансовое состояние АО «Рахат» стабильно поддерживается на устойчивом уровне. Это свидетельствует о том, что компания эффективно ведет свою финансово-экономическую деятельность, свободно маневрирует денежными средствами, что способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. АО «Рахат» обладает гибкой структурой капитала и организовывает его движение таким образом, что обеспечивает постоянное превышение доходов над расходами, сохранение платежеспособности и создание условий для нормального функционирования. Согласно рассчитанным коэффициентам финансовой устойчивости и проведенному анализу финансового положения, компания является финансово независимой от внешних источников финансирования, а также финансово устойчивой с низкой вероятностью банкротства.

В ходе работы были исследованы модели оценки вероятности потери финансовой устойчивости компании, изучены их достоинства и недостатки. Полученный анализ по моделям Альтмана, Бивера, Таффлера показал, что по всем трем моделям вероятность банкротства низкая, что подтверждает удовлетворительно - устойчивое финансовое состояние деятельности АО «Рахат».

Таким образом, по итогам работы предложены такие пути улучшения финансового состояния компании как проведение мероприятий по:

1. снижению кредиторской и дебиторской задолженности;
2. снижению себестоимости выпускаемой продукции;
3. увеличению объема производства продукции;
4. выпуску новой продукции или предоставлению новых услуг потребителям;
5. наращиванию кадрового потенциала компании.

Проведенные теоретические исследования и практический анализ позволили сделать следующие выводы.

Финансовое состояние является важнейшим показателем оценки эффективности деятельности предприятия. От него напрямую зависит выбор стратегии

дальнейшего развития предприятия. Поэтому необходимо постоянно проводить оценку финансовой устойчивости, как при кризисной ситуации, так и при нормальном функционировании предприятия.

Анализ финансового состояния предприятия проводится посредством общей оценки состава и структуры активов предприятия и источников их формирования, расчета показателей финансовой устойчивости, платежеспособности, рентабельности и деловой активности предприятия, а также анализа структуры прибыли.

Чтобы выжить в условиях рыночной экономики и не допустить банкротства предприятия, нужно хорошо знать, как управлять финансами, какой должна быть структура капитала по составу и источникам образования, какую долю должны занимать собственные средства, а какую заемные.

Подводя итоги написанной работы, можно сделать вывод, что поставленная перед нами цель достигнута.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 Analysis of the Operation and Financial Condition of the Enterprise, Institute of Professional Financial Managers London, UK 2009.
- 2 Банк В. Р., Банк С. В., Тараскина Л. В. Финансовый анализ: учебное пособие. - М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2006. - 344 с.
- 3 Financial Ratios & Analysis Accounting Play, 2018- [электронный ресурс]: <https://accountingplay.com/>
- 4 Новосельский С. О. Оценка развития малого и среднего предпринимательства в РФ: международный аспект.
- 5 С. О. Новосельский, М.В. Макин, О. В. Пшеничникова, В.И.Садыкова // Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии. - 2016. - N28. ч.2. - С. 121-125.
- 6 Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебник для студентов вузов, 7-е изд. Перераб. И доп. – м.: дело и сервис, 2009. – 377 с.
- 7 Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа предприятия. – м.: инфра-м, 2011. – 504 с.
- 8 Ковалев В.В., Волкова О.Н., Анализ хозяйственной деятельности предприятия[Текст]: учеб.
- 9 В. В. Ковалев, О.Н.Волкова. -М.: Экономика и управление, 2014. 318с.
- 10 Годовой отчет АО «Рахат» 2017 г.
- 11 Броило Е.В. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие: в двух частях: ч. 1; Сыкт. лесн. ин-т. – Сыктывкар: СЛИ, 2012. – 204 с.
- 12 Басовский Л.Е., Лунёва А.М., Басовский А.Л., Экономический анализ, изд. дом - ИНФРА-М, 2005. - 222 с;
- 13 Крылов С.И. Финансовый анализ: учебное пособие — Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2016. — 160 с.
- 14 Ю.Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами: пер. с англ. / гл. ред. серии Я.В. Соколов. - М.: Финансы и статистика, 2003. - 800 с.
- 15 Зенкина И.В., Экономический анализ в системе финансового менеджмента. - М.: Феникс, 2007. - 320 с;
- 16 Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007 - 1024 с;
- 17 Ковалев А.И., Анализ финансового состояния предприятия, изд. – Центр экономики и маркетинга, 2006- 256 с;
- 18 Росс С., Вестерфилд Р., Джордан Б. Основы корпоративных финансов - М.: Лаборатория Базовых Знаний, 2001. – 720 с.
- 19 Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: Учеб. пособие для вузов. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007. - 639с;
- 20 Шеремет Д., Комплексный анализ финансово-хозяйственной деятельности. - М.: ИНФРА-М, 2007, 416 с;

- 21 Бахрушина М.А., Пласкова Н.С. Анализ финансовой отчетности: Учебник - М.: Вузовский учебник, 2007. - 367 с.
- 22 Гаврилова В. Е. Банкротство в России: Вопросы истории, теории и практики: учеб. пособие. – М.: ТЕИС, 2003
- 23 Артеменко В. Г., Остапова В. В. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие. – М.: Омега-Л, 2007.
- 24 Altman E., Hotchkiss E. Corporate Financial Distress and Bankruptcy: Predict and Avoid Bankruptcy, Analyze and Invest in Distressed Debt // John Wiley and Sons, Ltd. 2005.
- 25 Ендовицкий Д. А., Щербаков М. В. Диагностический анализ финансовой несостоятельности организации: учеб. пособие. – М.: Экономистъ, 2007.
- 26 Beaver W. Financial Ratios as Predictors of Failure, Empirical Research in Accounting Selected Studies // Journal of Accounting Research. 1966.

Приложение А

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ

По состоянию на 31 декабря 2013 года			
В тыс. руб.	Прим.	2013	2012
АКТИВЫ			
<i>Долгосрочные активы</i>			
Основные средства	5	7.105.582	6.963.751
Нематериальные активы		68.449	54.224
Авансы, уплаченные за долгосрочные активы	9	149.772	140.577
Беспроцентные займы сотрудникам	6	24.865	24.307
		7.348.668	7.182.859
<i>Краткосрочные активы</i>			
Товарно-материальные запасы	7	7.554.499	7.474.718
Торговая дебиторская задолженность	8	431.140	449.614
Авансовые платежи	9	638.958	1.144.039
Предоплата по корпоративному подоходному налогу		165.590	215.196
Прочие краткосрочные активы	10	247.264	181.435
Денежные средства и их эквиваленты	11	3.439.182	1.303.613
		12.476.633	10.768.615
ИТОГО АКТИВЫ			
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Уставный капитал	12	900.000	900.000
Резервный капитал	12	180.000	180.000
Резерв пересчета иностранной валюты	12	(13.996)	(5.292)
Нераспределенная прибыль		16.299.627	14.964.403
Капитал, принадлежащий на собственников материнской компании		17.365.631	16.039.111
Неконтрольные доли участия		49	53
Итого капитал		17.365.680	16.039.164
<i>Долгосрочные обязательства</i>			
Отложенные налоговые обязательства	22	710.496	812.857
Обязательства по вознаграждениям сотрудникам	13	183.678	-
		894.174	812.857
<i>Краткосрочные обязательства</i>			
Торговая кредиторская задолженность	14	455.089	149.393
Авансы полученные		61.852	66.448
Обязательства по вознаграждениям сотрудникам	13	29.394	-
Текущий подоходный налог к уплате		-	445
Прочие краткосрочные обязательства	15	1.019.112	883.167
		1.565.447	1.099.453
Итого обязательства		2.469.621	1.912.310
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		19.825.301	17.951.474

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ

За год, закончившийся 31 декабря 2013 года			
В тыс. руб.	Прим.	2013	2012
Доход от реализации	16	31.214.903	29.390.162
Себестоимость реализации	17	(25.319.436)	(23.161.871)
Валовая прибыль		5.895.467	6.228.291
Общие и административные расходы	18	(2.507.030)	(2.186.389)
Расходы по реализации	19	(1.781.826)	(1.506.078)
Восстановление (обесценение) основных средств	5	7.566	(67.820)
Прочие доходы	21	101.192	58.361
Операционная прибыль		1.715.269	2.526.365
Финансовые затраты	20	(10.951)	(45.459)
Финансовый доход	20	22.520	7.965
(Отрицательная)/положительная курсовая разница		(29.764)	16.389
Прибыль до налогообложения		1.697.074	2.506.260
Расходы по налогу на прибыль	22	(361.854)	(527.899)
Прибыль за отчетный год		1.335.220	1.977.361
Прибыль, приходящая на:			
Собственников материнской компании		1.335.224	1.977.367
Неконтрольные доли участия		(4)	(6)
Прочий совокупный доход, подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах:			
Курсовые разницы при пересчете отчетности зарубежных подразделений		(8.704)	(3.513)
Влияние налога на прибыль		-	-
Прочий совокупный (убыток) за отчетный год, за вычетом налогов		(8.704)	(3.513)
Итого совокупный доход за отчетный год, за вычетом налогов		1.326.516	1.973.848
Приходящийся на:			
Собственников материнской компании		1.326.520	1.973.854
Неконтрольные доли участия		(4)	(6)
ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ			
Базовая и разводненная, в отношении прибыли за отчетный год, приходящей на собственников материнской компании	12	371	549

Приложение Б

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ
В КАПИТАЛЕ**

За год, закончившийся 31 декабря 2013 года							
Принадлежит на собственное материнской компании							
	Уставный капитал	Резервный капитал	Резерв пересчета иностранной валюты	Нераспределенная прибыль	Итого	Наконтrolные доли участия	Итого капитал
В тыс. рубле	12	12	12				
На 1 января 2012 года	900.000	180.000	(1.779)	12.987.036	14.065.257	59	14.065.316
Прибыль за отчетный период	-	-	-	1.977.367	1.977.367	(6)	1.977.361
Прочий совокупный доход	-	-	(3.513)	-	(3.513)	-	(3.513)
Итого совокупный доход	-	-	(3.513)	1.977.367	1.973.854	(6)	1.973.848
На 31 декабря 2012 года	900.000	180.000	(5.292)	14.964.403	16.039.111	53	16.039.164
Прибыль за отчетный период	-	-	-	1.335.224	1.335.224	(4)	1.335.220
Прочий совокупный убыток	-	-	(8.704)	-	(8.704)	-	(8.704)
Итого совокупный доход	-	-	(8.704)	1.335.224	1.326.520	(4)	1.326.516
На 31 декабря 2013 года	900.000	180.000	(13.996)	16.299.627	17.365.631	49	17.365.680

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ
ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ**

За год, закончившийся 31 декабря 2013 года			
В тыс. рубле	Прим.	2013	2012
Операционная деятельность			
Прибыль до налогообложения		1.697.074	2.505.260
<i>Корректировки на:</i>			
Износ основных средств	5	723.691	804.018
Амортизация нематериальных активов		11.732	10.290
(Восстановление)/Обесценение основных средств	5	(7.566)	67.820
Начисление (восстановление) резерва на устаревшие товарно-материальные запасы	7	4.215	(10.618)
Расходы по финансированию	20	10.951	45.459
Доходы от финансирования	20	(22.520)	(7.965)
Доход от выбытия основных средств		(20.120)	(2.145)
Резерв на сомнительную дебиторскую задолженность	8	-	29.675
Изменения в обязательствах по вознаграждениям сотрудникам		213.072	-
Нереализованный доход от курсовой разницы		(674)	-
Изменения в оборотном капитале			
Изменение в торговой дебиторской задолженности		18.474	(204.693)
Изменение в авансах выданных		505.081	393.550
Изменение в прочих текущих активах		(65.829)	(40.317)
Изменение в товарно-материальных запасах		(83.996)	(803.521)
Изменение в торговой кредиторской задолженности		307.672	17.852
Изменение в авансах полученных		(4.596)	(19.029)
Изменение в прочих текущих обязательствах		135.945	61.612
Приток денежных средств от операционной деятельности		3.422.606	2.847.248
Уплаченный подоходный налог		(415.053)	(663.902)
Проценты уплаченные		(2.928)	(45.710)
Проценты полученные		13.564	1.725
Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности		3.018.209	2.139.361
Инвестиционная деятельность			
Приобретение основных средств		(1.003.405)	(1.165.851)
Приобретение нематериальных активов		(24.956)	(12.187)
Поступления от реализации основных средств		145.366	43.610
Займы, предоставленные сотрудникам		(27.000)	(5.100)
Займы, погашенные сотрудниками		27.355	14.404
Чистое движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности		(882.640)	(1.125.124)
Финансовая деятельность			
Получение займов	20	400.000	4.170.000
Погашение займов	20	(400.000)	(4.445.000)
Чистое использование денежных средств в финансовой деятельности		-	(275.000)
Чистое увеличение в денежных средствах и их эквивалентах		2.135.569	739.237
Денежные средства и их эквиваленты на 1 января		1.303.613	564.376
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря	11	3.439.182	1.303.613

Приложение В

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЁТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ

В тысячах тенге	Прим.	2014	2013
Активы			
Внеоборотные активы			
Основные средства	5	7 784 489	7 105 582
Нематериальные активы		72 782	68 449
Авансы, выданные за долгосрочные активы	9	436 246	149 772
Беспроцентные займы сотрудникам	6	12 971	24 865
		8 306 488	7 348 668
Оборотные активы			
Товарно-материальные запасы	7	8 786 772	7 554 499
Торговая дебиторская задолженность	8	286 138	431 140
Авансы выданные	9	622 659	638 958
Предоплата по корпоративному подоходному налогу		34 287	165 590
Прочие оборотные активы	10	364 860	247 264
Денежные средства и их эквиваленты	11	3 264 126	3 439 182
		13 368 842	12 478 633
Итого активы		21 665 330	19 825 301
Капитал и обязательства			
Уставный капитал	12	900 000	900 000
Резервный капитал	12	180 000	180 000
Резерв пересчёта иностранной валюты		(22 936)	(13 998)
Нераспределённая прибыль		18 229 659	16 299 627
Капитал, приходящийся на акционеров материнской организации		19 286 723	17 365 631
Неконтролирующая доля участия		44	49
Итого капитал		19 286 767	17 365 680
Долгосрочные обязательства			
Обязательства по отсроченному налогу	22	668 324	710 496
Обязательства по вознаграждениям сотрудникам	13	185 214	183 678
		843 538	894 174
Краткосрочные обязательства			
Торговая кредиторская задолженность	14	303 161	455 089
Авансы полученные		127 363	61 852
Обязательства по вознаграждениям сотрудникам	13	36 546	29 394
Корпоративный подоходный налог к уплате		41 111	-
Прочие краткосрочные обязательства	15	1 026 844	1 019 112
		1 535 025	1 565 447
Итого обязательства		2 378 563	2 459 621
Итого капитал и обязательства		21 665 330	19 825 301

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЁТ О СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ

В тысячах тенге	Прим.	2014	2013
Выручка	16	36 178 314	31 214 903
Себестоимость реализованных товаров	17	(26 278 118)	(25 319 436)
Валовая прибыль		7 900 196	5 895 467
Общие и административные расходы	18	(2 996 372)	(2 597 030)
Расходы по реализации	19	(2 072 690)	(1 781 928)
Восстановления(обесценение) основных средств	5	-	7 556
Прочие операционные доходы	21	71 186	101 192
Операционная прибыль		2 902 319	1 715 299
Затраты по финансированию	20	(21 974)	(10 951)
Финансовые доходы	20	73 544	22 520
Отрицательная курсовая разница, нетто		(304 209)	(29 764)
Прибыль до налогообложения		2 649 680	1 697 074
Расход по корпоративному подоходному налогу	23	(719 653)	(361 854)
Прибыль за год		1 930 027	1 335 220
Прибыль, приходящаяся на:			
Акционеров материнской организации		1 930 032	1 335 224
Неконтролирующую долю участия		(5)	(4)
Прочий совокупный убыток, подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах			
Курсовые разницы при пересчёте отчетности иностранных подразделений		(8 940)	(8 704)
Влияние налога на прибыль		-	-
Прочий совокупный убыток за год, за вычетом налогов		(8 940)	(8 704)
Итого совокупный доход за год, за вычетом налогов		1 921 087	1 326 516
Приходящаяся на:			
Акционеров материнской организации		1 921 092	1 326 520
Неконтролирующую долю участия		(5)	(4)
		1 921 087	1 326 516
Прибыль на акцию			
Базовая и разводненная, в отношении прибыли за год, приходящейся на держателей обыкновенных акций материнской организации, тенге	12	638	371

Приложение Г

ОБЪЕДИНЕННЫЙ ОТЧЁТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

<i>В тысячах тенге</i>	Прим.	2014	2013
Операционная деятельность			
Прибыль до налогообложения		2 649 680	1 697 074
Корректировки для сверки прибыли до налогообложения с чистыми денежными потоками:			
Износ основных средств	5	692 895	723 691
Амортизация нематериальных активов		13 351	11 732
(Восстановление)убесценение основных средств	5	–	(7 566)
Начисление резерва на устаревшие запасы	7	744 180	4 215
Затраты по финансированию	20	21 974	10 951
Финансовые доходы	20	(73 544)	(22 520)
Доход от выбытия основных средств	5	(4 719)	(20 120)
Начисление обязательств по вознаграждениям сотрудникам	13	27 255	213 072
Начисление резерва по судебным разбирательствам	15	161 495	–
Курсовые разницы		231 757	(674)
Корректировки оборотного капитала			
Изменение в товарно-материальных запасах		(1 976 453)	(83 996)
Изменение в торговой дебиторской задолженности		88 414	18 474
Изменение в авансах выданных		16 299	505 081
Изменение в прочих оборотных активах		(108 522)	(65 829)
Изменение в торговой кредиторской задолженности		(293 592)	307 672
Изменение в авансах полученных		65 511	(4 595)
Изменение в обязательствах по вознаграждениям сотрудникам	13	(29 971)	–
Изменение в прочих краткосрочных обязательствах		(143 763)	135 945
Уплаченный корпоративный подоходный налог		(599 411)	(415 053)
Уплаченные проценты		(10 569)	(2 928)
Полученные проценты		59 332	13 584
Чистые денежные потоки от операционной деятельности		1 521 599	3 018 209
Инвестиционная деятельность			
Приобретение основных средств		(1 667 118)	(1 003 405)
Приобретение нематериальных активов		(17 283)	(24 956)
Поступления от продажи основных средств	5	13 311	145 365
Займы, предоставленные сотрудникам		(660)	(27 000)
Займы, погашенные сотрудниками		17 692	27 355
Чистые денежные потоки, использованные в инвестиционной деятельности		(1 654 058)	(882 640)
Финансовая деятельность			
Поступление от займов	20	1 800 000	400 000
Выплаты займов	20	(1 800 000)	(400 000)
Чистые денежные потоки от финансовой деятельности		–	–
Чистое (уменьшение)увеличение денежных средств и их эквивалентов		(132 459)	2 135 569
Чистая курсовая разница		(42 597)	–
Денежные средства и их эквиваленты на 1 января		3 439 182	1 303 613
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря	11	3 264 126	3 439 182

Приложение Д

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЁТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ по состоянию на 31 декабря 2015 года

В тысячах тенге	Прим.	2015	2014
Активы			
Внеоборотные активы			
Основные средства	5	10.715.814	7.784.489
Нематериальные активы		81.889	72.782
Авансы, выданные за долгосрочные активы	9	31.886	436.246
Беспроцентные займы сотрудникам	6	7.860	12.971
		10.837.449	8.306.488
Оборотные активы			
Товарно-материальные запасы	7	7.836.157	8.786.772
Торговая дебиторская задолженность	8	454.738	286.138
Авансы выданные	9	658.493	622.659
Предоплата по корпоративному подоходному налогу		225.597	34.287
Прочие оборотные активы	10	447.910	364.860
Денежные средства и их эквиваленты	11	6.702.250	3.284.126
		16.325.145	13.358.842
Итого активы		27.162.594	21.665.330
Капитал и обязательства			
Акционерный капитал	12	900.000	900.000
Резервный капитал	12	180.000	180.000
Резерв по пересчёту иностранной валюты	12	193.532	(22.936)
Нераспределённая прибыль		21.597.284	18.229.659
Капитал, приходящийся на акционеров материнской компании		22.870.816	19.286.723
Неконтролирующая доля участия		50	44
Итого капитал		22.870.866	19.286.767
Долгосрочные обязательства			
Долгосрочные займы	13	1.016.789	–
Обязательства по отсроченному налогу	23	679.701	658.324
Обязательства по вознаграждениям сотрудникам	14	238.051	185.214
		1.934.541	843.538
Краткосрочные обязательства			
Займы – текущая часть	13	340.918	–
Торговая кредиторская задолженность	15	483.103	303.161
Авансы полученные		83.735	127.383
Обязательства по вознаграждениям сотрудникам	14	29.742	36.546
Корпоративный подоходный налог к уплате		–	41.111
Прочие краткосрочные обязательства	16	1.419.689	1.026.844
		2.357.187	1.535.025
Итого обязательства		4.291.728	2.378.563
Итого капитал и обязательства		27.162.594	21.665.330

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЁТ О СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ за год, закончившийся 31 декабря 2015 года

В тысячах тенге	Прим.	2015	2014
Выручка	17	34.037.922	36.178.314
Себестоимость реализованных товаров	18	(26.459.980)	(28.278.118)
Валовая прибыль		7.577.942	7.900.196
Общие и административные расходы	19	(1.796.243)	(2.996.372)
Расходы по реализации	20	(2.023.192)	(2.072.690)
Прочие операционные доходы	22	41.895	71.185
Операционная прибыль		3.800.402	2.902.319
Затраты по финансированию	21	(63.984)	(21.974)
Финансовые доходы	21	368.893	73.544
Положительная / (отрицательная) курсовая разница, нетто		116.616	(304.209)
Прибыль до налогообложения		4.221.927	2.649.680
Расход по корпоративному подоходному налогу	23	(854.296)	(719.653)
Прибыль за год		3.367.631	1.930.027
Прибыль, приходящаяся на:			
Акционеров материнской компании		3.367.625	1.930.032
Неконтролирующую долю участия	6		(5)
Прочий совокупный доход/(убыток), подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах			
Курсовые разницы при пересчёте отчётности иностранных подразделений, за вычетом налогов	12	216.468	(8.940)
Прочий совокупный доход/(убыток) за год, за вычетом налогов		216.468	(8.940)
Итого совокупный доход за год, за вычетом налогов		3.584.099	1.921.087
Приходящийся на:			
Акционеров материнской компании		3.584.093	1.921.092
Неконтролирующую долю участия	6		(5)
		3.584.099	1.921.087
Прибыль на акцию			
Базовая и разводнённая, в отношении прибыли за год, приходящейся на держателей простых акций материнской компании, тенге	12	935	536

Приложение Е

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЁТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ за год, закончившийся 31 декабря 2015 года

В тысячах тенге	Прим.	2015	2014
Операционная деятельность			
Прибыль до налогообложения		4.221.927	2.649.680
Корректировки для сверки прибыли до налогообложения с чистыми денежными потоками			
Износ и амортизация		689.341	706.246
Обесценение основных средств	5	116.781	-
(Сторнирование)/начисление резерва на устаревшие запасы	7	(653.028)	744.180
Затраты по финансированию	21	63.984	21.974
Финансовые доходы	21	(368.893)	(73.544)
Доход от выбытия основных средств	5	(1.977)	(4.719)
Начисление обязательств по вознаграждениям сотрудникам	14	28.972	27.255
(Сторнирование)/начисление резерва по судебным разбирательствам	16	(59.593)	151.495
Курсовые разницы		(400.343)	231.757
Начисление резерва по неиспользованным отпускам		618.620	344.871
Резерв на сомнительную дебиторскую задолженность	8	2.000	-
Резерв на авансы выданные	9	5.856	-
Корректировки оборотного капитала			
Изменение в товарно-материальных запасах		1.603.643	(1.976.453)
Изменение в торговой дебиторской задолженности		(161.746)	88.414
Изменение в авансах выданных		(41.690)	16.299
Изменение в прочих оборотных активах		(83.050)	(108.522)
Изменение в торговой кредиторской задолженности		169.516	(293.592)
Изменение в авансах полученных		(43.628)	65.511
Изменение в обязательствах по вознаграждениям сотрудникам	14	2.026	(29.971)
Изменение в прочих краткосрочных обязательствах		(166.182)	(488.634)
Уплаченный корпоративный подоходный налог		(1.065.340)	(599.411)
Уплаченные проценты		(23.209)	(10.569)
Полученные проценты		196.177	59.332
Чистые денежные потоки от операционной деятельности		4.650.164	1.521.599
Инвестиционная деятельность			
Приобретение основных средств		(3.245.067)	(1.667.118)
Приобретение нематериальных активов		(22.552)	(17.283)
Поступления от продажи основных средств		22.613	13.311
Займы, предоставленные сотрудникам		(1.500)	(860)
Займы, погашенные сотрудниками		11.205	17.692
Чистые денежные потоки, использованные в инвестиционной деятельности		(3.235.301)	(1.654.058)
Финансовая деятельность			
Поступление от займов	13	1.500.000	1.800.000
Выплаты займов		-	(1.800.000)
Чистые денежные потоки от финансовой деятельности		1.500.000	-
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов		2.914.863	(132.459)
Чистая курсовая разница		523.261	(42.597)
Денежные средства и их эквиваленты на 1 января		3.264.126	3.439.182
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря	11	6.702.250	3.264.126

Приложение Ж

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЁТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В КАПИТАЛЕ за год, закончившийся 31 декабря 2015 года

Приходится на акционеров материнской компании

<i>В тысячах тенге</i>	Акционерный капитал	Резервный капитал	Резерв по пересчёту иностранной валюты	Нераспределённая прибыль	Итого	Неконтролирующая доля участия	Итого капитал
	<i>Прим.12</i>	<i>Прим.12</i>	<i>Прим.12</i>				
На 1 января 2014 года	900.000	180.000	(13.996)	16.299.627	17.365.631	49	17.365.680
Прибыль за год	–	–	–	1.930.032	1.930.032	(5)	1.930.027
Прочий совокупный убыток	–	–	(8.940)	–	(8.940)	–	(8.940)
Итого совокупный доход	–	–	(8.940)	1.930.032	1.921.092	(5)	1.921.087
На 31 декабря 2014 года	900.000	180.000	(22.936)	18.229.659	19.286.723	44	19.286.767
Прибыль за год	–	–	–	3.367.625	3.367.625	6	3.367.631
Прочий совокупный доход	–	–	216.468	–	216.468	–	216.468
Итого совокупный доход	–	–	216.468	3.367.625	3.584.093	6	3.584.099
На 31 декабря 2015 года	900.000	180.000	193.532	21.597.284	22.870.816	50	22.870.866

Приложение К

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЁТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ по состоянию на 31 декабря 2016 года

В тысячах тенге	Прим.	2016	2015
Активы			
Внеоборотные активы			
Основные средства	5	11.276.298	10.715.814
Нематериальные активы		86.342	81.889
Авансы, выданные за долгосрочные активы	8	490.087	31.886
Беспроцентные займы сотрудникам		6.369	7.860
		11.859.096	10.837.449
Оборотные активы			
Товарно-материальные запасы	6	13.875.003	7.836.157
Торговая дебиторская задолженность	7	711.583	454.738
Авансы выданные	8	635.377	658.493
Предоплата по корпоративному подоходному налогу		194.903	225.597
Прочие оборотные активы	9	353.030	447.910
Денежные средства и их эквиваленты	10	5.324.809	6.702.250
		21.094.705	16.325.145
Итого активы		32.963.801	27.162.594
Капитал и обязательства			
Акционерный капитал	11	900.000	900.000
Резервный капитал	11	180.000	180.000
Резерв по пересчёту иностранной валюты	11	252.006	193.532
Нераспределённая прибыль		26.505.162	21.597.284
Капитал, приходящийся на акционеров материнской компании		27.837.168	22.870.816
Неконтролирующая доля участия		55	50
Итого капитал		27.837.223	22.870.866
Долгосрочные обязательства			
Долгосрочные займы	12	512.239	1.016.789
Обязательства по отсроченному налогу	23	826.134	679.701
Обязательства по вознаграждениям сотрудникам	13	220.954	238.051
Долгосрочные доходы будущих периодов	14	294.622	-
		1.853.949	1.934.541
Краткосрочные обязательства			
Займы – текущая часть	12	900.972	340.918
Торговая кредиторская задолженность	15	882.774	483.103
Авансы полученные		280.494	83.735
Краткосрочные доходы будущих периодов	14	22.809	-
Обязательства по вознаграждениям сотрудникам	13	34.062	29.742
Прочие краткосрочные обязательства	16	1.141.518	1.419.689
		3.262.629	2.357.187
Итого обязательства		5.116.578	4.291.728
Итого капитал и обязательства		32.963.801	27.162.594

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЁТ О СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ за год, закончившийся 31 декабря 2016 года

В тысячах тенге	Прим.	2016	2015
Выручка	17	49.771.082	34.037.922
Себестоимость реализованных товаров	18	(39.425.912)	(26.459.980)
Валовая прибыль		10.345.170	7.577.942
Общие и административные расходы	19	(2.488.220)	(1.796.243)
Расходы по реализации	20	(2.565.716)	(2.023.192)
Прочие операционные доходы	22	153.409	41.895
Операционная прибыль		5.444.643	3.800.402
Затраты по финансированию	21	(192.316)	(63.984)
Финансовые доходы	21	677.309	368.893
Положительная курсовая разница, нетто		166.866	116.616
Прибыль до налогообложения		6.096.502	4.221.927
Расход по корпоративному подоходному налогу	23	(1.188.619)	(854.296)
Прибыль за год		4.907.883	3.367.631
Прибыль, приходящаяся на:			
Акционеров материнской компании		4.907.878	3.367.625
Неконтролирующую долю участия	5		6
Прочий совокупный доход, подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах			
Курсовые разницы при пересчёте отчётности иностранных подразделений, за вычетом налогов	11	58.474	216.468
Прочий совокупный доход за год, за вычетом налогов		58.474	216.468
Итого совокупный доход за год, за вычетом налогов		4.966.357	3.584.099
Приходящийся на:			
Акционеров материнской компании		4.966.352	3.584.093
Неконтролирующую долю участия	5		6
		4.966.357	3.584.099
Прибыль на акцию			
Базовая и разводнённая, в отношении прибыли за год, приходящейся на держателей простых акций материнской компании, тенге	11	1.363	935

Приложение Л

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЁТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В КАПИТАЛЕ за год, закончившийся 31 декабря 2016 года

Приходится на акционеров материнской компании

<i>В тысячах тенге</i>	Акционер-ный капитал	Резервный капитал	Резерв по пересчёту иностранной валюты	Нераспределённая прибыль	Итого	Неконтролирующая доля участия	Итого капитал
	<i>Прим.11</i>	<i>Прим.11</i>	<i>Прим.11</i>				
На 1 января 2015 года	900.000	180.000	(22.936)	18.229.659	19.286.723	44	19.286.767
Прибыль за год	–	–	–	3.367.625	3.367.625	6	3.367.631
Прочий совокупный убыток	–	–	216.468	–	216.468	–	216.468
Итого совокупный доход	–	–	216.468	3.367.625	3.584.093	6	3.584.099
На 31 декабря 2015 года	900.000	180.000	193.532	21.597.284	22.870.816	50	22.870.866
Прибыль за год	–	–	–	4.907.878	4.907.878	5	4.907.883
Прочий совокупный доход	–	–	58.474	–	58.474	–	58.474
Итого совокупный доход	–	–	58.474	4.907.878	4.966.352	5	4.966.357
На 31 декабря 2016 года	900.000	180.000	252.006	26.505.162	27.837.168	55	27.837.223

Приложение М

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЁТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ за год, закончившийся 31 декабря 2016 года

В тысячах тенге	Прим.	2016	2015
Операционная деятельность			
Прибыль до налогообложения		6.096.502	4.221.927
Корректировки для сверки прибыли до налогообложения с чистыми денежными потоками			
Износ и амортизация	18, 19, 20	858.192	689.341
Обесценение (сторнирование обесценения) основных средств	5	(6.246)	116.781
Сторнирование резерва на устаревшие запасы	19	(30.131)	(653.028)
Затраты по финансированию	21	192.316	63.984
Финансовые доходы	21	(677.309)	(368.893)
Доход от выбытия основных средств	5	-	(1.977)
Начисление обязательств по вознаграждениям сотрудникам	13	26.393	28.972
Сторнирование резерва по судебным разбирательствам	19	-	(59.593)
Курсовые разницы		(136.304)	(400.343)
Начисление резерва по неиспользованным отпускам		514.815	618.620
Резерв на сомнительную дебиторскую задолженность	19	-	2.000
Доход от государственной субсидии		(1.901)	-
Резерв на авансы выданные	19	11.047	5.856
Корректировки оборотного капитала			
Изменение в товарно-материальных запасах		(6.008.715)	1.603.643
Изменение в торговой дебиторской задолженности		(252.178)	(161.746)
Изменение в авансах выданных		12.069	(41.690)
Изменение в прочих оборотных активах		198.528	(83.050)
Изменение в торговой кредиторской задолженности		389.380	169.516
Изменение в авансах полученных		196.759	(43.628)
Изменение в обязательствах по вознаграждениям сотрудникам	13	(54.089)	2.026
Изменение в прочих краткосрочных обязательствах		(792.989)	(166.182)
Уплаченный корпоративный подоходный налог		(1.011.491)	(1.065.340)
Уплаченные проценты		(90.183)	(23.209)
Полученные проценты		546.064	196.177
Чистые денежные потоки от операционной деятельности		(20.441)	4.650.164
Инвестиционная деятельность			
Приобретение основных средств		(1.824.737)	(3.245.067)
Приобретение нематериальных активов		(17.887)	(22.552)
Поступления от продажи основных средств		1.350	22.613
Займы, предоставленные сотрудникам		(4.152)	(1.500)
Займы, погашенные сотрудниками		5.071	11.205
Государственные субсидии	14	319.332	-
Чистые денежные потоки, использованные в инвестиционной деятельности		(1.521.023)	(3.235.301)
Финансовая деятельность			
Поступление от займов	12	-	1.500.000
Выплаты займов		(2.571)	-
Чистые денежные потоки от финансовой деятельности		(2.571)	1.500.000
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов		(1.544.035)	2.914.863
Чистая курсовая разница		166.594	523.261
Денежные средства и их эквиваленты на 1 января		6.702.250	3.284.126
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря	10	5.324.809	6.702.250

Приложение Н

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЁТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ по состоянию на 31 декабря 2017 года

В тысячах тенге	Прим.	2017	2016
Активы			
Внеоборотные активы			
Основные средства	5	12.470.037	11.276.298
Нематериальные активы		151.244	86.342
Авансы, выданные за долгосрочные активы	8	1.039.479	490.087
Беспроцентные займы сотрудникам		1.139	6.369
		13.661.899	11.859.096
Оборотные активы			
Товарно-материальные запасы	6	14.513.203	13.875.003
Торговая дебиторская задолженность	7	858.516	711.583
Авансы выданные	8	252.765	635.377
Предоплата по корпоративному подоходному налогу		342.754	194.903
Прочие оборотные активы	9	442.484	353.030
Денежные средства и их эквиваленты	10	9.505.962	5.324.809
		25.915.684	21.094.705
Итого активы		39.577.583	32.953.801
Капитал и обязательства			
Акционерный капитал	11	900.000	900.000
Резервный капитал	11	180.000	180.000
Резерв по пересчёту иностранной валюты	11	256.661	252.006
Нераспределённая прибыль		32.634.961	26.505.162
Капитал, приходящийся на акционеров материнской компании		33.971.622	27.837.168
Неконтролирующая доля участия		65	55
Итого капитал		33.971.687	27.837.223
Долгосрочные обязательства			
Долгосрочные займы	12	475.906	512.239
Обязательства по отсроченному налогу	23	985.655	826.134
Долгосрочные доходы будущих периодов	13	545.525	294.622
Обязательства по вознаграждениям сотрудникам	14	165.631	220.954
		2.172.717	1.853.949
Краткосрочные обязательства			
Займы – текущая часть	12	587.034	900.972
Торговая кредиторская задолженность	15	1.026.283	882.774
Авансы полученные		272.303	280.494
Краткосрочные доходы будущих периодов	13	45.619	22.809
Обязательства по вознаграждениям сотрудникам	14	26.707	34.062
Прочие краткосрочные обязательства	16	1.475.233	1.141.518
		3.433.179	3.262.629
Итого обязательства		5.605.896	5.116.578
Итого капитал и обязательства		39.577.583	32.953.801

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЁТ О СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ за год, закончившийся 31 декабря 2017 года

В тысячах тенге	Прим.	2017	2016
Выручка	17	56.411.213	49.771.082
Себестоимость реализованных товаров	18	(42.532.405)	(39.425.912)
Валовая прибыль		13.878.808	10.345.170
Общие и административные расходы	19	(3.108.395)	(2.488.220)
Расходы по реализации	20	(2.887.302)	(2.565.716)
Прочие операционные доходы, нетто	21	145.857	153.409
Операционная прибыль		8.028.968	5.444.643
Затраты по финансированию	22	(178.667)	(192.316)
Финансовые доходы (Отрицательная) / положительная курсовая разница, нетто	22	568.391	677.309
		(71.543)	166.866
Прибыль до налогообложения		8.347.149	6.096.502
Расход по корпоративному подоходному налогу	23	(1.724.140)	(1.188.619)
Прибыль за год		6.623.009	4.907.883
Прибыль, приходящаяся на:			
Акционеров материнской компании		6.622.999	4.907.878
Неконтролирующую долю участия		10	5
Прочий совокупный доход, подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах			
Курсовые разницы при пересчёте отчётности иностранных подразделений, за вычетом налогов	11	4.655	58.474
Прочий совокупный доход за год, за вычетом налогов		4.655	58.474
Итого совокупный доход за год, за вычетом налогов		6.627.664	4.966.357
Приходящийся на:			
Акционеров материнской компании		6.627.654	4.966.352
Неконтролирующую долю участия		10	5
		6.627.664	4.966.357
Прибыль на акцию			
Базовая и разводнённая, в отношении прибыли за год, приходящейся на держателей простых акций материнской компании, тенге	11	1.840	1.363



Приложение П

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЁТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В КАПИТАЛЕ за год, закончившийся 31 декабря 2017 года

Приходится на акционеров материнской компании

В тысячах тенге	Акционерный капитал	Резервный капитал	Резерв по пересчёту иностранной валюты	Нераспределённая прибыль	Итого	Неконтролирующая доля участия	Итого капитал
	<i>Прим.11</i>	<i>Прим.11</i>	<i>Прим.11</i>				
На 1 января 2016 года	900.000	180.000	193.532	21.597.284	22.870.816	50	22.870.866
Прибыль за год	–	–	–	4.907.878	4.907.878	5	4.907.883
Прочий совокупный убыток	–	–	58.474	–	58.474	–	58.474
Итого совокупный доход	–	–	58.474	4.907.878	4.966.352	5	4.966.357
На 31 декабря 2016 года	900.000	180.000	252.006	26.505.162	27.837.168	55	27.837.223
Прибыль за год	–	–	–	6.622.999	6.622.999	10	6.623.009
Прочий совокупный доход	–	–	4.655	–	4.655	–	4.655
Итого совокупный доход	–	–	4.655	6.622.999	6.627.654	10	6.627.664
Дивиденды (<i>Примечание 11</i>)	–	–	–	(493.200)	(493.200)	–	(493.200)
На 31 декабря 2017 года	900.000	180.000	256.661	32.634.961	33.971.622	65	33.971.687

Приложение Р

ИТОГОВЫЙ ОТЧЁТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ за год, закончившийся 31 декабря 2017 года

В тысячах тенге	Прим.	2017	2016
Операционная деятельность			
Прибыль до налогообложения		8.347.149	6.096.502
Корректировки для сверки прибыли до налогообложения с чистыми денежными потоками			
Износ и амортизация	18, 19, 20	948.095	858.192
Обесценение основных средств	19	(1.242)	(6.246)
Начисление / (сторнирование) резерва на устаревшие запасы	19	7.576	(30.131)
Затраты по финансированию	22	178.667	192.316
Финансовые доходы	22	(568.391)	(677.309)
Начисление обязательства по вознаграждениям сотрудникам	14	16.068	25.393
Начисление резерва на прочие оценочные обязательства	19	179.000	-
Курсовые разницы		32.062	(136.304)
Начисление резерва по неиспользованным отпускам		521.901	514.815
Начисление резерва на сомнительную дебиторскую задолженность	19	22.888	-
Доход от государственной субсидии	21	(45.619)	(1.901)
Начисление резерва на авансы выданные	19	1.729	11.047
Корректировки оборотного капитала			
Изменение в товарно-материальных запасах		(645.776)	(6.008.715)
Изменение в торговой дебиторской задолженности		(169.821)	(252.178)
Изменение в авансах выданных		380.883	12.069
Изменение в прочих оборотных активах		(27.780)	198.528
Изменение в торговой кредиторской задолженности		110.813	389.380
Изменение в авансах полученных		(8.191)	196.759
Изменение в обязательствах по вознаграждениям сотрудникам	14	(101.996)	(54.089)
Изменение в прочих краткосрочных обязательствах		(388.544)	(792.989)
Уплаченный корпоративный подоходный налог		(1.712.470)	(1.011.491)
Уплаченные проценты		(78.909)	(90.153)
Полученные проценты		434.975	546.064
Чистые денежные потоки от / (использованные в) операционной деятельности		7.433.067	(20.441)
Инвестиционная деятельность			
Приобретение основных средств		(2.656.837)	(1.824.737)
Приобретение нематериальных активов		(63.973)	(17.887)
Поступления от продажи основных средств		-	1.350
Займы, предоставленные сотрудникам		-	(4.152)
Займы, погашенные сотрудниками		5.230	5.071
Государственные субсидии	13	319.332	319.332
Чистые денежные потоки, использованные в инвестиционной деятельности		(2.396.248)	(1.521.023)
Финансовая деятельность			
Поступление от займов	12	568.000	-
Выплаты займов		(923.079)	(2.571)
Выплата дивидендов	11	(471.801)	-
Чистые денежные потоки использованные в финансовой деятельности		(826.880)	(2.571)
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов		4.214.151	(1.544.035)
Чистая курсовая разница		(32.998)	166.594
Денежные средства и их эквиваленты на 1 января		5.324.809	6.702.250
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря	10	9.505.962	5.324.809