

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФГБОУ ВО «ПЕНЗЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
АРХИТЕКТУРЫ И СТРОИТЕЛЬСТВА»

Институт экономики и менеджмента

Кафедра «Менеджмент»

Допустить к защите:  
Зав. кафедрой «Менеджмент»  
д.э.н., проф. Резник С.Д.

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_ · \_\_\_\_\_ · \_\_\_\_\_  
число                      месяц                      год

## ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА БАКАЛАВРА

Тема «Управление финансовой устойчивостью строительного предприятия  
(на примере закрытого акционерного общества «Спецстроймеханизация», г.  
Пенза)»

(наименование темы)

Автор работы Н.Р. Буданцев                      Группа Мен-42  
(подпись, инициалы, фамилия)                      (номер группы)

Направление подготовки 38.03.02 «Менеджмент»  
(номер, наименование)

Профиль (направленность) «Менеджмент организации»

Обозначение ВКР-02069059-38.03.02-142148-2018                      Группа МЕН-42  
(номер группы)

Руководитель работы \_\_\_\_\_ к.э.н., доцент Т.А. Юдина  
(подпись, дата, уч. степень, уч. звание, инициалы, фамилия)

ПЕНЗА 2018

## АННОТАЦИЯ

на бакалаврскую работу Буданцева Наиля Ринатовича  
на тему: «Управление финансовой устойчивостью строительного предприятия (на примере закрытого акционерного общества «Спецстроймеханизация», г. Пенза)»

В выпускной квалификационной работе рассмотрена проблема финансовой устойчивости строительного предприятия, определены показатели финансовой устойчивости и представлены методические основы оценки финансовой устойчивости строительного предприятия.

Во второй главе проведен анализ финансовой устойчивости строительного предприятия ЗАО «Спецстроймеханизация», проанализирована бухгалтерская отчетность предприятия, осуществлен расчет основных показателей финансовой устойчивости и на его основе сделаны выводы.

На основе результатов анализа предложены рекомендации по повышению финансовой устойчивости, определены пути повышения ликвидности и платежеспособности.

Выпускная квалификационная работа содержит глоссарий, библиографический список и приложения.

## Содержание

ВВЕДЕНИЕ.....	5
1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИЗУЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ .....	8
1.1. Понятие, задачи и источники анализа финансовой устойчивости предприятия .....	8
1.2. Показатели финансовой устойчивости предприятия .....	14
1.3. Методические основы анализа финансовой устойчивости предприятия .....	35
2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРИМЕРЕ ЗАО «СПЕЦСТРОЙМЕХАНИЗАЦИЯ» .....	50
2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия .....	50
2.2. Анализ актива и пассива баланса .....	68
2.3. Оценка финансовой устойчивости предприятия .....	72
3. РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО УПРАВЛЕНИЮ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ СТРОИТЕЛЬНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ ЗАО «СПЕЦСТРОЙМЕХАНИЗАЦИЯ» .....	81
3.1. Основные направления управления финансовой устойчивостью предприятия .....	81
3.2. Пути повышения ликвидности и платежеспособности предприятия .....	87
3.3. Экономическая оценка эффективности предложенных мероприятий .....	98
ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ .....	102
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	107
ГЛОССАРИЙ .....	117
ПРИЛОЖЕНИЯ	
Приложение 1: Взаимосвязь блоков диагностики финансового состояние предприятия .....	121
Приложение 2: Бухгалтерский баланс ЗАО «Спецстроймеханизация»...	122
Приложение 3: Отчет о прибылях и убытках ЗАО«Спецстроймеханизация» .....	124

## ВВЕДЕНИЕ

В современных условиях в результате производственно-хозяйственной деятельности предприятия постоянно взаимодействуют с поставщиками сырья (материалов), комплектующих, потребителями готовой продукции и конкурентами. Исходя из цели любого предприятия – найти своего потребителя и обеспечить прибыльность своей деятельности, – конкуренты стараются укрепить свое положение на рынке и ослабить положение других предприятий. Поэтому у предприятий возникают проблемы защищенности деятельности от отрицательного влияния внешней среды, которое негативно сказывается на его деятельности. Решение данной проблемы представляет собой систему мер, обеспечивающих экономическую устойчивость предприятия. В свою очередь, экономическая устойчивость предприятия напрямую влияет на финансовую устойчивость.

Управление финансовой устойчивостью предприятия характеризуется совокупностью показателей, отражающих процесс формирования и использования его финансовых средств, в рыночной экономике оно отражает конечные результаты деятельности предприятия. Управление финансовой устойчивостью является неотъемлемым элементом как финансового менеджмента на предприятии, так и экономических взаимоотношений его с партнерами, с финансово-кредитной системой, с налоговыми органами и пр.

Успешное управление финансовой устойчивостью предприятия направлено на:

- выживание предприятия в условиях конкурентной борьбы;
- избежание банкротства и кредитных финансовых неудач;
- лидерство в борьбе с конкурентами;
- приемлемые темпы роста экономического потенциала предприятия;
- рост объемов реализации;
- максимизацию прибыли и минимизацию расходов;
- обеспечение рентабельной работы предприятия.

Основным инструментом достижения финансовой устойчивости является регулярный финансовый анализ. Основной целью финансового анализа деятельности предприятия является получение небольшого числа информативных параметров, дающих объективную и точную «картину» состояния предприятия, для дальнейшего принятия руководством комплекса мероприятий по его оздоровлению.

Таким образом, возрастающая сложность современной экономической, социальной, экологической, политической, культурной среды, в которой действуют строительные предприятия, конкуренция, быстроменяющаяся конъюнктура рынка, несовпадение интересов участников рынка, необходимость качественного преобразования всех сфер жизни обуславливают наличие различных вариантов развития предприятий отрасли и повышенное внимание к проблеме финансовой устойчивости.

Целью выпускной квалификационной работы является разработка мероприятий по управлению финансовой устойчивостью предприятия.

Достижение поставленной цели предполагает решение следующих основных задач:

- рассмотреть теоретические и методические аспекты изучения финансовой устойчивости предприятия: методические подходы и показатели финансовой устойчивости;

- провести анализ финансового состояния и финансовой устойчивости ЗАО «Спецстроймеханизация»: технико-экономические показатели деятельности, анализ актива и пассива баланса, рентабельности, платежеспособности, ликвидности, деловой активности;

- на основе проведенного анализа сделать выводы и разработать рекомендации по управлению финансовой устойчивостью ЗАО «Спецстроймеханизация»;

- выполнить расчет экономической эффективности от внедрения предлагаемых мероприятий.

Объектом исследования в выпускной квалификационной работе выступает

ЗАО «Спецстроймеханизация», основным видом деятельности которого является проектирование и строительство жилых домов и нежилых помещений.

Предметом исследования является система показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия.

В процессе выполнения выпускной квалификационной работы была изучена нормативно-правовая база по финансовому анализу предприятия.

Методами исследования в рамках выпускной работы являются экономико-статистический, монографический, расчетно-конструктивный, балансовый. Информационную базу исследования составили труды отечественных и зарубежных экономистов в области финансового менеджмента, данные периодических изданий по вопросам экономики организаций, оценки и анализа финансово-экономической деятельности, а также нормативные акты по регулированию финансовой деятельности организаций.

Основными источниками информации для анализа финансового состояния предприятия служат отчетный бухгалтерский баланс (форма №1), отчет о прибылях и убытках (форма №2), отчет о движении капитала (форма №3), отчет о движении денежных средств (форма №4) и другие формы отчетности, данные первичного и аналитического бухгалтерского учета, которые расшифровывают и детализируют отдельные статьи баланса.

Первая глава выпускной квалификационной работы посвящена исследованию теоретических и методических основ финансовой устойчивости предприятия.

Вторая глава представляет собой анализ финансовой устойчивости ЗАО «Спецстроймеханизация», результатом которого является выявление возможных резервов повышения финансового состояния организации.

Третья глава содержит рекомендации по управлению финансовой устойчивостью и совершенствованию финансового менеджмента предприятия.

Таким образом, разработка подходов к управлению финансовой устойчивостью в современных производственных условиях носит актуальный, научный, практический характер, что является предметом исследования в рамках данной выпускной квалификационной работы.

# **1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИЗУЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

## **1.1. Понятие, задачи и источники анализа финансовой устойчивости предприятия**

Профессиональное управление финансами неизбежно требует глубокого анализа, позволяющего более точно оценить неопределенность ситуации с помощью современных количественных методов исследования. В связи с этим существенно возрастает приоритетность и роль финансового анализа, т.е. комплексного системного изучения финансового состояния предприятия и факторов его формирования с целью оценки степени финансовых рисков и прогнозирования уровня доходности капитала.

Финансовое состояние предприятия характеризуется системой показателей, отражающих состояние капитала в процессе его круговорота и способность субъекта хозяйствования финансировать свою деятельность на фиксированный момент времени.

В процессе снабженческой, производственной, сбытовой и финансовой деятельности происходит непрерывный кругооборот капитала, изменяются структура средств и источников их формирования, наличие и потребность в финансовых ресурсах и как следствие – финансовое состояние предприятия, внешним проявлением которого является платежеспособность.

Финансовое состояние предприятия может быть устойчивым, неустойчивым (предкризисным) и кризисным. Способность предприятия спешно функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, постоянно поддерживать свою платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска свидетельствует о его устойчивом финансовом состоянии, и наоборот.

Если платежеспособность – это внешнее проявление финансового состояния предприятия, то финансовая устойчивость – внутренняя его сторона, отражающая сбалансированность денежных и товарных потоков, доходов, расходов, средств и источников их формирования.

Для обеспечения финансовой устойчивости предприятие должно обладать гибкой структурой капитала и уметь организовать его движение таким образом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для нормального функционирования.

Финансовое состояние предприятия, его устойчивость и стабильность зависят от результатов производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Если производственный и финансовый планы успешно выполняются, то это положительно сказывается на финансовом положении предприятия. Напротив, в результате спада производства и реализации продукции происходит повышение ее себестоимости. Уменьшение выручки и суммы прибыли и как следствие – ухудшение финансового состояния предприятия и его платежеспособности. Следовательно, устойчивое финансовое состояние является не игрой случая, а итогом управления всем комплексом факторов, определяющих результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия<sup>1</sup>.

Главная цель финансовой деятельности предприятия – наращивание собственного капитала и обеспечение устойчивого положения на рынке. Поэтому финансовая деятельность должна быть направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективное его использование.

Главная цель диагностики финансового состояния предприятия и его устойчивости – своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой

---

<sup>1</sup> Анализ хозяйственной деятельности [Электронный ресурс]: учебное пособие / В.И. Бариленко [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Саратов: Ай Пи Эр Медиа, 2010. — 356 с. — 978-5-904000-89-9. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/897.html>

деятельности и находить резервы улучшения финансового состояния предприятия и его платежеспособности.

Диагностика финансового состояния предприятия делится на внутреннюю и внешнюю, цели и содержание которых различны.

Внутренняя диагностика финансового состояния предприятия – это исследование механизма формирования, размещения и использования капитала с целью резервов укрепления финансового состояния предприятия, повышения доходности и наращивания собственного капитала субъекта хозяйствования.

Внешняя диагностика – это исследование финансового состояния предприятия с целью прогнозирования степени риска, инвестирования капитала и уровня его доходности.

Основными задачами диагностики финансового состояния предприятия и финансовой устойчивости являются<sup>2</sup>:

- своевременная и объективная диагностика финансового состояния предприятия, установление его «болевых точек» и изучение причин их образования;

- поиск резервов улучшения финансового состояния предприятия, его платежеспособности и финансовой устойчивости;

- разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия;

- прогнозирование возможных финансовых результатов и разработка моделей финансового состояния при разнообразных вариантах использования ресурсов.

По мнению большинства авторов, анализ финансового состояния предприятия включает в себя следующие блоки<sup>3</sup>:

---

<sup>2</sup> Баскакова, О.В. Экономика предприятия (организации): учебник/ О.В. Баскакова, Л.Ф.Сейко. - М.: "Дашков и К<sup>о</sup>", 2013. – 372 с.

<sup>3</sup> Ерина, Е.С. Основы анализа и диагностики финансового состояния предприятия [Электронный ресурс]: учебное пособие / Е.С. Ерина. — Электрон. текстовые данные. — М.: Московский государственный строительный университет, ЭБС АСВ, 2013. — 96 с. — 978-5-7264-0778-4. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/20017.html>

- 1) оценка имущественного положения и структуры капитала:
  - анализ размещения капитала;
  - анализ источников формирования капитала;
- 2) оценка эффективности и интенсивности использования капитала:
  - анализ рентабельности (доходности) капитала;
  - анализ оборачиваемости капитала;
- 3) оценка финансовой устойчивости и платежеспособности:
  - анализ финансовой устойчивости;
  - анализ ликвидности и платежеспособности;
- 4) оценка кредитоспособности и риска банкротства.

Взаимосвязь перечисленных блоков показателей можно представить в виде схемы (приложение 1).

Для определения методики исследования финансовой деятельности следует определиться с понятием финансового состояния. А.Д.Шеремет и М.И.Баканов отмечают, что «Финансовое состояние характеризует размещение и использование средств предприятия. Оно обусловлено степенью выполнения финансового плана и мерой пополнения собственных средств за счет прибыли и других источников... а также скоростью оборота производственных фондов и особенно оборотных средств». По мнению этих авторов, финансовое состояние проявляется «в платежеспособности предприятий, в способности вовремя удовлетворять платежные требования поставщиков техники и материалов в соответствии с хозяйственными договорами, возвращать кредиты, выплачивать заработную плату рабочим и служащим, вносить платежи в бюджет»<sup>4</sup>. Кроме этого финансовое состояние является важнейшей характеристикой деловой активности и надежности предприятия. Оно определяет конкурентоспособность предприятия и его потенциал в деловом сотрудничестве, выступает гарантом эффективной реализации экономических интересов всех участников хозяйственной деятельности, как самого предприятия, так и его партнеров.

---

<sup>4</sup> Шеремет, А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник А.Д. Шеремет. – ИНФРА-М, 2017. – 384 с.

Устойчивое финансовое положение предприятия является результатом умелого, просчитанного управления всей совокупностью производственных и хозяйственных факторов, определяющих результаты деятельности предприятия.

Исходя из содержания определения финансового состояния, данного М.И.Бакановым и А.Д.Шереметом, можно сделать следующий основополагающий вывод, о том, что финансовое состояние предприятия выражается в<sup>5</sup>:

- рациональности структуры активов и пассивов, т.е. средств предприятия и их источников;
- эффективности использования имущества и рентабельности продукции;
- степени его финансовой устойчивости;
- уровне ликвидности и платежеспособности предприятия.

Несколько иную позицию по раскрытию сущности финансового состояния предприятия, его финансовой устойчивости и взаимосвязи между ними занимает Г.В.Савицкая. С одной стороны, давая характеристику понятиям финансового состояния и финансовой устойчивости предприятия, она справедливо пишет, что финансовое состояние предприятия – это экономическая категория, отражающая состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования к саморазвитию на фиксированный момент времени. Далее, ею отмечается, что в процессе хозяйственной деятельности происходит непрерывный процесс кругооборота капитала, изменяются структура средств и источников их формирования, наличие и потребность в финансовых ресурсах и как следствие изменяется финансовое состояние предприятия, внешним проявлением которого выступает платежеспособность. Затем Г.В.Савицкая отмечает, что финансовое состояние может быть устойчивым и неустойчивым (предкризисным) и кризисным.

Следует подчеркнуть, что ряд ученых экономистов, например, М.Н.Крейнина и В.В.Ковалев дают определение финансового состояния, отмечая, что оно

---

<sup>5</sup> Шеремет, А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник А.Д. Шеремет. – ИНФРА-М, 2017. – 384 с.

является важнейшей характеристикой экономической деятельности предприятия, определяющей конкурентоспособность предприятия, его потенциал в деловом сотрудничестве, с его помощью оценивается в какой степени гарантированы экономические интересы самого предприятия и его партнеров по финансовым и другим отношениям<sup>6</sup>.

Так же необходимо отметить, что результативность финансового анализа во многом зависит от организации и совершенства его информационной базы. Основными источниками информации являются: отчетный бухгалтерский баланс (форма №1), отчеты о прибылях и убытках (форма №2), об изменениях капитала (форма №3), о движении денежных средств (форма №4), приложение к балансу (форма №5) и другие формы отчетности, данные первичного и аналитического бухгалтерского учета, которые расшифровывают и детализируют отдельные статьи.

Таким образом, подводя итоги, можно отметить, что сущность финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов, а платежеспособность выступает ее внешним проявлением. При этом обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов, определяемый как разница величины источников средств и величины запасов. При этом имеется в виду обеспеченность определенными видами источников (собственными, кредитными и другими заемными), поскольку достаточность суммы всех возможных видов источников (включая кредиторскую задолженность и прочие краткосрочные обязательства и пассивы) гарантирована тождественностью итогов актива и пассива баланса.

---

<sup>6</sup> Гиляровская, Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям 080109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», 080105 «Финансы и кредит» / Л.Т. Гиляровская, А.В. Ендовицкая. — Электрон. текстовые данные. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 159 с. — 5-238-01074-5. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/52041.html>

## 1.2. Показатели финансовой устойчивости предприятия

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется системой абсолютных и относительных показателей.

Наиболее обобщающим абсолютным показателем финансовой устойчивости является соответствие либо несоответствие (излишек или недостаток) источников средств для формирования запасов величине запасов, получаемое в виде разницы между величиной источников средств и величиной запасов. При этом имеется в виду обеспеченность запасов источниками собственных и заемных средств<sup>7</sup>.

Для характеристики источников средств для формирования запасов используется несколько показателей, отражающих различную степень охвата разных видов источников<sup>8</sup>:

1) Наличие собственного оборотного капитала ( $E^C$ ), определяемое как разность между величиной собственного капитала и внеоборотных активов, по формуле:

$$E^C = CK - F. \quad (1.1)$$

2) Наличие собственного оборотного и долгосрочного заемного капитала ( $E^T$ ), получаемое путем суммирования собственного оборотного капитала и долгосрочных кредитов и займов:

$$E^T = E^C + K^T. \quad (1.2)$$

3) Общая величина основных источников средств для формирования запасов ( $E^\Sigma$ ), равная сумме собственного оборотного капитала, долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов:

$$E^\Sigma = E^C + K^T + K^t. \quad (1.3)$$

Нормальным источником покрытия запасов выступает также задолженность поставщикам за товарно-материальные ценности включенных в состав оборотных активов, срок оплаты которой не наступил ( $r^II$ ). Размер такой задолженности в балансе не выделяется, но может быть установлен по данным аналитического

---

<sup>7</sup> Казакова, Н.А. Экономический анализ: учебник / Н.А. Казакова. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 343 с.

<sup>8</sup> Ефимова, О.В. Финансовый анализ: современный инструментальный для принятия экономических решений: учебник / О.В. Ефимова. - М.: Омега-Л, 2014. - 349 с.

бухгалтерского учета. На величину этого показателя необходимо увеличить общую сумму источников средств, формирующих запасы:

$$E^{\Sigma} = E^c + K^T + K^t + r\Pi. \quad (1.4)$$

Трем показателям наличия источников средств соответствуют три показателя обеспеченности ими запасов (включая НДС по приобретенным ценностям)<sup>9</sup>:

1) излишек (+) или недостаток (—) собственного оборотного капитала:

$$\pm E^c = E^c - Z; \quad (1.5)$$

2) излишек (+) или недостаток (—) собственного оборотного и долгосрочного заемного капитала:

$$\pm E^T = E^T - Z = (E^c + K^T) - Z; \quad (1.6)$$

3) излишек (+) или недостаток (—) общей величины основных источников средств для формирования запасов:

$$\pm E^{\Sigma} = E^{\Sigma} - Z = (E^c + K^T + K^t + r\Pi) - Z. \quad (1.7)$$

Вычисление трех показателей обеспеченности запасов источниками их формирования позволяет классифицировать финансовые ситуации по степени их устойчивости. При определении типа финансовой ситуации используется трехмерный (трехкомпонентный) показатель, рекомендованный в экономической литературе<sup>10</sup>:

$$\bar{S} = \{S1(\pm E^c), S2(\pm E^T), S3(\pm E^{\Sigma})\}, \quad (1.8)$$

где функция определяется следующим образом:

$$S(x) = \begin{cases} 1, & \text{если } x \geq 0, \\ 0, & \text{если } x \leq 0. \end{cases} \quad (1.9)$$

Пользуясь этими формулами, можно выделить четыре типа финансовых ситуаций<sup>11</sup>:

1) Абсолютная устойчивость финансового состояния.

Она задается следующими условиями:

<sup>9</sup> Крылов, С.И. Финансовый анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие / С.И. Крылов. — Электрон. текстовые данные. — Екатеринбург: Уральский федеральный университет, 2016. — 160 с. — 978-5-7996-1614-4. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/68507.html>

<sup>10</sup> Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности [Электронный ресурс]: учебник / Г.В. Савицкая. — Электрон. текстовые данные. — Минск: Республиканский институт профессионального образования (РИПО), 2016. — 376 с. — 978-985-503-569-6. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/67610.html>

<sup>11</sup> Селезнева, Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами [Электронный ресурс]: учебное пособие для вузов / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. — Электрон. текстовые данные. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 639 с. — 978-5-238-01251-3. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/52066.html>

$$\begin{cases} \pm E^C \geq 0, \\ \pm E^T \geq 0, \\ \pm E^\Sigma \geq 0, \end{cases} \quad (1.10)$$

Трехмерный показатель ситуации:

$$\bar{S} = (1,1,1);$$

2) нормальная устойчивость финансового состояния предприятия, гарантирующая его платежеспособность:

$$\begin{cases} \pm E^C < 0, \\ \pm E^T \geq 0, \\ \pm E^\Sigma \geq 0, \end{cases} \quad (1.11)$$

Трехмерный показатель ситуации:

$$\bar{S} = (0,1,1);$$

3) неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности. Но при этом сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и дополнительного привлечения источников заемных средств:

$$\begin{cases} \pm E^C < 0, \\ \pm E^T < 0, \\ \pm E^\Sigma \geq 0, \end{cases} \quad (1.12)$$

Трехмерный показатель ситуации:

$$\bar{S} = (0,0,1);$$

4) кризисное финансовое состояние, при котором предприятие находится на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные; ценные бумаги и дебиторская задолженность предприятия не покрывают даже его кредиторской задолженности и просроченных ссуд:

$$\begin{cases} \pm E^C < 0, \\ \pm E^T < 0, \\ \pm E^\Sigma < 0, \end{cases} \quad (1.13)$$

Трехмерный показатель ситуации:

$$\bar{S} = (0,0,0);$$

Абсолютная и нормальная устойчивость финансового состояния предприятия характеризуется высоким уровнем рентабельности его деятельности и отсутствием нарушений финансовой дисциплины.

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

Кризисное финансовое состояние характеризуется, кроме указанных признаков неустойчивого финансового положения, наличием регулярных неплатежей (просроченных ссуд банков, просроченной задолженности поставщиков, наличием недоимок в бюджеты).

Для углубленного исследования финансовой устойчивости предприятия привлекаются данные формы №5 и учетных регистров. На основании этих источников информации устанавливаются суммы неплатежей (в бюджет, банкам, поставщикам, работникам предприятия) и выявляются их причины.

Относительные показатели финансовой устойчивости также представлены рядом показателей.

В условиях рыночной экономики весьма важное значение приобретает финансовая независимость предприятия от внешних заемных источников. Величина собственного капитала – это запас финансовой устойчивости предприятия при том условии, что она превышает величину заемного капитала.

Финансовая устойчивость оценивается по соотношению собственного и заемного капитала, по темпам накопления собственного капитала в результате текущей и финансовой деятельности, соотношению мобильных и иммобилизованных средств предприятия, по степени обеспеченности материальных оборотных средств собственным капиталом<sup>12</sup>.

Устойчивость финансового состояния предприятия характеризуется системой относительных показателей финансовых коэффициентов (ratio). Они рассчитываются в виде соотношений абсолютных показателей актива и пассива баланса. Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами, а также в изучении их динамики за отчетный период и за несколько лет.

---

<sup>12</sup> Турманидзе Т.У. Финансовый анализ [Электронный ресурс]: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Т.У. Турманидзе. — 2-е изд. — Электрон. текстовые данные. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 288 с. — 978-5-238-02358-8. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/71240.html>

В качестве базисных величин могут быть использованы значения показателей данного предприятия за прошлый год, среднеотраслевые значения показателей, значения показателей наиболее перспективных предприятий. Кроме того, в качестве базы сравнения могут служить теоретически обоснованные или полученные в результате экспертных оценок величины, характеризующие оптимальные или критические (пороговые), с точки зрения устойчивости финансового состояния, значения показателей.

Одним из важнейших показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия, его независимость от заемного капитала, является коэффициент автономии  $K_a$ , который вычисляется как отношение собственного капитала к общей сумме финансирования по формуле<sup>13</sup>:

$$K_a = \frac{СК}{В} = \frac{\sum \text{строк } 490,640}{\text{строка} \cdot 700} \quad (1.14)$$

Он показывает долю собственного капитала, авансированного для осуществления уставной деятельности в общей сумме источников средств предприятия. Считается, чем выше доля собственного капитала, тем больше шансов у предприятия справиться с непредвиденными обстоятельствами, возникающими в рыночной экономике.

Минимальное пороговое значение коэффициента автономии оценивается на уровне 0,5. Такое значение показателя позволяет предполагать, что все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственным капиталом. Уровень автономии важен не только для самого предприятия, но и для его кредиторов. Рост коэффициента автономии свидетельствует об увеличении финансовой независимости предприятия, повышает гарантии погашения предприятием своих обязательств и расширяет возможности для привлечения средств со стороны.

В мировой практике считается, что этот коэффициент желательно поддерживать на достаточно высоком уровне – 0,6-0,7.

---

<sup>13</sup> Юзов, О.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности предприятий [Электронный ресурс]: учебное пособие / О.В. Юзов, Т.М. Петракова. — Электрон. текстовые данные. — М.: Издательский Дом МИСиС, 2015. — 90 с. — 978-5-87623-858-0. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/56555.html>

Коэффициент автономии дополняется коэффициентом соотношения заемного и собственного капитала (плечо финансового рычага), равным отношению величины внешних обязательств к сумме собственного капитала. Формула расчета этого показателя имеет следующий вид<sup>14</sup>:

$$K_{з/с} = \frac{K^T + K^O}{СК} = \frac{\sum \text{строк } 590,690 - \text{строка } 640}{\sum \text{строк } 490,640} \quad (1.15)$$

Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала показывает, сколько заемного капитала привлекло предприятие на 1 руб. собственного капитала, вложенного в активы. Нормальным считается соотношение 1:2, при котором одна треть, т. е. примерно 33 % общего финансирования, сформирована за счет заемных средств.

Если полученное соотношение превышает нормальное, то оно называется высоким (например, 3:1). А если данное соотношение окажется ниже порогового, то оно называется низким (1:3).

Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала — наиболее нестабильный из всех показателей финансовой устойчивости. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств может значительно превышать единицу, в то время как нормальное ограничение для этого показателя:  $K_{з/с} \leq 1$ .

В мировой практике финансового анализа наряду с вышеназванным показателем определяется коэффициент «задолженность/капитализация», который основан на оценке постоянного капитала предприятия, т. е. собственного капитала и долгосрочной задолженности. Он показывает, какая доля постоянного капитала профинансирована. Иначе говоря, в какой мере предприятие зависит от долгосрочных заемных средств при финансировании активов. Следовательно, этот коэффициент показывает, какова потребность в прибыльных хозяйственных операциях, способных обеспечить такое привлечение долгосрочного заемного капитала.

---

<sup>14</sup> Юзов, О.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности предприятий [Электронный ресурс]: учебное пособие / О.В. Юзов, Т.М. Петракова. — Электрон. текстовые данные. — М.: Издательский Дом МИСиС, 2015. — 90 с. — 978-5-87623-858-0. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/56555.html>

Коэффициент соотношения долгосрочной задолженности и постоянного капитала  $K_{з/к}$  рассчитывают с помощью следующей формулы<sup>15</sup>:

$$K_{з/к} = \frac{\text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}} \quad (1.16)$$

Используя буквенные обозначения разделов баланса, получим:

$$K_{з/к} = \frac{K^T}{CK + K^T} = \frac{\text{строка 590}}{\sum \text{строк 490, 590, 640}} \quad (1.17)$$

Для сохранения минимальной финансовой стабильности предприятие должно стремиться к повышению уровня мобильности активов, который характеризуется отношением стоимости мобильных средств к стоимости иммобилизованных средств. Этот показатель называется коэффициентом соотношения мобильных и иммобилизованных средств ( $K_{м/и}$ ) и вычисляется по формуле<sup>16</sup>:

$$K_{м/и} = \frac{R^a}{F} = \frac{\text{строка 290}}{\text{строка 190}} \quad (1.18)$$

Значение этого коэффициента в большей степени обусловлено отраслевыми особенностями предприятия.

Важной характеристикой устойчивости финансового состояния является коэффициент маневренности ( $K_m$ ), равный отношению собственного оборотного капитала к величине собственного капитала. Он вычисляется по формуле:

$$K_m = \frac{E^c}{CK} = \frac{\sum \text{строк 490, 640} - \text{строка 190}}{\sum \text{строк 490, 640}} \quad (1.19)$$

Коэффициент показывает, какая доля собственного капитала предприятия находится в мобильной форме, позволяющей более или менее свободно им маневрировать. Низкое значение этого показателя означает, что значительная часть собственного капитала предприятия закреплена в ценностях имущественного характера, которые являются менее ликвидными, а, следовательно, не могут быть в течение короткого времени преобразованы в денежную наличность.

<sup>15</sup> Шеховцова, Л.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности [Электронный ресурс]: учебное пособие / Л.В. Шеховцова, А.В. Ануфриева. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Новосибирский государственный архитектурно-строительный университет (Сибстрин), 2014. — 61 с. — 978-5-7795-0694-6. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/68744.html>

<sup>16</sup> Там же.

С финансовой точки зрения повышение коэффициента маневренности и его высокий уровень всегда с лучшей стороны характеризуют предприятие: собственный капитал при этом мобилен, большая часть его вложена не в основные средства и иные внеоборотные активы, а в оборотные средства.

Поэтому рост коэффициента маневренности желателен, но в тех пределах, в каких он возможен при конкретной структуре имущества предприятия. Если коэффициент увеличивается благодаря опережающему росту собственного капитала по сравнению с ростом внеоборотных активов, тогда увеличение коэффициента действительно свидетельствует о повышении финансовой устойчивости предприятия.

В качестве оптимальной величины коэффициент маневренности может быть принят в размере  $\geq 0,5$ . Это означает, что менеджер предприятия и его собственники должны соблюдать паритетный принцип вложения собственного капитала в активы мобильного и недвижимого характера, что обеспечит достаточную ликвидность баланса.

В функциональной зависимости от коэффициента маневренности находится индекс постоянного актива ( $K_{ПА}$ ), исчисляемый отношением внеоборотных активов к сумме собственного капитала по формуле<sup>17</sup>:

$$K_{ПА} = \frac{F}{СК} = \frac{\text{строка 190}}{\sum \text{строк 490, 640}} \quad (1.20)$$

Он показывает долю собственного капитала, вложенного во внеоборотные активы. В сумме  $K_M$  и  $K_{ПА}$  дают единицу. Потому рост одного из них приводит к снижению другого. Следовательно, оценивать финансовую устойчивость по каждому из рассмотренных коэффициентов в отдельности нецелесообразно, так как уровень их зависит от структуры и специфики деятельности предприятия, а рост (снижение) не обязательно означает повышение (ослабление) финансовой устойчивости.

Если предприятие пользуется долгосрочными кредитами банка и займами, то при определении величины собственного оборотного капитала ( $E^T$ ) следует к

---

<sup>17</sup> Юдина, Т.А. Финансовый анализ: учебно-методическое пособие к практическим работам/ Т.А. Юдина, З.М. Рыбалкина. - Пенза: ПГУАС. - 2016. - 227с.

величине собственного капитала прибавить долгосрочные обязательства ( $K^T$ ). В этом случае формулы расчета коэффициентов маневренности и постоянного актива примут следующий вид<sup>18</sup>:

$$K_M = \frac{E^T}{CK + K^T} = \frac{\sum \text{строк } 490, 590, 690 - \text{строка } 190}{\sum \text{строк } 490, 640, 590}; \quad (1.21)$$

$$K_{ПА} = \frac{F}{CK + K^T} = \frac{\text{строка } 190}{\sum \text{строк } 490, 640, 590}. \quad (1.22)$$

Для предприятий, имеющих значительные инвестиции в основные средства, полезно исчислять коэффициент «основные средства/собственный капитал» ( $K_{OC/CK}$ ), который показывает, в какой мере эти инвестиции покрываются за счет собственного капитала. Этот коэффициент рассчитывается следующим образом<sup>19</sup>:

$$K_{OC/CK} = \frac{\text{Основные средства}}{\text{Собственный капитал}}, \quad (1.23)$$

$$K_{OC/CK} = \frac{F^{OC}}{CK} = \frac{\text{строка } 120}{\sum \text{строк } 490, 640}. \quad (1.24)$$

где  $F^{OC}$  - стоимость основных средств по балансу.

Важным показателем устойчивости финансового состояния являются обеспеченность оборотных активов и их наиболее значительной части – запасов собственным оборотным капиталом, равная отношению суммы собственного оборотного капитала соответственно к стоимости оборотных активов и запасов предприятия.

Формула исчисления первого показателя  $K_C$  имеет следующий вид<sup>20</sup>:

$$K_C = \frac{E^T}{R^a} = \frac{\sum \text{строк } 490, 590, 640 - \text{строка } 190}{\text{строка } 290}. \quad (1.25)$$

Второй показатель  $K_O$  определяется с помощью формулы

$$K_O = \frac{E^T}{Z + H} = \frac{\sum \text{строк } 490, 590, 640 - \text{строка } 190}{\sum \text{строк } 210, 220}. \quad (1.26)$$

<sup>18</sup> Юдина, Т.А. Финансовый анализ: учебно-методическое пособие к практическим работам/ Т.А. Юдина, З.М. Рыбалкина. - Пенза: ПГУАС. - 2016. - 227с.

<sup>19</sup> Там же.

<sup>20</sup> Там же.

Нормальные ограничения, полученные на основе данных хозяйственной практики, составляют:

$K_C$  — не менее 0,1,

$K_O \geq 0,6 - 0,8$ .

При анализе динамики коэффициента обеспеченности запасов собственным оборотным капиталом следует исходить из того, что собственными источниками должны быть покрыты необходимые размеры запасов; остальные можно покрывать заемными средствами. При этом необходимый размер запасов и затрат в большей мере соответствует обоснованной потребности в них в те периоды, в которых скорость их оборота выше.

Важную характеристику структуры средств (активов) предприятия дает коэффициент имущества производственного назначения ( $K_{\text{ПИ}}$ ), равный отношению суммы основных средств ( $F^{OC}$ ), капитальных вложений ( $F^{HC}$ ), производственных запасов ( $Z^{\text{ПЗ}}$ ) и незавершенного производства ( $Z^{\text{НП}}$ ) к стоимости всего имущества (совокупных активов) предприятия. Вычисляется этот коэффициент по следующей формуле<sup>21</sup>:

$$K_{\text{ПИ}} = \frac{F^{OC} + F^{HC} + Z^{\text{ПЗ}} + Z^{\text{НП}}}{B} = \frac{\sum \text{строк } 120, 130, 211, 213}{\text{строка } 300}. \quad (1.27)$$

Нормальным считается следующее ограничение этого показателя:  $K_{\text{ПИ}} \geq 0,5$ . Паритетный принцип вложения средств в имущество производственной сферы и сферы обращения создает благоприятные условия для расширения производственного потенциала и финансовой деятельности.

Для общей оценки финансовой устойчивости предприятия необходимо проанализировать динамику коэффициента прогноза банкротства  $K_{\text{Пб}}$ , характеризующего удельный вес чистых оборотных активов в валюте баланса. Он исчисляется по формуле<sup>22</sup>:

$$K_{\text{Пб}} = \frac{R^a - (3^{YK} + K^t + r^P + 3^Y + P^{\text{П}} + \text{ПК}^O)}{B}, \quad (1.28)$$

<sup>21</sup> Чечевицына, Л.Н., Чечевицын К.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник / Л.Н. Чечевицына, К.В. Чечевицын. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2013. – 368 с.

<sup>22</sup> Там же.

$$K_{пб} = \frac{\text{строка 290} - \text{сумма задолжности участников} - \sum \text{строк 610,620,630,650,660}}{\text{строка 300}} \text{ по взносам в уставный капитал} \quad (1.29)$$

Если предприятие испытывает финансовые затруднения, то данный коэффициент снижается.

Коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия – система показателей, характеризующих структуру используемого капитала предприятия с позиций степени финансовой стабильности его развития в предстоящем периоде. Для осуществления такой оценки используются показатели, основные из которых приведены в таблице 1.1.

Таблица 1.1

### Показатели финансовой устойчивости

Наименование показателя	Способ расчета		Нормальное ограничение	Пояснения
1	2		3	4
1. Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	$U_1 = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	$U_1 = \frac{с.590 + с.690}{с.490}$	Не выше 1,5	Показывает, сколько заемных средств организация привлекла на 1 рубль вложенных в активы собственных средств
2. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	$U_2 = \frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}}$	$U_2 = \frac{с.490 - с.190}{с.290}$	Нижняя граница 0,1; опт. $U_2 \geq 0,5$	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников
3. Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$U_3 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$	$U_3 = \frac{с.490}{с.700}$	$U_3 \geq 0,4 \div 0,6$	Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования

1	2		3	4
4. Коэффициент финансирования	$U_4 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$	$U_4 = \frac{с.490}{с.590+с.690}$	$U_4 \geq 0,7$ opt. $\approx 1,5$	Показывает, какая часть деятельности и финансируется за счет собственных, а какая — за счет заемных средств
5. Коэффициент финансовой устойчивости	$U_5 = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Валюта баланса}}$	$U_5 = \frac{с.490 + с.590}{с.700}$	$U_5 \geq 0,6$	Показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников

#### *Показатели платежеспособности и ликвидности*

Рыночные условия хозяйствования обязывают предприятие в любой период времени иметь возможность срочно погасить внешние обязательства, т. е. быть платежеспособным, или краткосрочные обязательства, т.е. быть ликвидным.

Предприятие считается платежеспособным, если его общие активы больше, чем долгосрочные и краткосрочные обязательства. Предприятие ликвидно, если его текущие активы больше, чем краткосрочные обязательства. При этом важно учитывать, что для успешного управления финансовой деятельностью предприятия наличные (денежные) средства более важны, чем прибыль. Их отсутствие на счетах в банке в силу объективных особенностей кругооборота средств (несовпадение момента потребности в них и высвобождения средств в каждый данный момент) может привести к кризисному финансовому состоянию предприятия.

Для оценки изменения степени платежеспособности и ликвидности предприятия нужно сравнивать показатели балансового отчета по различным группам активов и обязательств. На основе этого сравнения определяют аналитические абсолютные и относительные показатели.

В мировой практике для определения платежеспособности предприятия используется такой абсолютный показатель, как превышение всех активов над внешними обязательствами. Он представляет собой разницу между всеми активами предприятия и долгосрочными и краткосрочными долгами. Если предприятие не в состоянии выполнить свои внешние обязательства за счет всех своих активов, оно может быть признано неплатежеспособным<sup>23</sup>.

Для более точной оценки платежеспособности предприятия в отечественной практике исчисляется величина чистых активов и анализируется их динамика. Чистые активы представляют собой превышение активов предприятия над пассивами, принимаемыми в расчет. Активы, участвующие в расчете, включаются денежное и неденежное имущество предприятия, за исключением задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

Пассивы, участвующие в расчете, включают часть собственных обязательств предприятия (целевые финансирование и поступления), внешние обязательства банкам и иным юридическим и физическим лицам.

В отечественной практике анализ платежеспособности и ликвидности предприятия осуществляется путем сравнения средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков. По существу, ликвидность предприятия означает ликвидность его баланса.

Ликвидность активов и срочность обязательств могут быть лишь приближенно определены по бухгалтерскому балансу в ходе внешнего анализа. Повышение точности оценки ликвидности баланса происходит в рамках внутреннего анализа на базе данных бухгалтерского учета.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы предприятия подразделяются на следующие группы<sup>24</sup>:

---

<sup>23</sup> Маркаръян, Э.А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие / Э.А. Маркаръян. - М.: КноРус, 2014. - 550 с.

<sup>24</sup> Иматаева, А.Е. Экономический анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов специальности «учет и аудит» / А.Е. Иматаева. — Электрон. текстовые данные. — Алматы: Альманах, 2016. — 117 с. — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69250.html>

1. *Наиболее ликвидные активы.* К ним относятся статьи из II раздела баланса «Денежные средства» и «Краткосрочные финансовые вложения» (ценные бумаги). Формула расчета:

$$A_1 = d + \text{КФВ}(\sum \text{строк } 250, 260). \quad (1.30)$$

где  $d$  – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения.

2. *Быстрореализуемые активы* – краткосрочная дебиторская задолженность и прочие оборотные активы из II раздела баланса. При обнаружении задолженности участников по взносам в уставный капитал на ее величину уменьшается итог быстро реализуемых активов:

$$A_2 = r_{\text{К}}^a - 3^y + \text{П}^a (\text{строка } 240 - \text{ задолженность участников по взносам в уставной капитал} + \text{ строка } 270). \quad (1.31)$$

где  $r_{\text{К}}^a$  – краткосрочная дебиторская задолженность;

$3^y$  – задолженность пред участниками по выплате доходов;

$\text{П}^a$  – прочие оборотные активы.

3. *Медленно ревизуемые активы.* К ним относятся статьи из II раздела баланса: «Запасы», «Налог на добавленную стоимость», «Задолженность участников по взносам в уставный капитал», а также статьи «Долгосрочные финансовые вложения» ( $F^T$ ) и «Отложенные налоговые активы ( $F^O$ )» из I раздела баланса:  $A_3 = F^T + F^O + Z + H + 3^{\text{УК}}$  ( $\sum$  строк 140, 145, 210, 220 + задолженность

$$\text{участников по взносам в уставной капитал}). \quad (1.32)$$

где  $Z$  – запасы;

$H$  – НДС по приобретенным ценностям;

$3^{\text{УК}}$  – задолженность участников по взносам в уставный капитал.

4. *Труднореализуемые активы* – статьи I раздела баланса, за исключением статей этого раздела, включенных в предыдущую группу, и «Долгосрочная дебиторская задолженность» из II раздела баланса:

$$A_4 = F - F^T - F^O + r_{\text{Д}}^a (\text{строка } 190 - \text{ строка } 140 - \text{ строка } 145 + \text{ строка } 230). \quad (1.33)$$

где  $F$  – внеоборотные активы;

$r_{\text{Д}}^a$  – долгосрочная дебиторская задолженность.

Пассивы баланса фугатируются по срочности их оплаты<sup>25</sup>:

1. *Наиболее срочные обязательства*. К ним относятся статьи из V раздела баланса: «Кредиторская задолженность», «Задолженность участникам по выплате доходов» и «Прочие краткосрочные обязательства»:

$$П_1 = r^P + З^Y + П^{K0} (\text{Σ строк 620, 630, 660}). \quad (1.34)$$

2. *Краткосрочные пассивы* – краткосрочные кредиты и заемные средства, резервы предстоящих расходов из V раздела баланса:

$$П_2 = K^t + P^\Pi (\text{строки 610 и 650}). \quad (1.35)$$

3. *Долгосрочные пассивы* – долгосрочные кредиты и заемные средства из IV раздела баланса:

$$П_3 = K^T (\text{строка 590}) \quad (1.36)$$

4. *Постоянные пассивы* – статьи III раздела баланса. К итогу этого раздела прибавляется статья «Доходы будущих периодов» из V раздела баланса:

$$П_4 = И^C + Д (\text{строки 490 и 640}). \quad (1.37)$$

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения<sup>26</sup>:

$$\left\{ \begin{array}{l} A_1 \geq П_1, \\ A_2 \geq П_2, \\ A_3 \geq П_3, \\ A_4 \geq П_4. \end{array} \right. \quad (1.38)$$

Выполнение первых трех неравенств (равенств) в этой системе неизбежно влечет выполнение и четвертого неравенства (равенства), поэтому практически существенным является сопоставление итогов первых трех групп по активу и пассиву. Четвертое неравенство (равенство) носит «балансирующий» характер и в то же время имеет глубокий экономический смысл: его выполнение свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости – наличии у предприятия собственного оборотного капитала.

<sup>25</sup> Душечкина, Н.В. Учёт и анализ [Электронный ресурс] : методические рекомендации / Н.В. Душечкина. — Электрон. текстовые данные. — М.: Московская государственная академия водного транспорта, 2015. — 28 с. — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/46880.html>

<sup>26</sup> Гутковская, Е.А., Колесник Н.Ф. Оценка финансовой устойчивости коммерческой организации и мероприятия по ее повышению // Вестник Самарского государственного университета. 2015. № 2 (124). С. 35–46

В случае, когда одно или несколько неравенств имеют знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе, хотя компенсация при этом имеет место лишь по стоимостной величине, поскольку в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.

Анализируя текущее финансовое положение предприятия с целью вложения в него инвестиций, используют и относительные показатели платежеспособности и ликвидности. Платёжеспособность измеряется с помощью коэффициента платежеспособности ( $K_{ПЛ}$ ), рассчитываемого как отношение остатка денежных средств на начало периода (года)  $d_H$  и суммы поступления денежных средств за отчетный период  $d_{П}$  к сумме расхода денежных средств за отчетный период (год)  $d_P$  по данным формы № 4 «Отчет о движении денежных средств» и формулы<sup>27</sup>:

$$K_{ПЛ} = \frac{d_H + d_{П}}{d_P} \geq 1. \quad (1.39)$$

Как уже отмечалось, степень превращения текущих активов в денежную наличность неодинакова. Поэтому в отечественной и мировой практике по данным баланса исчисляют четыре относительных показателя ликвидности:

- коэффициент абсолютной ликвидности;
- коэффициент критической (промежуточной) ликвидности;
- коэффициент текущей ликвидности (покрытия);
- коэффициент ликвидности при мобилизации средств. При исчислении первого показателя ( $K_{АБЛ}$ ) в качестве ликвидных средств (числителя дроби) берутся только денежные средства в кассе, на банковских счетах (строка 260), а также ценные бумаги (строка 250), которые могут быть реализованы на фондовой бирже. В качестве знаменателя – краткосрочные обязательства (сумма строк 610, 620, 630, 650, 660). Формула первого показателя ликвидности выглядит так:

---

<sup>27</sup> Гутковская, Е.А., Колесник Н.Ф. Оценка финансовой устойчивости коммерческой организации и мероприятия по ее повышению // Вестник Самарского государственного университета. 2015. № 2 (124). С. 35–46

$$K_{\text{АБЛ}} = \frac{\text{КФБ} + d}{K^t + r^P + 3^y + P^{\text{П}} + \text{П}^{\text{КО}}} = \frac{\text{Строк 250,260}}{\text{Строк 610,620,630,650,660}} \quad (1.40)$$

Второй показатель ( $K_{\text{КЛ}}$ ) отличается от первого тем, что в числителе к ранее приведенной сумме прибавляются суммы краткосрочной дебиторской задолженности, реальной к получению (строка 240 из формы № 1 минус просроченная задолженность длительностью свыше 3 мес. и прочие оборотные активы – строка 270). Формула расчета:

$$K_{\text{АБЛ}} = \frac{r_K^a + \text{КФБ} + d + \text{П}^a}{K^t + r^P + 3^y + P^{\text{П}} + \text{П}^{\text{КО}}} = \frac{\text{Строк 240,250,260,270}}{\text{Строк 610,620,630,650,660}} \quad (1.41)$$

Третий показатель ликвидности (коэффициент покрытия, или текущей ликвидности) в числителе содержит еще стоимость материально-производственных запасов (строка 210), которые, продав в случае нужды, тоже можно превратить в наличные деньги. Однако это уже менее ликвидная статья по сравнению с предыдущими, так как на реализацию запасов потребуется известное время. Формула расчета коэффициента покрытия ( $K_{\text{П}}$ ) выглядит так<sup>28</sup>:

$$K_{\text{П}} = \frac{Z + r_K^a + \text{КФБ} + d + \text{П}^a}{K^t + r^P + 3^y + P^{\text{П}} + \text{П}^{\text{КО}}} = \frac{\text{Строк 210,240,250,260,270}}{\text{Строк 610,620,630,650,660}} \quad (1.42)$$

Наиболее мобильной частью оборотных средств являясь денежные средства и краткосрочные ценные бумаги. Последние в том смысле, что они быстро и без труда могут быть обращены в деньги. Оборотные средства в деньгах готовы к платежу и расчетам немедленно, поэтому отношение этой части оборотных средств к краткосрочным обязательствам предприятия называют коэффициентом абсолютной ликвидности. На его основе можно получить более точную критическую оценку степени ликвидности. Его значение признается теоретически достаточным, если оно достигает 0,2-0,25.

Время, необходимое для превращения в деньги различных составляющих оборотных средств, существенно отличается.

<sup>28</sup> Бендерская, О.Б. Комплексный анализ хозяйственной деятельности [Электронный ресурс]: учебник / О.Б. Бендерская. — Электрон. текстовые данные. — Белгород: Белгородский государственный технологический университет им. В.Г. Шухова, ЭБС АСВ, 2013. — 457 с. — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/57272.html>

Ликвидность средств, вложенных в дебиторскую задолженность, зависит от скорости платежного документооборота в банках страны, своевременного оформления банковских документов, сроков предоставления коммерческого кредита отдельным покупателям, их платежеспособности и других причин. Если на покрытие краткосрочных обязательств кроме денежных средств и ценных бумаг мобилизовать средства в расчетах с дебиторами, можно получить коэффициент ликвидности. В мировой практике он получил название коэффициента критической оценки, или срочности. Теоретически оправданные оценки этого коэффициента лежат в диапазоне 0,7-0,8 и даже 1.

Наиболее обобщающим показателем платежеспособности выступает коэффициент текущей ликвидности (покрытия), в расчет которого в числителе включают все оборотные средства, в том числе и материальные. Но материальные оборотные средства неоднородны по степени ликвидности. Ликвидность готовой продукции, товарных и материальных запасов, незавершенного производства существенно различается. В мировой практике рыночных отношений признано, что для обеспечения минимальной гарантии инвестициям на каждый рубль краткосрочных долгов должно приходиться 2 руб. оборотных активов. Следовательно, оптимальным является соотношение 2:1.

На самом деле под влиянием форм расчетов, оборачиваемости оборотных средств, отраслевых и иных особенностей предприятия вполне удовлетворительные результаты могут оказаться и при значительно меньшем (но превышающем единицу) значении общего коэффициента покрытия.

Хорошо работающие предприятия имеют значительное превышение ликвидных активов над краткосрочными обязательствами, что позволяет достаточно точно оценить степень устойчивости финансового состояния предприятия и его способности погасить обязательства в срок.

Однако значительное превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами свидетельствует о том, что предприятие имеет больше финансовых ресурсов (текущих пассивов), чем ему требуется, а, следовательно, оно превращает излишние средства в ненужные текущие активы. Это может быть

связано с текущим состоянием экономики страны, вызванным инфляцией. В этих условиях предприятию выгодно вложить излишние денежные средства в значительные запасы товарно-материальных ценностей или предоставить отсрочку платежа за продукцию покупателям<sup>29</sup>.

Если получено значение коэффициента текущей ликвидности ниже оптимального, то это свидетельствует о том, что краткосрочные обязательства (текущие пассивы) превышают текущие активы, а финансовое положение не совсем благополучное. Для потенциальных партнеров финансовый риск при заключении сделок значительно повышается.

*Коэффициент ликвидности при мобилизации средств (К<sub>ЛМС</sub>)* – четвертый показатель – характеризует достаточность материально-производственных запасов для погашения краткосрочных долгов в случае необходимости их распродажи и исчисляется по формуле<sup>30</sup>:

$$K_{\text{ЛМС}} = \frac{Z}{K^t + r^P + z^y + P^{\text{П}} + П^{\text{КО}}} = \frac{\text{строка 210}}{\sum \text{строк 610,620,630,650,660}} \quad (1.43)$$

Оптимальное значение  $K_{\text{ЛМС}}$  составляет 0,5-0,7, Исчисление четырех различных показателей ликвидности не случайно. Дело в том, что каждый из них, применяемый в конкретном случае, дает ту картину устойчивости финансового положения, которая интересует конкретного потребителя информации. Например, для поставщика сырья, материалов и услуг большой интерес представляет первый показатель; для банка, кредитующего данное предприятие, – второй и четвертый, а для держателя акций и облигаций – третий.

Рассмотренные коэффициенты ликвидности представляют условную величину. Так, ликвидность текущих активов, прежде всего, зависит от их «качества» и срока окупаемости. Например, ликвидность запасов обуславливается потребительскими свойствами материалов, зависящими от условий и срока хранения, состоянием заделов незавершенного производства, ассортиментом и

---

<sup>29</sup> Анализ эффективности и рисков финансово-хозяйственной деятельности [Электронный ресурс]: учебное пособие / Е.В. Смирнова [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Оренбург: Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2017. — 166 с. — 978-5-7410-1744-9. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/71262.html>

<sup>30</sup> Там же.

качеством продукции, наличием дефицитных либо залежалых, не пользующихся спросом товаров. Ликвидность дебиторской задолженности зависит от платежеспособности покупателей и заказчиков, применяемых форм расчетов<sup>31</sup>.

Вышеописанные показатели ликвидности носят не только условный, но и статичный характер, так как рассчитываются на основе балансовых данных, характеризующих состояние текущих активов и срочных обязательств по состоянию на начало и конец отчетного периода. Однако при нормальном кругообороте текущих активов они находятся в постоянном движении: приток денежных средств обеспечивает пополнение использованных производственных запасов, которые трансформируются в готовую продукцию после прохождения производственного цикла, реализация готовой продукции обеспечивает новый приток денежных средств.

Поэтому для оценки платежеспособности предприятия целесообразно исчислять показатель ликвидности текущих активов, рассчитываемый по данным форм №1 и №4 как отношение чистого притока денежных средств от текущей деятельности за анализируемый период к средней сумме краткосрочных обязательств.

Формула расчета коэффициента ликвидности  $K_L$ :<sup>32</sup>

$$K_L = \frac{d}{K^t + r^P + З^y + P^П + П^{КО}} \quad (1.44)$$

Этот коэффициент показывает, какая доля краткосрочных долгов может быть погашена за счет чистого притока денежных средств от основной деятельности (оптимальная величина – 0,4).

Коэффициенты текущей платежеспособности получили широкое распространение не только для изучения финансового состояния предприятия, но и для прогнозирования его долгосрочной (перспективной) платежеспособности и вероятности банкротства.

---

<sup>31</sup> Артеменко, В.Г., Остапова В.В. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / В.Г. Артеменко, В.В. Остапова – М.: Омега-Л, 2012. – 436 с.

<sup>32</sup> Вартанов, А. С. Экономическая диагностика деятельности предприятия: организация и методология: Учеб. пособие / А. С. Вартанов. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 326 с.

При оценке финансового состояния предприятия важное значение имеет анализ перспективной платежеспособности на ближайшее время (декаду, месяц) на основе сопоставления платежных средств и предстоящих обязательств. Для этого составляют краткосрочный (оперативный) баланс платежной готовности предприятия или финансовый план-прогноз на предстоящий месяц с подекадной разбивкой. Предприятие считается платежеспособным, если его обязательства на предстоящий период перекрываются платежными средствами<sup>33</sup>.

Оперативный баланс платежной готовности предприятия составляется на основе бухгалтерских данных об отгрузке и реализации продукции, о закупках средств производства, о задолженности бюджету и внебюджетным фондам, поставщикам и подрядчикам, персоналу по оплате труда за предстоящий период. Эти данные привлекаются из аналитического бухгалтерского учета. Платежный баланс составляется в виде двухсторонней таблицы, в левой части которой отражаются средства платежной готовности, а в правой – платежи первой срочности. В случае выявления неплатежеспособности предприятия необходимо выяснить причины превышения платежных обязательств над платежными средствами.

Причинами неплатежеспособности могут быть невыполнение плана по производству и реализации продукции, повышение ее себестоимости, невыполнение плана прибыли и как результат недостаток собственных оборотных средств предприятия. Одной из причин ухудшения платежеспособности может быть нерациональное управление оборотными активами: отвлечение средств в просроченную дебиторскую задолженность, вложение в излишние и ненужные запасы товарно-материальных ценностей. Несвоевременная уплата налогов, повлекшая за собой штрафные санкции, также может стать одной из причин неплатежеспособности предприятия.

Изучив показатели оценки финансовой устойчивости, можно сделать вывод, что оценка финансовой устойчивости производится на основе определения типа

---

<sup>33</sup> Вартапов, А. С. Экономическая диагностика деятельности предприятия: организация и методология: Учеб. пособие / А. С. Вартапов. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 326 с.

финансовой устойчивости, расчета и анализа абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости, показателей наличия источников формирования запасов и показателей обеспеченности запасов источниками их формирования.

### **1.3. Методические основы анализа финансовой устойчивости предприятия**

Анализ финансовой устойчивости является составной частью оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целом. Анализ финансово-хозяйственной деятельности представляет собой бизнес-процесс, позволяющий анализировать операции или результаты работы предприятия через финансовые показатели.

Стремясь решить конкретные вопросы и получить квалифицированную оценку финансового положения, руководители предприятий все чаще начинают прибегать к помощи финансового анализа, значение отвлеченных данных баланса или отчета о финансовых результатах весьма невелико, если их рассматривать в отрыве друг от друга. Поэтому для объективной оценки финансового положения необходимо перейти к определенным ценностным соотношениям основных факторов – финансовым показателям.

#### **Анализ ликвидности и платежеспособности**

Задача анализа ликвидности баланса возникает в связи с необходимостью давать оценку платежеспособности предприятия, то есть его способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации её активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы<sup>34</sup>.

Первая группа (А1) включает в себя наиболее ликвидные активы, такие, как денежная наличность и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги) (стр. 260 + стр. 250).

Ко второй группе (А2) относятся быстро реализуемые активы: готовая продукция, товары отгруженные и дебиторская задолженность, прочие активы. Ликвидность этой группы текущих активов зависит от своевременности отгрузки продукции, оформления банковских документов, скорости платежного документооборота в банках, от спроса на продукцию, ее конкурентоспособности, платежеспособности покупателей, форм расчетов и т.д.

К третьей группе (А3) относятся медленно реализуемые активы, т.е. статьи раздела II баланса «Оборотные активы» и статьи «Долгосрочные финансовые вложения» из раздела I баланса «Внеоборотные активы» (стр. 140), прочие активы (стр. 210 + стр. 220 + стр. 230 + стр. 270).

Четвертая группа (А4) – это труднореализуемые активы, куда входят основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, незавершенное строительство (стр. 190).

Соответственно на четыре группы разбиваются и обязательства предприятия<sup>35</sup>:

П1 – наиболее срочные обязательства (кредиторская задолженность и кредиты банка, сроки возврата которых наступили) (стр. 620);

П2 – краткосрочные пассивы (краткосрочные кредиты банка). Это статьи «Заемные средства» и другие статьи раздела III баланса «Краткосрочные пассивы» и «Прочие краткосрочные пассивы» (стр. 610 + стр. 670);

П3 – долгосрочные пассивы, к которым относят долгосрочные кредиты банка и займы;

---

<sup>34</sup> Ефимова, О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник / О.В. Ефимова. - М.: Омега-Л, 2014. - 349 с.

<sup>35</sup> Там же.

П4 – постоянные пассивы. Это статьи раздела IV баланса «Капитал и резервы» (собственный капитал, находящийся в распоряжении предприятия) (стр. 490).

При определении ликвидности баланса группы актива и пассива сопоставляются между собой. Баланс считается абсолютно ликвидным, если:  $A1 \geq П1$ ;  $A2 \geq П2$ ;  $A3 \geq П3$ ;  $A4 \leq П4$ . Необходимым условием абсолютной ликвидности баланса является выполнение первых трех неравенств, четвертое неравенство носит так называемый балансирующий характер: его выполнение свидетельствует о наличии у предприятия собственных оборотных средств. Если любое из неравенств имеет знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, то ликвидность баланса отличается от абсолютной.

При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется избытком по другой, но на практике менее ликвидные средства не могут заменить более ликвидные. Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить показатели текущей ликвидности, которые свидетельствуют о платежеспособности или неплатежеспособности организации.

Изучение соотношений этих групп активов и пассивов за несколько периодов позволит установить тенденции в структуре баланса и его ликвидности.

#### Анализ финансовой устойчивости

Одной из основных задач анализа финансово-экономического состояния является исследование показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия, которая 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. В ходе производственной деятельности идет постоянное формирование и пополнение запасов товарно-материальных ценностей. Для этого используются как собственные оборотные средства, так и заемные. Анализируя соответствие или несоответствие средств для формирования запасов и затрат определяются абсолютные показатели финансовой устойчивости как разность источников средств для формирования запасов и затрат и величины

запасов и затрат. Основным видом внутреннего финансового риска предприятия является риск потери финансовой устойчивости<sup>36</sup>.

Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка величины и структуры активов и пассивов. Показатели, которые характеризуют независимость по каждому элементу активов и имуществу в целом, дают возможность измерить, достаточно ли устойчива анализируемая организация в финансовом отношении.

Существует множество определений финансовой устойчивости. Согласно одному из них сущность финансовой устойчивости является «обеспеченность товарно-материальных запасов источниками средств для их формирования (покрытия)». Согласно другому, она определяется «эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов»<sup>37</sup>.

В соответствии с третьим финансовая устойчивость – способность хозяйствующего субъекта отвечать по своим долгосрочным обязательствам.

В четвертом финансовая устойчивость описывается через «стабильное превышение доходов над расходами, свободное маневрирование денежными средствами и эффективным их использованием в процессе текущей деятельности».

Целью анализа финансовой устойчивости предприятия является определение: прочности финансового состояния предприятия на основе изучения его финансовой отчетности. Как правило, выводы этого анализа могут быть использованы при принятии управленческих решений краткосрочного характера.

Для полного отражения различных видов источников в формировании запасов и затрат используются следующие показатели (табл. 1.2)<sup>38</sup>:

– наличие собственных оборотных средств (СОС) рассчитывается как разность перманентного капитала (сумма собственного капитала и долгосрочных пассивов) и в необоротных активов (стр. 490 + стр. 590 – стр. 190);

---

<sup>36</sup> Ефимова, О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник / О.В. Ефимова. - М.: Омега-Л, 2014. - 349 с.

<sup>37</sup> Косолапова, М.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник/ Косолапова М.В., Свободин В.А.— Электрон. текстовые данные. — М.: Дашков и К, 2014.— 247 с.

<sup>38</sup> Там же.

– наличие нормальных источников финансирования запасов и затрат (ИФЗ), величина которых определяется как сумма собственных оборотных средств, краткосрочных займов и кредитов и кредиторской задолженности по товарным операциям (СОС + стр. 610 + стр. 621).

Таблица 1.2

Таблица показателей по типам финансовых ситуаций

Тип финансовой устойчивости			
Абсолютная устойчивость	Нормальная зависимость	Неустойчивое состояние	Кризисное состояние
$СОС \geq ПЗ$	$СОС \leq ПЗ \leq ИФЗ$	$ДИФ \leq ПЗ \leq ОИФ$	$ОИФ < ПЗ$

Абсолютная устойчивость финансового состояния встречается крайне редко. Показывает, что запасы и затраты полностью покрываются собственными оборотными средствами, то есть предприятие практически не зависит от кредиторов. В данном случае наблюдается излишек (+) собственных оборотных средств или равенство величин собственных оборотных средств и запасов. Такую ситуацию нельзя рассматривать как идеальную, так как предприятие не использует внешние источники финансирования в своей хозяйственной деятельности.

Нормальная устойчивость финансового состояния гарантирует платежеспособность, поскольку предприятие использует для покрытия запасов различные «нормальные» источники средств – собственные и привлеченные. Здесь возможны недостаток собственных оборотных средств, а также излишек долгосрочных источников формирования запасов или равенство величин долгосрочных источников и запасов.

Неустойчивое финансовое состояние сопряжено с нарушением платежеспособности. Здесь наблюдается недостаток собственных оборотных средств, недостаток долгосрочных источников формирования запасов, а также излишек общей величины основных источников формирования запасов или равенство величин основных источников и запасов. Предприятие для финансирования части своих запасов вынуждено привлекать дополнительные источники покрытия, не являющиеся в известном смысле «нормальными», то есть

обоснованными, например, задерживает заработную плату, расчеты с бюджетом т. д., но при этом все же сохраняется возможность восстановления равновесия в результате пополнения источников собственных средств за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов.

Основной целью проведения анализа финансового состояния организаций является получение объективной оценки их финансовой устойчивости, а также платежеспособности, деловой и инвестиционной активности, эффективности деятельности.

1. Для проведения анализа финансового состояния организаций используются данные следующих форм их финансовой отчетности<sup>39</sup>:

- бухгалтерский баланс (форма N 1 по ОКУД);
- отчет о прибылях и убытках (форма N 2 по ОКУД);
- отчет о движении денежных средств (форма N 4 по ОКУД);
- приложение к бухгалтерскому балансу (форма N 5 по ОКУД);
- другие данные, получаемые ФСФО России при проведении мониторинга

финансового состояния организаций.

2. Для проведения анализа финансового состояния организаций используются следующие показатели, характеризующие различные аспекты деятельности организации:

#### 2.1. Общие показатели.

- среднемесячная выручка;
- доля денежных средств в выручке;
- среднесписочная численность работников.

#### 2.2. Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости:

- степень платежеспособности общая;
- коэффициент задолженности по кредитам банков и займам;
- коэффициент задолженности другим организациям;
- коэффициент задолженности фискальной системе;

---

<sup>39</sup> Рамазанова, Д.И. Оценка финансовой устойчивости страховой компании // Вестник ДГТУ. Технические науки. – 2015. - №1. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-finansovoy-ustoychivosti-strahovoy-kompanii> (дата обращения: 19.11.2017).

- коэффициент внутреннего долга;
- степень платежеспособности по текущим обязательствам;
- коэффициент покрытия текущих обязательств оборотными активами;
- собственный капитал в обороте;
- доля собственного капитала в оборотных средствах (коэффициент обеспеченности собственными средствами);
- коэффициент автономии (финансовой независимости).

2.3. Показатели эффективности использования оборотного капитала (деловой активности), доходности и финансового результата (рентабельности):

- коэффициент обеспеченности оборотными средствами;
- коэффициент оборотных средств в производстве;
- коэффициент оборотных средств в расчетах;
- рентабельность оборотного капитала;
- рентабельность продаж;
- среднемесячная выработка на одного работника.

2.4. Показатели эффективности использования внеоборотного капитала и инвестиционной активности организации:

- эффективность внеоборотного капитала (фондоотдача);
- коэффициент инвестиционной активности.

2.5. Показатели исполнения обязательств перед бюджетом и государственными внебюджетными фондами;

- коэффициенты исполнения текущих обязательств перед бюджетами соответствующих уровней;
- коэффициент исполнения текущих обязательств перед государственными внебюджетными фондами;
- коэффициент исполнения текущих обязательств перед Пенсионным фондом Российской Федерации.

Среднемесячная выручка рассчитывается как отношение выручки, полученной организацией за отчетный период, к количеству месяцев в отчетном периоде<sup>40</sup>.

Среднемесячная выручка вычисляется по валовой выручке, включающей выручку от реализации за отчетный период (по оплате), НДС, акцизы и другие обязательные платежи. Она характеризует объем доходов организации за рассматриваемый период и определяет основной финансовый ресурс организации, который используется для осуществления хозяйственной деятельности, в том числе для исполнения обязательств перед фискальной системой государства, другими организациями, своими работниками. Среднемесячная выручка, рассматриваемая в сравнении с аналогичными показателями других организаций, характеризует масштаб бизнеса организации<sup>41</sup>.

Доля денежных средств в выручке организации рассчитывается как доля выручки организации, полученная в денежной форме, по отношению к общему объему выручки

Данный показатель дополнительно характеризует финансовый ресурс организации с точки зрения его качества (ликвидности). Доля денежных средств отражает уровень бартерных (зачетных) операций в расчетах и в этой части дает представление о конкурентоспособности и степени ликвидности продукции организации, а также об уровне менеджмента и эффективности работы маркетингового подразделения организации. От величины этого показателя в значительной мере зависит возможность своевременного исполнения организацией своих обязательств, в том числе исполнение обязательных платежей в бюджеты и внебюджетные фонды.

Среднесписочная численность работников. Данный показатель определяется в соответствии с представленными организацией сведениями о среднесписочной численности работников (форма №5 по ОКУД).

---

<sup>40</sup> Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г.В. Савицкая. – ИНФРА-М, 2017. – 384 с.

<sup>41</sup> Там же.

Степень платежеспособности общая определяется как частное от деления суммы заемных средств (обязательств) организации на среднемесячную выручку.

Данный показатель характеризует общую ситуацию с платежеспособностью организации, объемами ее заемных средств и сроками возможного погашения задолженности организации перед ее кредиторами.

Структура долгов и способы кредитования организации характеризуются распределением показателя «степень платежеспособности общая» на коэффициенты задолженности по кредитам банков и займам, другим организациям, фискальной системе, внутреннему долгу. Перекос структуры долгов в сторону товарных кредитов от других организаций, скрытого кредитования за счет неплатежей фискальной системе государства и задолженности по внутренним выплатам отрицательно характеризует хозяйственную деятельность организации<sup>42</sup>.

Коэффициент задолженности по кредитам банков и займам вычисляется как частное от деления суммы долгосрочных пассивов и краткосрочных кредитов банков и займов на среднемесячную выручку.

Коэффициент задолженности другим организациям вычисляется как частное от деления суммы обязательств по строкам «поставщики и подрядчики», «векселя к уплате», «задолженность перед дочерними и зависимыми обществами», «авансы полученные» и «прочие кредиторы» на среднемесячную выручку. Все эти строки пассива баланса функционально относятся к обязательствам организации перед прямыми кредиторами или ее контрагентами<sup>43</sup>.

Коэффициент задолженности фискальной системе вычисляется как частное от деления суммы обязательств по строкам «задолженность перед государственными внебюджетными фондами» и «задолженность перед бюджетом» на среднемесячную выручку<sup>44</sup>.

---

<sup>42</sup> Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г.В. Савицкая. – ИНФРА-М, 2017. – 384 с.

<sup>43</sup> Стражев, В.И. Теория анализа хозяйственной деятельности: учебное пособие/ Стражев В.И — Минск: Вышэйшая школа, 2014. — 144 с.

<sup>44</sup> Там же.

Коэффициент внутреннего долга вычисляется как частное от деления суммы обязательств по строкам «задолженность перед персоналом организации», «задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов», «доходы будущих периодов», «резервы предстоящих расходов», «прочие краткосрочные обязательства» на среднемесячную выручку.

Степень платежеспособности общая и распределение показателя по виду задолженности представляют собой значения обязательств, отнесенные к среднемесячной выручке организации, и являются показателями оборачиваемости по соответствующей группе обязательств организации. Кроме того, эти показатели определяют, в какие средние сроки организация может рассчитаться со своими кредиторами при условии сохранения среднемесячной выручки, полученной в данном отчетном периоде, если не осуществлять никаких текущих расходов, а всю выручку направлять на расчеты с кредиторами<sup>45</sup>.

Степень платежеспособности по текущим обязательствам определяется как отношение текущих заемных средств (краткосрочных обязательств) организации к среднемесячной выручке.

Данный показатель характеризует ситуацию с текущей платежеспособностью организации, объемами ее краткосрочных заемных средств и сроками возможного погашения текущей задолженности организации перед ее кредиторами.

Коэффициент покрытия текущих обязательств оборотными активами вычисляется как отношение стоимости всех оборотных средств в виде запасов, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений, денежных средств и прочих оборотных активов к текущим обязательствам организации.

Данный коэффициент показывает, насколько текущие обязательства покрываются оборотными активами организации. Кроме того, показатель характеризует платежные возможности организации при условии погашения всей дебиторской задолженности (в том числе "невозвратной") и реализации имеющихся запасов (в том числе неликвидов). Снижение данного показателя за

---

<sup>45</sup> Стражев, В.И. Теория анализа хозяйственной деятельности: учебное пособие/ Стражев В.И — Минск: Вышэйшая школа, 2014. — 144 с.

анализируемый период свидетельствует о снижении уровня ликвидности активов или о росте убытков организации.

Собственный капитал в обороте вычисляется как разность между собственным капиталом организации и ее внеоборотными активами.

Наличие собственного капитала в обороте (собственных оборотных средств) является одним из важных показателей финансовой устойчивости организации. Отсутствие собственного капитала в обороте организации свидетельствует о том, что все оборотные средства организации, а также, возможно, часть внеоборотных активов (в случае отрицательного значения показателя) сформированы за счет заемных средств (источников).

Доля собственного капитала в оборотных средствах (коэффициент обеспеченности собственными средствами) рассчитывается как отношение собственных средств в обороте ко всей величине оборотных средств.

Показатель характеризует соотношение собственных и заемных оборотных средств и определяет степень обеспеченности хозяйственной деятельности организации собственными оборотными средствами, необходимыми для ее финансовой устойчивости<sup>46</sup>.

Коэффициент автономии (финансовой независимости) вычисляется как частное от деления собственного капитала на сумму активов организации.

Коэффициент автономии, или финансовой независимости, (K13) определяется отношением стоимости капитала и резервов организации, очищенных от убытков, к сумме средств организации в виде внеоборотных и оборотных активов. Данный показатель определяет долю активов организации, которые покрываются за счет собственного капитала (обеспечиваются собственными источниками формирования). Оставшаяся доля активов

---

<sup>46</sup> Цибульникова, В.Ю. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие / В.Ю. Цибульникова. — Электрон. текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2014. — 170 с. — 978-5-4332-0192-7. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72115.html>

покрывается за счет заемных средств. Показатель характеризует соотношение собственного и заемного капитала организации<sup>47</sup>.

Коэффициент обеспеченности оборотными средствами вычисляется путем деления оборотных активов организации на среднемесячную выручку и характеризует объем оборотных активов, выраженный в среднемесячных доходах организации, а также их оборачиваемость.

Данный показатель оценивает скорость обращения средств, вложенных в оборотные активы. Показатель дополняется коэффициентами оборотных средств в производстве и в расчетах, значения которых характеризуют структуру оборотных активов организации.

Коэффициент оборотных средств в производстве вычисляется как отношение стоимости оборотных средств в производстве к среднемесячной выручке. Оборотные средства в производстве определяются, как средства в запасах с учетом НДС минус стоимость товаров отгруженных<sup>48</sup>.

Коэффициент оборотных средств в производстве характеризует оборачиваемость товарно-материальных запасов организации. Значения данного показателя определяются отраслевой спецификой производства, характеризуют эффективность производственной и маркетинговой деятельности организации.

Коэффициент оборотных средств в расчетах вычисляется как отношение стоимости оборотных средств за вычетом оборотных средств в производстве к среднемесячной выручке.

Коэффициент оборотных средств в расчетах определяет скорость обращения оборотных активов организации, не участвующих в непосредственном производстве. Показатель характеризует в первую очередь средние сроки расчетов с организацией за отгруженную, но еще не оплаченную продукцию, то

---

<sup>47</sup> Шпаргалка по анализу финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Электронный ресурс]/. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Сибирское университетское издательство, Норматика, 2017. — 118 с. — 978-5-4374-0791-2. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/65157.html>

<sup>48</sup> Там же.

есть определяет средние сроки, на которые выведены из процесса производства оборотные средства, находящиеся в расчетах<sup>49</sup>.

Кроме того, коэффициент оборотных средств в расчетах показывает, насколько ликвидной является продукция, выпускаемая организацией, и насколько эффективно организованы взаимоотношения организации с потребителями продукции. Он отражает эффективность политики организации с точки зрения сбора оплаты по продажам, осуществленным в кредит. Рассматриваемый показатель характеризует вероятность возникновения сомнительной и безнадежной дебиторской задолженности и ее списания в результате непоступления платежей, т.е. степень коммерческого риска.

Возрастание данного показателя требует восполнения оборотных средств организации за счет новых заимствований и приводит к снижению платежеспособности организации.

Рентабельность оборотного капитала вычисляется как частное от деления прибыли, остающейся в распоряжении организации после уплаты налогов и всех отвлечений, на сумму оборотных средств.

Данный показатель отражает эффективность использования оборотного капитала организации. Он определяет, сколько рублей прибыли приходится на один рубль, вложенный в оборотные активы.

Рентабельность продаж вычисляется как частное от деления прибыли, полученной в результате реализации продукции, на выручку организации за тот же период.

Показатель отражает соотношение прибыли от реализации продукции и дохода, полученного организацией в отчетном периоде. Он определяет, сколько рублей прибыли получено организацией в результате реализации продукции на один рубль выручки<sup>50</sup>.

Среднемесячная выработка на одного работника вычисляется как частное от деления среднемесячной выручки на среднесписочную численность работников.

---

<sup>49</sup> Толпегина, О.А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник для бакалавров / О.А. Толпегина, Н.А. Толпегина. – М.: Юрайт, 2013. – 672 с.

<sup>50</sup> Там же.

Этот показатель определяет эффективность использования трудовых ресурсов организации и уровень производительности труда. Выработка дополнительно характеризует финансовые ресурсы организации для ведения хозяйственной деятельности и исполнения обязательств, приведенные к одному работающему в анализируемой организации.

Эффективность внеоборотного капитала (фондоотдача) определяется как отношение среднемесячной выручки к стоимости внеоборотного капитала:

Показатель характеризует эффективность использования основных средств организации, определяя, насколько соответствует общий объем имеющихся основных средств (машин и оборудования, зданий, сооружений, транспортных средств, ресурсов, вкладываемых в усовершенствование собственности, и т.п.) масштабу бизнеса организации.

Значение показателя эффективности внеоборотного капитала, меньшее, чем значение аналогичного среднеотраслевого показателя, может характеризовать недостаточную загруженность имеющегося оборудования, в том случае если в рассматриваемый период организация не приобретала новых дорогостоящих основных средств. В то же время чрезмерно высокие значения показателя эффективности внеоборотного капитала могут свидетельствовать как о полной загрузке оборудования и отсутствии резервов, так и о значительной степени физического и морального износа устаревшего производственного оборудования.

Коэффициент инвестиционной активности вычисляется как частное от деления суммы стоимости внеоборотных активов в виде незавершенного строительства, доходных вложений в материальные ценности и долгосрочных финансовых вложений на общую стоимость внеоборотных активов:

Данный показатель характеризует инвестиционную активность и определяет объем средств, направленных организацией на модификацию и усовершенствование собственности и на финансовые вложения в другие организации. Неоправданно низкие или слишком высокие значения данного показателя могут свидетельствовать о неправильной стратегии развития

организации или недостаточном контроле собственников организации за деятельностью менеджмента<sup>51</sup>.

Эти соотношения характеризуют состояние расчетов организации с бюджетами соответствующих уровней и государственными внебюджетными фондами и отражают ее платежную дисциплину.

В целом, по результатам первой главы можно сделать следующие выводы.

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется системой абсолютных и относительных показателей.

Наиболее обобщающим абсолютным показателем финансовой устойчивости является соответствие либо несоответствие (излишек или недостаток) источников средств для формирования запасов величине запасов, получаемое в виде разницы между величиной источников средств и величиной запасов. При этом имеется в виду обеспеченность запасов источниками собственных и заемных средств.

Относительные показатели финансовой устойчивости представлены рядом показателей, такими как: коэффициент автономии, коэффициент соотношения собственного и заемного капитала, коэффициент капитализации, коэффициент соотношения долгосрочной задолженности и постоянного капитала, коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств, коэффициент маневренности, коэффициент прогноза банкротства.

Кроме того, для анализа финансовой устойчивости рассчитываются ликвидность и платежеспособность, прибыльность и рентабельность, деловая активность.

Результаты расчетов вышеперечисленных показателей на примере конкретного предприятия представлены во второй главе выпускной квалификационной работы.

---

<sup>51</sup> Трофимов, И.В. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие / И.В. Трофимов, Д.А. Старков, М.Д. Старков. — Электрон. текстовые данные. — Оренбург: Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2015. — 111 с. — 978-5-7410-1366-3. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/61360.html>

## **2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРИМЕРЕ ЗАО «СПЕЦСТРОЙМЕХАНИЗАЦИЯ»**

### **2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия**

История ЗАО «Спецстроймеханизация» берет свое начало со строительного треста «Спецстроймеханизация». В результате ряда реорганизаций к 1993 г. из треста «Спецстроймеханизация» была образована строительная компания ЗАО «Спецстроймеханизация», став успешной и ответственной правопреемницей строительного треста, сохранив лучшие традиции строительства.

За долгий и успешный период своего существования организация сдала свыше 100 000 кв.м. жилой и коммерческой площади.

ЗАО «Спецстроймеханизация» оказывает комплекс услуг, главным образом, в интересах физических лиц:

- реализует инвестиционные программы в сфере строительства жилья;
- выполняет функции Заказчика-Застройщика, обеспечивая ведение технического контроля над объектами;
- реализует строящуюся и сданную недвижимость;
- активно работает с жилищными сертификатами и программами;
- успешно привлекает финансово-кредитные организации для работы;
- компания не забывает и о коммерческой недвижимости, являясь конкурентоспособным участником рынка.

О достигнутых результатах ЗАО «Спецстроймеханизация» свидетельствуют его основные технико-экономические показатели, отраженные в таблице 2.1. Основные расчеты проведены на основе бухгалтерского баланса (приложение 2) и отчета о прибылях и убытках (приложение 3).

Анализ таблицы 2.1 показывает, что выручка за период 2015-2017 гг. увеличилась на 707 руб. (на 0,9%), этому способствовал рост показателя фондоотдачи и производительности труда. В 2016 году выручка продолжала повышаться, за период 2016-2017 гг. она выросла на 105189 руб. (на 139%).

Основные технико-экономические показатели деятельности предприятия  
ЗАО «Спецстроймеханизация»

Показатель	2015 год	2016 год	2017 год	Отклонение			
				Абсолютное		Относительное, %	
				2015- 2016 гг.	2016- 2017 гг.	2015- 2016 гг.	2016- 2017 гг.
1. Выручка от продажи (в руб.)	74939	75646	180835	+707	+105189	100,9	239,05
2. Себестоимость (в руб.)	-72404	-72396	-165956	-8	-93560	99,99	229,23
3. Валовая прибыль (в руб.)	2535	3250	14879	+715	+11629	128,2	457,82
4. Чистая прибыль (убыток) (в руб.)	1807	1886	12139	+79	+10253	104,4	643,64
5. Стоимость основных производственных фондов (в руб.)	2833687	5033230	6177335	2199543	1144105	177,6	122,73
6. Фондоотдача (стр.1/стр.5)	0,026	0,015	0,029	-0,011	0,014	57,77	193,22
7. Стоимость материальных ресурсов (в руб.)	8243548	1048132 6	9953770	2237778	-527556	127,1	94,967
8. Производительность труда (стр.1/стр.9)	1972,08	1759,21	4109,89	-212,87	2350,68	89,2	233,62
9. Общая численность рабочих	38	43	44	5	1	113,2	102,33
10. Среднемесячная заработная плата (руб.)	5396	6921	6971	1525	50	128,3	100,72

Себестоимость продукции, наоборот, увеличивалась в течение трех лет. За период 2015-2017 гг. В результате чего произошло значительное уменьшение валовой и чистой прибыли.

Результативность финансово-экономической деятельности предприятия оценивается с помощью показателей прибыльности и рентабельности.

Анализ прибыльности проводился с помощью Отчетов о прибылях и убытках за 2015-2017 гг.

Чистая прибыль является основным показателем безубыточности работы предприятия. Но она не дает возможности соизмерять полученный экономический эффект с затратами или ресурсами, использованными на его достижение. Поэтому в анализе используют коэффициенты рентабельности,

рассчитанные как отношение полученной прибыли к некоторому базовому показателю (табл. 2.2).

Таблица 2.2

Расчет показателей рентабельности

Показатель	2015	2016	2017
1. Выручка	74939	75646	180835
2. Прибыль:			
2.1. от продаж	2535	3250	14879
2.2. балансовая	2259	2542	15115
2.3. чистая	1807	1886	12139
3. Себестоимость	72404	72396	165956
4. Среднегодовая стоимость активов	17598,5	16043	25122
5. Среднегодовая стоимость основных средств	1251,5	4482	8105,5
6. Среднегодовая стоимость собственного капитала	2563,5	5935	12952,5
7. Рентабельность продаж 2.1./1	0,034	0,043	0,082
8. Рентабельность основной деятельности 2.2./3	0,031	0,035	0,091
9. Рентабельность собственного капитала 2.2./6	0,881	0,428	1,167
10. Фондорентабельность 2.2./5	1,805	0,567	1,865
11. Рентабельность активов 2.2./4	0,128	0,158	0,602
12. Рентабельность реализованной продукции к затратам на производство 2.1 / 3	-0,035	-0,045	0,09

Анализ показал, что предприятие получало доход от основной деятельности. Доля прибыли от продаж в выручке на период с 2015-2017 гг. постепенно возрастала: в 2015 г. на 3,3%, в 2016 г. на 4,3%, в 2017 г. на 8,2%. Разные темпы изменения балансовой и чистой прибыли в совокупных доходах предприятия указывает на отрицательные тенденции в организации производства.

Динамика рассчитанных показателей представлена графически на рисунке 2.1.

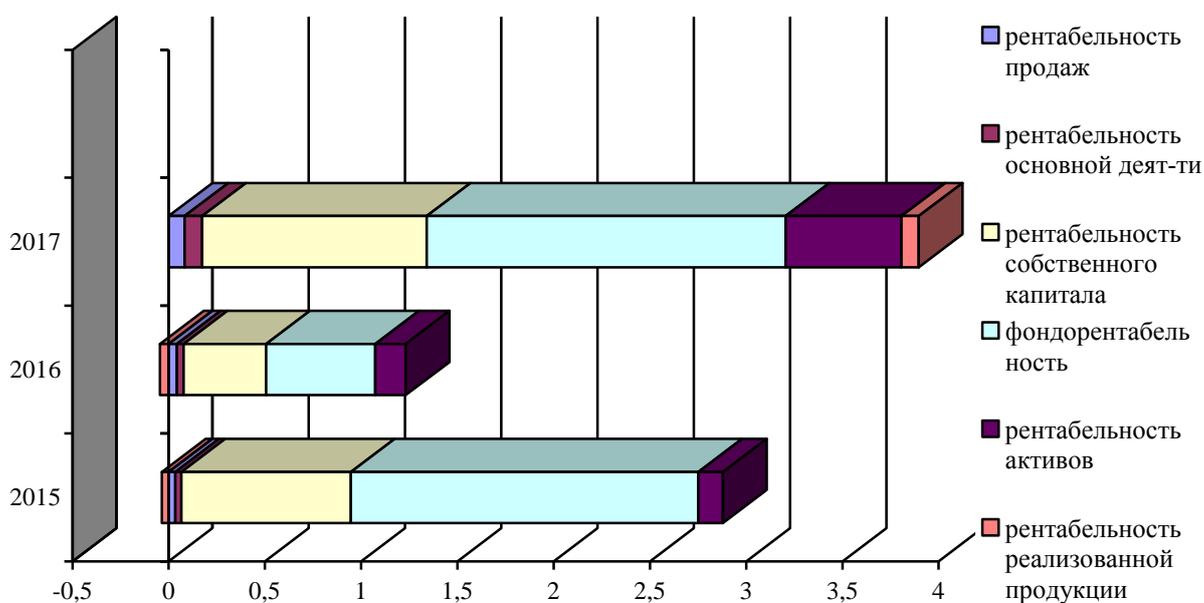


Рис.2.1. Динамика показателей рентабельности ЗАО «Спецстроймеханизация»

Рентабельность продаж в 2017 году по сравнению с 2016 годом увеличилась на 0,039 пункта. На данное увеличение оказали влияние следующие факторы: изменение объема выпускаемой продукции и прибыли (табл. 2.3).

Таблица 2.3

Факторный анализ рентабельности продаж и основной деятельности

Показатели	Этапы сравнения			Отклонение	Этапы сравнения			Отклонение
	1	2	3		1	2	3	
Выручка, тыс. руб.	74939	75646	75646	707	75646	180835	180835	105189
Прибыль от продаж, тыс. руб.	2535	2535	3250	715	3250	3250	14879	11629
Рентабельность продаж, %	0,034	0,034	0,043	0,009	0,043	0,018	0,082	0,039
Отклонение от предыдущего этапа	-	0	0,009	0,009	-	-0,025	0,064	0,039
Себестоимость, тыс. руб.	72404	72396	72396	-8	72396	165956	165956	93560
Балансовая прибыль, тыс. руб.	2259	2259	2542	283	2542	2542	15115	12573
Рентабельность основной деятельности, %	0,031	0,031	0,035	0,004	0,035	0,015	0,091	0,056
Отклонение от предыдущего этапа	-	0	0,004	0,004	-	-0,02	0,076	0,074

Сравнение 2015 с 2016 г. показало, что первый фактор – увеличение выручки – никак не отразился на рентабельности продаж, а второй фактор – увеличение прибыли от продаж – повысил ее на 0,009 пункта.

Рентабельность основной деятельности повысилась за счет увеличения балансовой прибыли на 0,004 пункта. Низкая рентабельность основной деятельности не позволила предприятию расширять производство, а прибыль могла лишь частично покрыть долговые обязательства.

Факторный анализ 2016-2017 гг. выявил следующие моменты. Как видно, первый фактор – увеличение выручки – снизил рентабельность продаж на 0,025 пункта, а второй фактор – увеличение прибыли от продаж – повысил ее на 0,064 пункта.

Рентабельность основной деятельности снизилась за счет увеличения затрат в производстве на 0,02 пункта, а за счет увеличения балансовой прибыли выросла на 0,076 пункта.

Возможность генерирования доходов той или иной комбинацией активов отражается коэффициентом рентабельности активов. Исходя из данных таблицы 2.3, следует отметить, что предприятием в 2017 году привлечено 602 руб. для получения 1 рубля прибыли независимо от источника привлечения средств. Динамика фондорентабельности была аналогичной.

Рентабельность реализованной продукции к затратам на производство довольно низка, и сначала имела тенденцию к снижению, а к 2017 году – увеличилась. Все это является результатом небольшой разницы между себестоимостью и ценой реализации продукции. Динамика этого коэффициента может свидетельствовать о необходимости пересмотра цен или усиления контроля предприятия за себестоимостью реализованной продукции.

Основные выводы по анализу финансовых результатов предприятия:

- совокупные доходы предприятия возросли (доля прибыли от продаж в выручке на период с 2015-2017 гг. увеличилась в 2015 г. на 3,3%, в 2016 г. на 4,3%, в 2017 г. на 8,2%);

- в течение анализируемого периода затраты растут в производстве на 0,02

пункта, а за счет увеличения балансовой прибыли выросла на 0,076 пункта;

– прибыль также возрастает в 2016 году по сравнению с 2015 годом и в 2017 году по сравнению с 2016 годом.

В целом, имущественное и финансовое положение ЗАО «Спецстроймеханизация» отражает перспективы и возможности развивать свою деятельность, исполнять свои обязательства в ближайшей перспективе.

При проведении анализа финансово-экономической деятельности предприятия использовались данные бухгалтерской отчетности, аудиторских заключений, производственных и финансовых планов, а также информация, содержащаяся в учетной политике предприятия.

На начальном этапе анализа ликвидности и платежеспособности необходимо проанализировать структуру активов и пассивов предприятия. При анализе активов предприятия в первую очередь изучаются изменения в их составе и дается их оценка. Итоги работы ЗАО «Спецстроймеханизация» на конец 2017 года свидетельствуют об увеличении валюты баланса на 13212 тыс. руб., или на 71,35 % по сравнению с 2016 годом. В конце 2016 года по сравнению с началом периода валюта баланса увеличилась на 4946 тыс. руб., или на 36,45%. Изменение величины валюты баланса по годам представлено на рисунке 2.2.

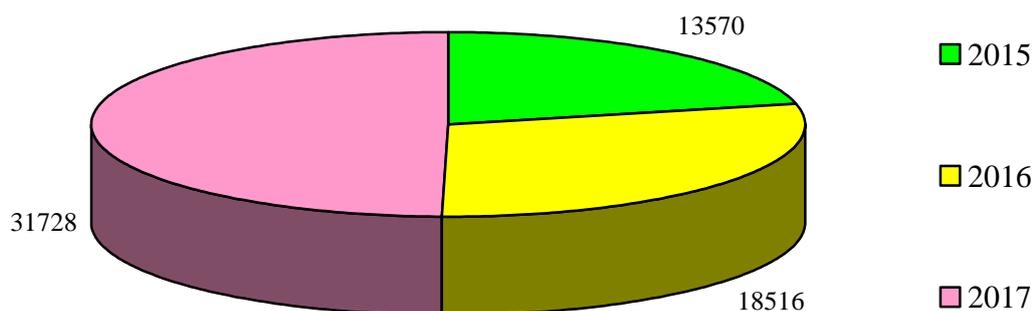


Рис. 2.2. Величина валюты баланса по годам, представленной на конец периода, тыс. руб.

Наибольший удельный вес в структуре имущества занимают оборотные активы (в 2015 году 11,88% против 88,12% оборотных активов; 2016 – 15,5% против 84,5%; 2017 – 42% против 58%). Динамика структуры активов

предприятия представлена на рисунке 2.3.

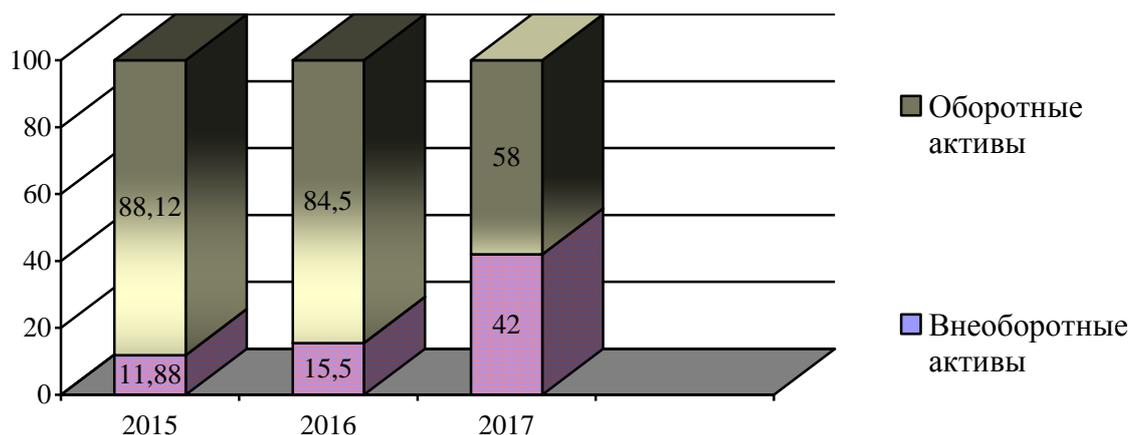


Рис. 2.3. Динамика структуры активов ЗАО «Спецстроймеханизация» за 2015-2017 годы

При этом значительно выросла сумма долгосрочных финансовых вложений, что свидетельствует о расширении инвестиционной деятельности предприятия. Сумма и доля незавершенного строительства значительно увеличились, что следует оценивать отрицательно.

В связи с этим наблюдается постепенное увеличение суммы оборотных активов за анализируемый период. Величина внеоборотных активов на конец 2016 года составила 1258 тыс. руб., на конец 2017 – 10471 тыс. руб.

Внеоборотные средства ЗАО «Спецстроймеханизация» представлены только основными средствами.

В структуре оборотных активов (рис. 2.4) в 2015 году доля дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, составляет: в 2015 году – 22,66%; в 2016 году ее доля снижается и составляет 17,67%; а в 2017 году – 30,77%.

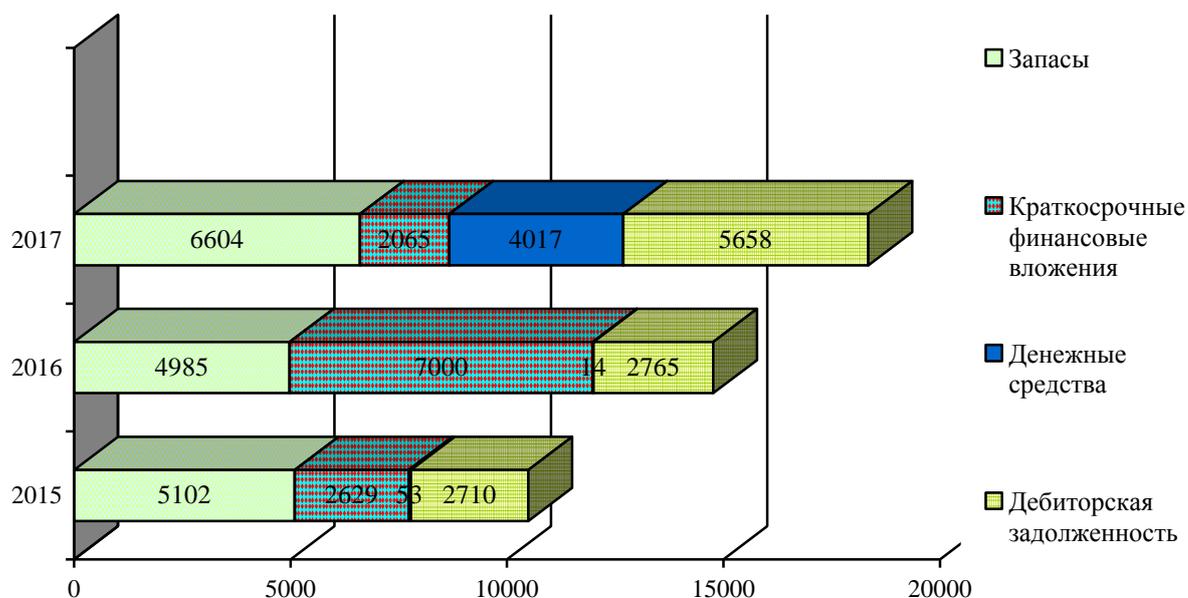


Рис. 2.4. Структура оборотных активов ЗАО «Спецстроймеханизация» 2015 – 2017 гг.

В структуре оборотных активов произошло уменьшение запасов на 2,29%. Увеличение краткосрочных финансовых вложений в 2016 году по сравнению с 2015 годом произошло на 166,26 %; сокращение доли денежных средств – на 73,58%. В 2017 году запасы увеличились на 32,48%, краткосрочные финансовые вложения уменьшились на 70,5%, однако, денежные средства возросли на огромный процент – 28592,86%.

Структура активов с низкой долей денежных средств и высокой задолженностью (2015 год – 2710 тыс. руб., 2016 год – 2765 тыс. руб., 2017 год – 5658 тыс. руб.) свидетельствует о неблагоприятном состоянии расчетов с покупателями и заказчиками. Это приводит к замораживанию капитала, увеличению потребности в кредитах, увеличению кредиторской задолженности перед поставщиками.

Для общей оценки имущественного потенциала ЗАО «Спецстроймеханизация» был проведен анализ динамики состава и структуры обязательств (пассива) баланса.

Структуру пассива ЗАО «Спецстроймеханизация» за анализируемый период можно увидеть на рис. 2.5.

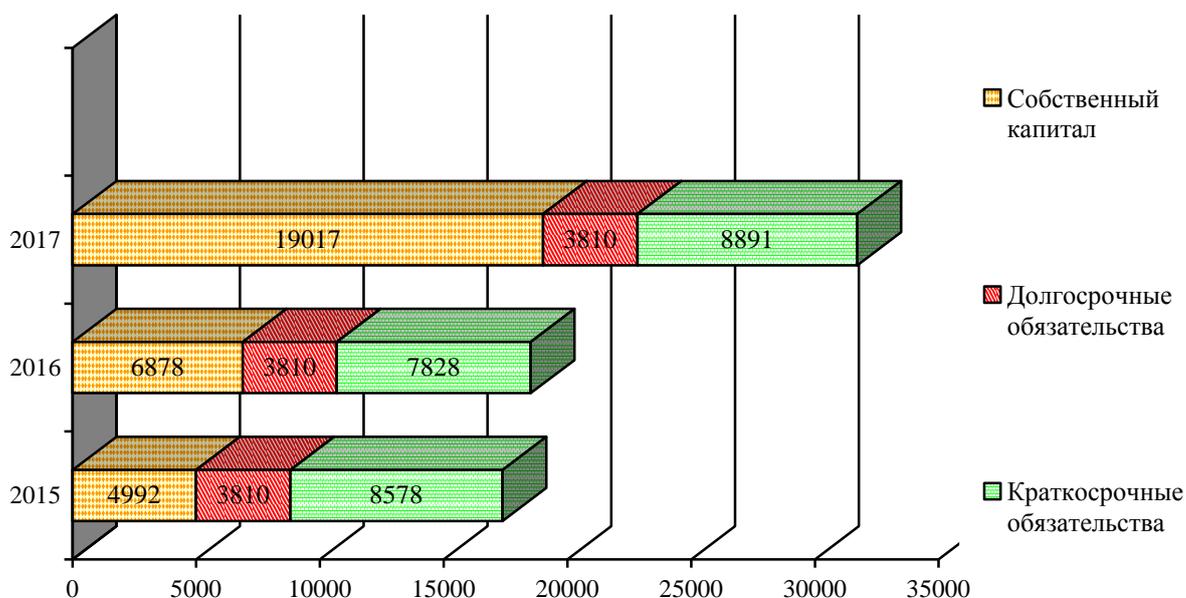


Рис. 2.5. Структура пассивов ЗАО «Спецстроймеханизация» 2015-2017 гг.

Анализ показывает, что общее изменение стоимости источников за отчетный период (2015-2017 гг.) составило: в 2016 году сумма источников увеличилась на 4946 тыс. руб.; в 2017 году – на 13202 тыс. руб. Это произошло в основном за счет увеличения собственного капитала (на 1886 тыс. руб., 12139 тыс. руб. в 2016 и 2017 гг. соответственно).

Наибольший удельный вес в структуре источников средств занимали собственные (36,79% в 2015 году, 37,15% в 2016 году и 59,96% в 2017 году) и краткосрочные обязательства (63,21% – 2015 год, 42,28% – в 2016 году и 28,03% в 2017 году). В структуре собственных средств наибольший удельный вес занимала нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) (99,9% от общей суммы источников формирования имущества соответственно в 2015-2017 гг.). Высокий уровень нераспределенной прибыли можно использовать для финансирования расширения деятельности ЗАО «Спецстроймеханизация». Рост нераспределенной прибыли говорит об повышении финансовой устойчивости предприятия. Фонд накопления, фонд социальной сферы и резервный фонд отсутствовали.

Соотношение между объемами собственных, привлеченных и заемных средств должно быть оптимальным. Предприятия, использующие только

собственные средства, меньше рискуют, однако доходность у них, как правило, ниже, чем у тех, кто наряду с собственными средствами использует заемные средства.

Краткосрочные обязательства в структуре пассивов составляют на конец 2017 года 28,03%. В большей степени они сформированы из кредиторской задолженности (рис. 2.6).

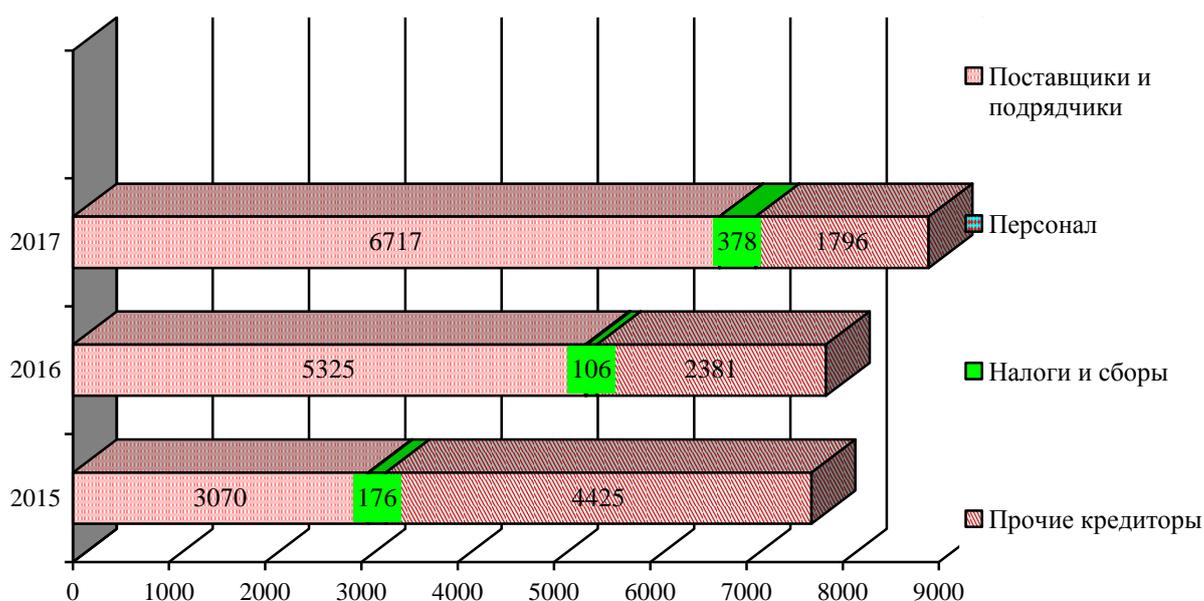


Рис. 2.6. Структура краткосрочных обязательств ЗАО «Спецстроймеханизация» за 2015-2017 гг.

В структуре кредиторской задолженности в 2015 г. преобладает задолженность перед прочими кредиторами и составляет 51,59%. В 2016 г. данная задолженность составила 30,42% от общей суммы пассивов предприятия, а преобладающей была задолженность перед поставщиками и подрядчиками — 68,03%. 2017 год характеризуется увеличением доли задолженности перед поставщиками и подрядчиками, которая составила 75,55%. В то же время доля краткосрочной задолженности перед прочими кредиторами уменьшилась на 10,22% и составила всего 20,2%.

Предприятие имеет задолженность по налогам и сборам:

- 2015 год – 2% от общей суммы пассивов;
- 2016 год – 1,4% от общей суммы пассивов;

– 2017 год – 4,3 % от общей суммы пассивов.

Незначительная часть структуры кредиторской задолженности составляет задолженность перед государственными внебюджетными фондами и перед персоналом.

За анализируемый период было выяснено, что структура активов состоит из значительной доли оборотных средств и увеличение их стоимости произошло в основном за счет роста средств именно этой статьи. Рост пассива был обеспечен увеличением нераспределенной прибыли и кредиторской задолженностью.

Положительной тенденцией за анализируемый период (2015-2017 гг.) является погашение предприятием задолженности перед своим персоналом, и государственными внебюджетными фондами.

В целом по данным анализа можно выделить следующие положительные и отрицательные тенденции:

- валюта баланса за отчетные периоды увеличилась;
- темп прироста оборотных активов ниже, чем темп прироста внеоборотных активов;
- нераспределенная прибыль возрастает с каждым последующим годом;
- возникновение долгосрочных обязательств начинается с 2016 г.;
- наблюдается увеличение дебиторской и кредиторской задолженности;
- наблюдается рост денежных средств, снижение задолженности перед своим персоналом, внебюджетными фондами.

В целом, финансово-экономическая деятельность ЗАО «Спецстроймеханизация» способствовала увеличению его собственного капитала.

Кредитоспособность характеризуется имеющейся у организации возможностью погашать свои обязательства за счет имеющихся активов. С кредитоспособностью тесно связаны показатели ликвидности.

Анализ ликвидности и платежеспособности проводился в два этапа: сначала изучалось соотношение различных групп активов и пассивов, а затем оценивался уровень ликвидности и платежеспособности по коэффициентам. Ликвидность активов – скорость (время) превращения активов в денежные средства.

Чем меньше требуется времени, чтобы данный вид активов обрел денежную форму, тем выше его ликвидность. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков (табл. 2.4). Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

Таблица 2.4

Агрегированный баланс активов (на конец года), тыс. руб.

Группа	Расчет	2015 г.	2016 г.	2017 г.
A1	стр. 250 + стр. 260	2682	7014	6082
A2	стр. 240	2710	2765	5658
A3	стр. 140 + стр. 210+ стр. 220+ стр. 230+ стр. 270	6566	5867	6647
A4	стр. 190 – стр.140	1612	2870	13341
П1	стр. 620	8578	7828	8891
П2	стр. 610	0	0	0
П3	стр. 590	0	3810	3810
П4	стр. 490	4992	6878	19027

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$A1 \geq П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4.$$

Структура агрегированных активов представлена на рис. 2.7, а структура агрегированных пассивов – на рисунке 2.8.

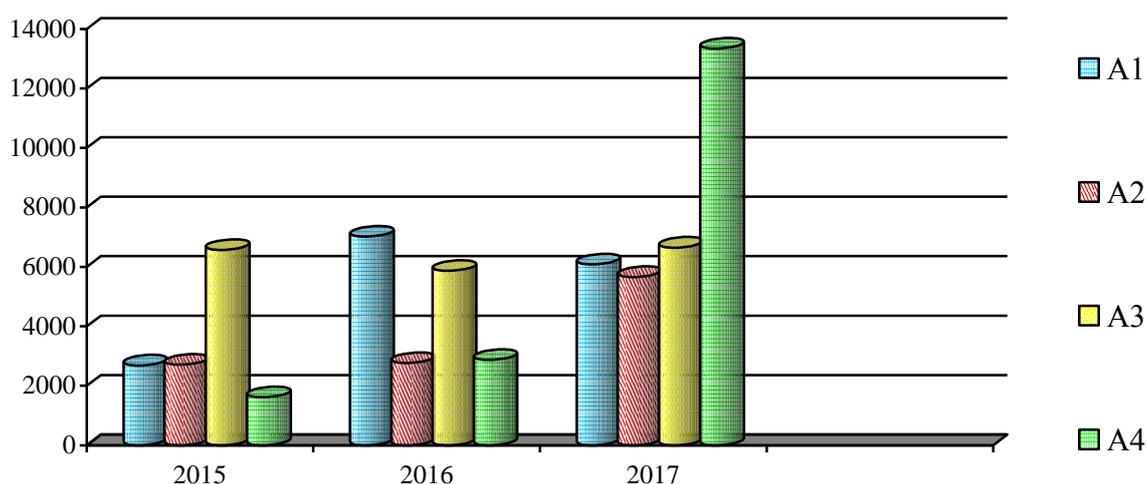


Рис. 2.7. Структура агрегированных активов ЗАО «Спецстроймеханизация» за 2015-2017 гг.

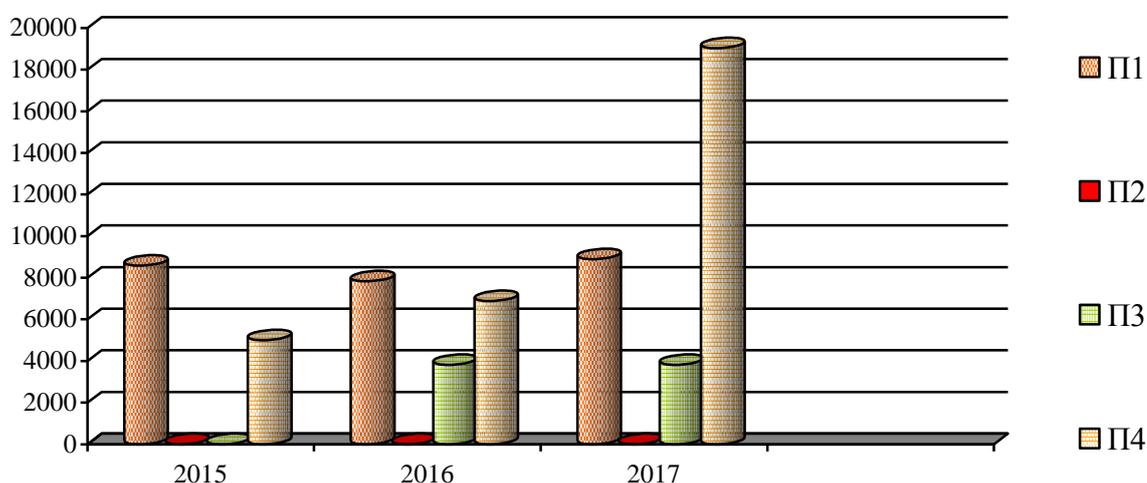


Рис. 2.8. Структура агрегированных пассивов ЗАО «Спецстроймеханизация» за 2015-2017 гг.

Используя данные таблицы 2.5, получим следующие соотношения:

$$2015 \text{ год: } A1 \leq P1; A2 \geq P2; A3 \geq P3; A4 \leq P4,$$

$$2016 \text{ год: } A1 \leq P1; A2 \geq P2; A3 \geq P3; A4 \leq P4.$$

$$2017 \text{ год: } A1 \leq P1; A2 \geq P2; A3 \geq P3; A4 \leq P4$$

Исходя из этих соотношений, ликвидность баланса ЗАО «Спецстроймеханизация» за период 2015-2017 гг. можно охарактеризовать как недостаточную по следующим причинам:

– первое неравенство не выполняется ни за один из анализируемых периодов. Это говорит о том, что в случае необходимости предприятие не сможет

оплатить свои срочные обязательства за счет наиболее ликвидных активов;

– во второй группе неравенство полностью выполняется. Ликвидность этой группы зависит от своевременной отгрузки, оформления банковских документов, спроса на продукцию, платежеспособности и т.д. Предприятие основательно учитывает данные факторы для достижения нормальной финансовой устойчивости;

– следует отметить, перспективная ликвидность, которую показывает третье неравенство, отражает некоторый платежный излишек;

– что касается четвертой группы, то здесь также следует отметить положительное состояние ликвидности, поскольку труднореализуемые пассивы намного превышают постоянные активы.

Для оценки уровня ликвидности использовались основные аналитические коэффициенты, которые представлены в таблице 2.5.

Таблица 2.5

Расчет показателей ликвидности и платежеспособности

№ п/п	Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.
1	Наиболее ликвидные активы А1	2682	7014	6082
2	Быстрореализуемые активы А2	2710	2765	5658
3	ИТОГО А1+А2	5392	9789	13740
4	Медленно реализуемые активы А3	6566	5867	6647
5	Всего ликвидных средств А1+А2+А3	11958	15656	20387
6	Наиболее срочные пассивы П1	8578	7828	8891
7	Краткосрочные пассивы П2	0	0	0
8	Краткосрочные пассивы П1+П2	8578	7828	8891
9	Коэффициент абсолютной ликвидности (1/6)	0,31	0,9	0,68
10	Коэффициент быстрой ликвидности (3/8)	0,63	1,25	1,55
11	Коэффициент текущей ликвидности (5/8)	1,39	2	2,29

Все коэффициенты ликвидности ЗАО «Спецстроймеханизация» имеют положительную тенденцию к увеличению. Динамика рассчитанных коэффициентов представлена на рисунке 2.9.

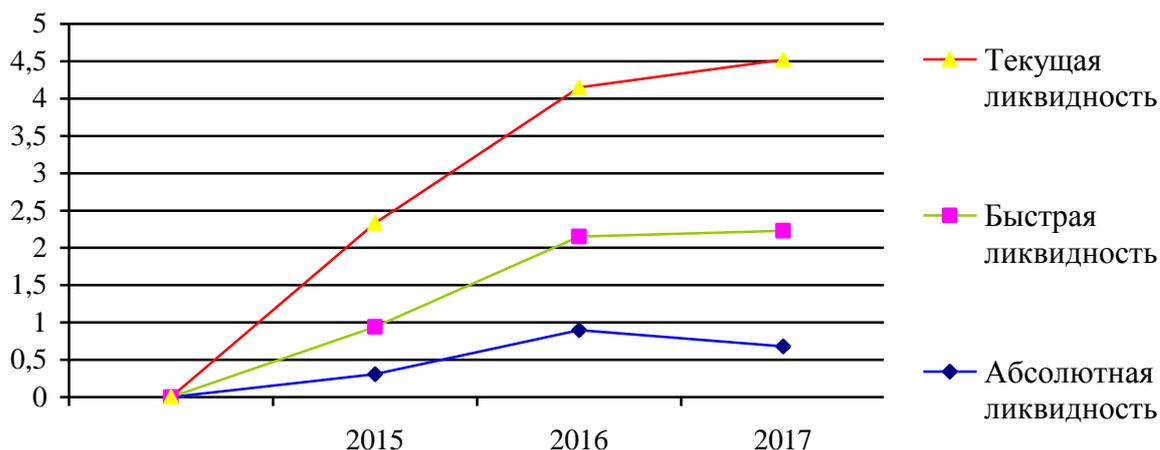


Рис. 2.9. Динамика показателей ликвидности ЗАО «Спецстроймеханизация» в 2015-2017 гг.

Рассмотрим каждый коэффициент в отдельности:

– коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время за счет денежных средств. Чем выше этот коэффициент, тем больше гарантия погашения долгов. Этот показатель наиболее интересен для поставщиков. Однако и при небольшом его значении предприятие может быть платежеспособным, если сумеет сбалансировать и синхронизировать приток и отток денежных средств по объему и срокам. В течение анализируемого периода данный показатель сначала увеличился, а затем уменьшился.

– коэффициент быстрой ликвидности, которому особое внимание уделяют кредиторы, показывает, какая часть краткосрочных обязательств ЗАО «Спецстроймеханизация» может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах предприятия. В течение года данный коэффициент удовлетворял нормативному значению.

– коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия долгов) показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства. Это главный показатель платежеспособности. На него ориентируются, в основном, покупатели и держатели акций. Для данного предприятия этот показатель означает, что

превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами обеспечивает резервный запас для компенсации убытков, которые предприятие может понести при размещении и ликвидации всех оборотных активов, кроме наличности. Чем больше этот запас, тем больше уверенность кредитов в том, что долги будут погашены. Однако для его оценки нужно знать, в какой мере он должен превышать единицу. Для этого определяют минимально необходимый коэффициент текущей ликвидности  $K_{\min}$  по формуле:

$$K_{\min} = \frac{З_{\text{необх.}} + КЗ}{КЗ}, \quad (2.1)$$

где  $З_{\text{необх.}}$  – необходимые запасы, руб.;

$КЗ$  – краткосрочная задолженность, руб.;

– однодневные материальные запасы составили в 2015 году – 13,98 тыс. руб. (5102/365); в 2016 году – 13,66 тыс. руб. (4985/365); в 2017 году – 18,09 тыс. руб. (6604/365);

– количество дней, в течение которых должен поддерживаться запас, составляет 50 дн. (в т.ч. страховой запас – 10 дн.);

– размер необходимых запасов для исследуемого предприятия составлял: в 2015 году – 699 тыс. руб. (13,98 тыс. руб.\*50 дн.); в 2016 году – 683 тыс. руб. (13,66\*50); в 2017 году – 904,5 тыс. руб. (18,09\*50);

– определив, стоимость необходимых запасов, можно ответить на вопрос, какой суммой оборотных активов должно располагать предприятие, чтобы их было достаточно и для погашения долгов, и для продолжения работы.

Частное от деления суммарной величины необходимых запасов и краткосрочной задолженности можно рассматривать как минимально необходимый для данного предприятия уровень коэффициента текущей ликвидности:

$$2015 \text{ год: } K_{\min} = \frac{699 + 8578}{8578} = 1,08$$

$$2016 \text{ год: } \hat{E}_{\min} = \frac{683 + 7828}{7828} = 1,09$$

$$2017 \text{ год: } \hat{E}_{\min} = \frac{904,5 + 8891}{8891} = 1,1$$

Как видно, минимально необходимый уровень для анализируемого предприятия был достигнут. Поэтому можно утверждать, что в случае возникновения каких-либо форс-мажорных обстоятельств, ЗАО «Спецстроймеханизация» могло бы продолжать бесперебойную деятельность одновременно с погашением долгов.

Одной из характеристик финансово-экономической деятельности предприятия является его финансовая устойчивость.

Она зависит как от стабильности внешней среды, в которой осуществляется деятельность предприятия, так и от результатов его функционирования, активности и эффективности реагирования на изменения внешних и внутренних факторов.

Анализ финансовой устойчивости необходим для того, чтобы ответить на вопросы: насколько предприятие независимо с финансовой точки зрения, растет или снижается уровень этой независимости и отвечает ли состояние активов и пассивов предприятия задачам ее финансово-хозяйственной деятельности.

Как любая финансово-экономическая категория, финансовая устойчивость выражается системой относительных показателей и тесно связана с показателями ликвидности и обеспеченности оборотных активов, таких, как материально-производственные запасы, дебиторская задолженность и пр.

Финансовая устойчивость предприятия 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.

Анализируя соответствие или несоответствие (излишек или недостаток) средств для формирования запасов и затрат, определяются абсолютные показатели финансовой устойчивости (табл. 2.6).

Анализ соотношения собственного и заемного капитала  
 ЗАО«Спецстроймеханизация» за 2015–2017 гг.

Показатель	Стоимость, тыс. руб.		
	2015 г.	2016 г.	2017 г.
1. Источники собственных средств	4992	6878	19017
2. Внеоборотные активы	1612	2870	13341
3. Собственные оборотные средства (ст.1 – ст.2)	3380	4008	5676
4. Долгосрочные кредиты и заемные средства	0	3810	3810
5. Наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат (ст.3 + ст.4)	3380	7818	9486
6. Краткосрочные кредиты и займы	8578	7828	8891
7. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ст.5 + ст.6)	11958	15646	18377
8. Величина запасов и затрат	5102	4985	6604
9. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат (ст.3 – ст.8)	-1722	-977	-928
10. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат (ст.5 – ст.8)	-1722	+2833	+2882
11. Излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов и затрат (ст.7 – ст.8)	6856	10661	11773
12. Трехмерный показатель типа финансовой устойчивости (9;10;11;)	(0;0;1)	(0;1;1)	(0;1;1)

Анализируя и оценивая финансово-экономическое положение ЗАО«Спецстроймеханизация», можно сказать, что за период 2016 и 2017 гг. предприятие находилось в удовлетворительном финансовом состоянии (методические уровни значения коэффициентов представлены в главе 1). Об этом свидетельствуют рассчитанные коэффициенты, значения которых гарантируют его платежеспособность. Исключение составил 2015 год, когда рассчитанные значения коэффициентов свидетельствовали о неустойчивом финансовом состоянии. Такое заключение было сделано на основании следующих выводов:

- величина запасов и затрат не покрывается собственными оборотными средствами;
- положительным моментом является использование предприятием внешних заемных средств, то есть привлекаются долгосрочные кредиты и займы.

Таким образом, администрация предприятия использует заемные средства для производственной деятельности.

Проанализировав технико-экономические показатели, можно сделать вывод в целом об устойчивой деятельности предприятия, о чем свидетельствует увеличение прибыли и снижение себестоимости на протяжении трех лет.

Но любое предприятие в настоящее время должно учитывать кризисный период, в связи с чем многое быстро меняется: структура предприятия, сбытовая, инвестиционная, финансовая деятельности, производство требует внедрение новой техники и технологии. Поэтому предприятию необходимы дополнительные вложения, поиск резервов, которые можно выявить с помощью анализа показателей финансовой устойчивости.

## **2.2. Анализ актива и пассива баланса предприятия**

Устойчивость финансового положения предприятия в значительной степени зависит от правильности вложения финансовых ресурсов в активы. В процессе функционирования предприятия и величина активов, и их структура претерпевают постоянные изменения. Об имеющихся изменениях в структуре средств и их источников можно получить с помощью анализа финансовой отчетности предприятия. Для удобства анализа показателей финансовой устойчивости используется аналитический баланс предприятия, составленный на основе данных формы №1 (табл. 2.7).

При анализе финансового положения в первую очередь следует оценить стоимость имущества предприятия. Стоимость имущества предприятия отражена в итоге актива баланса. По исследуемому предприятию за период 2015-2016 гг. она возросла на 4946 тыс. руб. (на 36,45%), это произошло в большей мере за счет увеличения стоимости основных средств (на 78,04%) и краткосрочных финансовых вложений (на 166,26%), что является положительным моментом в деятельности предприятия, и за счет уменьшения прочих оборотных активов (на 37,13%). В то же время сократилась запасы (на 2,29%) и уменьшились денежные

средств (на 73,58%).

В 2017 году ситуация остается прежней: стоимость имущества повысилась на 13212 тыс. руб. (на 71,35%, по сравнению с 2009 г.), что произошло за счет увеличения денежных средств (на 28592,86%), дебиторской задолженности (на 104,63%) и величины запасов (на 32,48%). Рост величины запасов свидетельствует, с одной стороны, о наращивании производственного потенциала, а с другой – о стремлении путем вложений в производственные запасы защитить денежные активы предприятия от обесценения под воздействием инфляции. Внеоборотные активы также увеличились (на 364,84%) и их доля в имуществе предприятия увеличилась на 26,5%.

Отрицательным фактом в деятельности предприятия на протяжении трех лет является то, что в структуре оборотных активов преобладают запасы и средства дебиторская задолженность, то есть медленно реализуемые ликвидные средства. Но положительным моментом является увеличение в 2017 г. размера денежных средств.

Таблица 2.7

## Аналитический баланс предприятия ЗАО «Спецстроймеханизация»

Наименование статей баланса	Код показателя	Абсолютные показатели			Отклонение				Относительные показатели			Отклонение	
		2015	2016	2017	в руб.		в %		2015	2016	2017	2015-2016	2016-2017
					2015-2016	2016-2017	2015-2016	2016-2017					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
<b>Актив</b>													
<b>I. Внеоборотные активы</b>													
Нематериальные активы	110	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Основные средства	120	1612	2870	13341	1258	10471	78,04	364,84	11,88	15,50	42,05	3,62	26,55
Итого по разделу I	190	1612	2870	13341	1258	10471	78,04	364,84	11,88	15,50	42,05	3,62	26,55
<b>II. Оборотные активы</b>													
Запасы	210	5102	4985	6604	-117	1619	-2,29	32,48	37,60	26,92	20,81	-10,67	-6,11
НДС по приобретенным ценностям	220	255	134	43	-121	-91	-47,45	-67,91	2550,00	0,72	0,14	-2549,28	-0,59
Дебиторская задолженность	240	2710	2765	5658	55	2893	2,03	104,63	19,97	14,93	17,83	-5,04	2,90
Краткосрочные финансовые вложения	250	2629	7000	2065	4371	-4935	166,26	-70,50	19,37	37,81	6,51	18,43	-31,30
Денежные средства	260	53	14	4017	-39	4003	-73,58	28592,86	1,06	0,08	12,66	-0,99	12,59
Прочие оборотные активы	270	1209	748		-461	-748	-38,13	-100,00	8,91	4,04	0,00	-4,87	-4,04
Итого по разделу II	290	11958	15646	18387	3688	2741	30,84	17,52	88,12	84,50	57,95	-3,62	-26,55
Баланс	300	13570	18516	31728	4946	13212	36,45	71,35					

Окончание табл. 2.7

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Пассив													
III. Капитал и резервы													
Уставный капитал	410	10	10	10	0	0	0,00	0,00	0,07	0,05	0,03	-0,02	-0,02
Нераспределенная прибыль	470	4982	6868	19017	1886	12149	37,86	176,89	36,71	37,09	59,96	0,38	22,86
Итого по разделу III	490	4992	6878	19017	1886	12139	37,78	176,49	36,79	37,15	59,96	0,36	22,81
IV. Долгосрочные обязательства													
Займы и кредиты	510		3810	3810	3810	0		0,00	0,00	20,58	12,01	20,58	-8,56
Итого по разделу IV	590		3810	3810	3810	0		0,00	0,00	20,58	12,01	20,58	-8,56
V. Краткосрочные обязательства													
Кред.задолжн.	620	8578	7828	8891	-750	1063	-8,74	13,58	63,21	42,28	28,03	-20,94	-14,25
Итого по разделу V		8578	7828	8891	-750	1063	-8,74	13,58	63,21	42,28	28,03	-20,94	-14,25
Баланс		13570	18516	31718	4946	13202	36,45	71,30					

### 2.3. Оценка финансовой устойчивости предприятия

На финансовую устойчивость предприятия оказывает влияние его деловая активность, которая анализируется по показателям, характеризующим эффективность использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов. Основными показателями их них являются: фондоотдача, производительность труда, оборачиваемость активов, продолжительность операционного и финансового цикла. Расчет показателей деловой активности представлен в таблице 2.8.

Таблица 2.8

Расчет показателей деловой активности предприятия

№	Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.
1	Выручка, тыс. руб.	74939	75646	180835
2	Себестоимость, тыс. руб.	72404	72396	165956
3	Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	1251,5	4482	8105,5
4	Среднегодовая стоимость оборотных активов, тыс. руб.	16257	13802	17016,5
5	Среднегодовая стоимость запасов, тыс. руб.	5847,5	5043,5	5794,5
6	Средняя величина дебиторской задолженности, тыс. руб.	7661	2737,5	4211,5
7	Среднегодовая величина кредиторской задолженности, тыс. руб.	14245	8203	8359,5
8	Фондоотдача 1/3	59,88	16,88	22,31
9	Оборачиваемость оборотных активов 1/4	4,61	5,48	10,63
10	Оборачиваемость запасов 1/5	12,82	15	31,21
11	Оборачиваемость дебиторской задолженности 1/6	9,78	27,63	42,94
12	Оборачиваемость кредиторской задолженности 1/7	5,26	9,22	21,63
13	Продолжительность оборота запасов, дн. 5x360/1	28,09	24	11,54
14	Продолжительность оборота дебиторской задолженности, дн. 6x360/1	36,8	13,03	8,38
15	Продолжительность оборота кредиторской задолженности, дн. 7x360/1	68,43	39,04	16,64
16	Продолжительность операционного цикла 13+14	64,89	27,03	19,92
17	Продолжительность финансового цикла 16-15	-3,54	-12,01	3,28
18	Средняя величина собственного капитала, тыс. руб.	2563,5	5935	12952,5
19	Оборачиваемость собственного капитала 1 / 18	29,23	12,75	13,96

Для анализа используем информацию о величине выручки от реализации, которая содержится в форме №2 «Отчет о прибылях и убытках», представленном в приложении Б. Динамика рассчитанных коэффициентов оборачиваемости

представлена на рисунке 2.10.

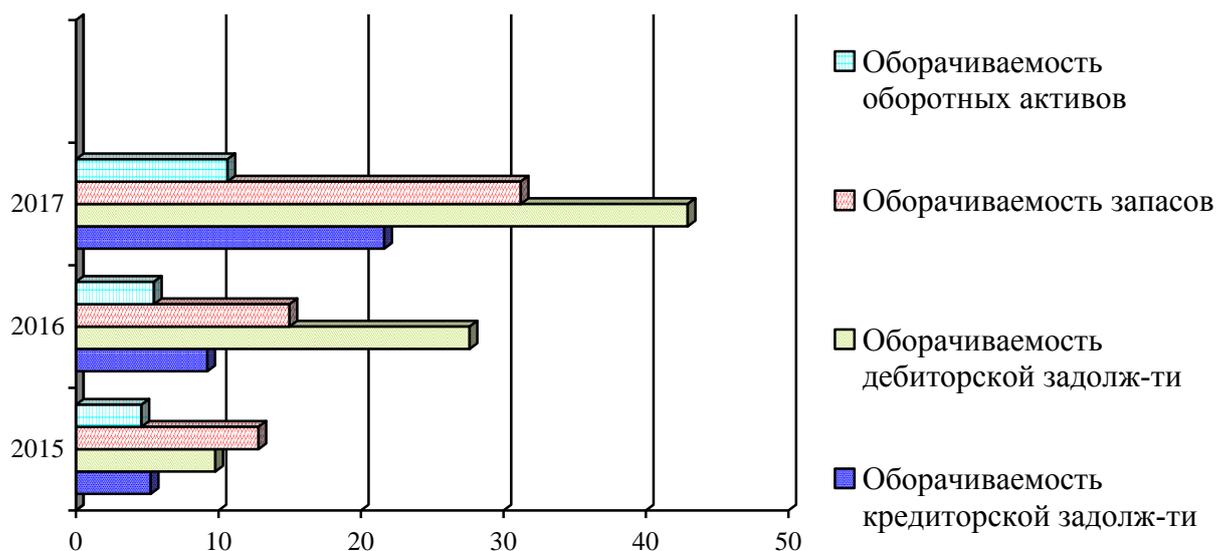


Рис. 2.10. Динамика показателей деловой активности  
ЗАО «Спецстроймеханизация»

Оборачиваемость основных средств представляет собой фондоотдачу, т.е. характеризует эффективность использования основных производственных фондов предприятия за данный период. В 2016 году данный показатель составил 16,88, т.е. на каждый рубль стоимости основных средств получено 16,88 руб. дохода, а в 2017 году – 22,31 руб. дохода. Наблюдается снижение фондоотдачи по сравнению с 2009 годом на 43, что говорит об увеличении издержек производства. На предприятии медленнее стал совершаться полный цикл обращения, приносящий прибыль. Низкий коэффициент свидетельствует либо о недостаточном объеме реализации, либо о слишком высоком уровне вложений в эти виды активов. В 2017 году по сравнению с 2016 годом произошло увеличение на 5,43 руб., что говорит об обратном. При этом темпы роста объема продаж значительно ниже темпов роста стоимости основных средств. Повышение коэффициента фондоотдачи можно достичь как за счет относительно невысокого удельного веса основных средств, так и за счет их высокого технического уровня.

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов оказывает влияние на финансовую устойчивость. Между оборотным капиталом и объемом реализации существует определенная зависимость. Слишком малый объем оборотного капитала ограничивает сбыт, слишком большой свидетельствует о недостаточно

эффективном использовании оборотных средств. Для каждого предприятия он индивидуален. Если предприятие при данном значении коэффициента прибегает к использованию заемного капитала, значит, эта скорость оборачиваемости оборотного капитала генерирует недостаточное количество денежных средств для покрытия издержек и расширения деятельности.

По полученным данным на анализируемом предприятии на 2016 год оборачиваемость оборотных активов повышается на 0,87 пункта, а на 2017 год еще увеличивается на 5,15 пункта и составляет 10,63.

Наблюдается увеличение оборачиваемости запасов, что влечет за собой уменьшение продолжительности оборота данной статьи в 2016 году на 2,18 дня по сравнению с 2015 годом, а в 2017 году – на 16,21 дня по сравнению с 2016 годом. Данный момент можно оценить как положительный для предприятия.

В течение периода с 2015 по 2017 гг. в ЗАО «Спецстроймеханизация» заметно повысилась оборачиваемость дебиторской задолженности и снизилась продолжительность ее оборота: в 2016 году на 22,77; в 2017 году на 4,65.

Сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженности показал, что их величины находились в оптимальных соотношениях: сроки платежей кредиторам соответствовали общим условиям производственной и финансовой деятельности предприятия.

Операционный цикл показывает, сколько в среднем денежные средства были отвлечены из оборота. На конец 2017 года данный показатель составляет 19,92 дня, что на 7,11 дней меньше, чем в 2016 году. Здесь также наблюдается положительная тенденция, благотворно влияющая на предприятие.

Рассмотрим показатель оборачиваемости собственного капитала. Если данный показатель слишком высок, что означает значительное превышение уровня продаж над вложенным капиталом, это влечет за собой увеличение кредитных ресурсов; тогда кредиторы могут больше участвовать в деле, чем собственники. В этом случае отношение объема обязательств к собственному капиталу увеличивается, снижается безопасность кредиторов, и предприятие может столкнуться с серьезными затруднениями, связанными с уменьшением

доходов. Низкий коэффициент означает бездействие части собственных средств и указывает на необходимость вложения собственных средств в иной, более соответствующий данным условиям источник дохода. Для ЗАО «Спецстроймеханизация» данный коэффициент составил в 2016 году 12,75 пункта. Это свидетельствует о том, что уровень продаж в отчетном году превысил вложенный капитал в 12,75 раза. В 2017 году коэффициент оборачиваемости собственного капитала составил 13,96 пункта, что говорит о его росте по сравнению с 2016 годом на 1,26 пункта.

Анализ деловой активности предприятия позволяет сделать следующие выводы:

– снижение показателя фондоотдачи в 2016 г. свидетельствует о неэффективном использовании основных фондов, что подтверждается соответствием темпов роста объемов продаж и темпов роста стоимости основных средств (темп роста объема продаж значительно ниже темпов роста стоимости основных средств);

– наблюдается стабильная финансовая устойчивость, поскольку увеличивается оборачиваемость оборотных средств;

– отмечена положительная тенденция к увеличению оборачиваемости запасов и уменьшению продолжительности их оборота, в результате чего структура оборотных активов становилась более ликвидной.

На основании проведенного анализа деятельности ЗАО «Спецстроймеханизация» можно сделать общий вывод о том, что тенденция развития данного предприятия имеет достаточно ярко выраженную положительную направленность. Результаты анализа по всем рассмотренным ранее показателям подтверждают это, так как они в зависимости от своей специфики характеризуют или улучшение (ухудшение) эффективности функционирования основных процессов, или повышение (снижение) экономичности производимых работ.

Состояние и изменение собственного капитала и заемного, а также структуры заемного капитала можно оценить с помощью относительных

показателей финансовой устойчивости на основе финансовой отчетности ЗАО «Спецстроймеханизация» за период 2015-2017 гг.

Исследуемое предприятие имеет хорошие показатели по относительным коэффициентам финансовой устойчивости (таблица 2.9).

Таблица 2.9

Относительные коэффициенты финансовой устойчивости

Показатель	2015 год	2016 год	2017 год	Изменение (+,-)		Оптимальное значение
				2015-2016 гг.	2016-2017 гг.	
1. Коэффициент автономии (Ка) (стр.490/700)	0,37	0,37	0,6	-	+0,23	$\geq 0,5$
2. Коэффициент финансовой устойчивости (Кфу) ((стр.490+стр.590)/стр.700)	0,37	0,58	0,72	+0,21	+0,14	$\geq 0,7$
3. Коэффициент финансовой зависимости (Кзав) (стр.700/стр.490)	2,72	2,7	1,67	-0,02	-1,03	$\leq 0,5$
4. Коэффициент маневренности (Км) (стр.490- стр.190)/стр.490	0,68	0,58	0,3	-0,1	-0,28	0,5
5. Коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников (Кзки)	0	0,36	0,17	+0,36	-0,19	-
6. Коэффициент независимости капитализированных источников (Кзнк)	1	0,64	0,83	-0,36	+0,19	-
7. Коэффициент финансирования (Кф)	0,58	0,59	1,5	+0,01	+0,91	1,5
8. Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками (Ксоc)	0,28	0,26	0,31	-0,02	+0,05	$\geq 0,5$
9. Уровень финансового левериджа (Кл)	0	0,55	0,2	+0,55	-0,35	$\leq 1$

Данные таблицы 2.9 показывают недостаточные значения коэффициента автономии за три года значения. Этот факт является отрицательным моментом в деятельности предприятия и свидетельствует о финансовой зависимости предприятия от кредиторов. Но к 2017 году данный коэффициент повысился, что произошло за счет увеличения собственного капитала. В частности, коэффициент финансовой устойчивости указывает на рост собственного капитала, что обеспечило прирост коэффициента автономии на 0,23. Финансовая зависимость предприятия постепенно снижалась и к 2017 году достигла значения в 1,67.

Коэффициент маневренности собственных источников показывает, что на рубль собственного капитала приходится 68 копеек собственных оборотных средств в 2015 году, 58 копеек – в 2016 году, в 2017 году значение уменьшается до 30 копеек и при этом продолжает удаляться от верхней границе норматива – 50 копеек, что указывает на низкую степень мобильности использования собственных средств.

Коэффициент финансирования оказался значительным по размеру особенно в 2017 году. В 2015 году величина собственного капитала в 0,58 раза превышала заемный капитал, в 2016 году он увеличился незначительно – до 0,59. Тем не менее, в течение 2-х лет собственный капитал был ниже заемных и привлеченных средств, что говорило о неустойчивом развитии предприятия. Это положение подтверждает обратный показатель коэффициента финансирования – уровень финансового левериджа, который показывает, что в 2016 году на 1 рубль собственных средств приходилось 55 копеек заемных, в 2017 году – 20 копеек.

Способность предприятия уплачивать проценты по привлеченным средствам определяется с помощью коэффициента обеспеченности процентов к уплате. В 2015 и 2016 году данный показатель имеет одинаковое значение (5), а в 2017 году снижается до 3,88, что свидетельствует об уменьшении способности предприятия выплачивать проценты по займам.

Коэффициенты финансовой зависимости и финансовой независимости капитализированных источников показывают, что доля собственного капитала в общей сумме долгосрочных источников финансирования велика (83%). Данный показатель также подтверждает финансовую надежность ЗАО «Спецстроймеханизация» и свидетельствует о высокой степени доверия инвесторов и кредиторов.

Следующий показатель оценки финансовой устойчивости связан с характеристикой использования оборотных активов. Так, коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками показывает, что за рассматриваемый период 2015-2017 гг. он не соответствовал нормативному значению, которое требует, чтобы оборотные средства предприятие пополняло на

50% собственным капиталом, а остальную их часть (50%) – за счет заемных и привлеченных средств. Несмотря на это, данный показатель все же выше допустимого (10%), то есть все производственные запасы и товары покрываются, обеспечивается бесперебойность в деятельности предприятия.

Относительные коэффициенты финансовой устойчивости позволили оценить структуру пассивов предприятия, то есть собственных и привлеченных источников финансирования имущества. В результате данного анализа можно сделать следующие выводы:

1. ЗАО «Спецстроймеханизация» имеет неплохую структуру пассива с большей долей собственных источников средств, что подтверждают значения коэффициента автономии за последний 2017 год. Однако это не мешает использовать и заемные средства, которые эффективно применяются в деятельности предприятия, увеличивая тем самым его прибыль;

2. оценив источники финансирования оборотных активов, было выявлено, что часть оборотных средств все же покрывается собственными источниками. Несмотря на то, что обеспеченность собственными оборотными средствами в 2015 году ниже норматива, предприятие в полной мере обеспечено собственными оборотными средствами.

Учитывая относительные показатели финансовой устойчивости и данные аналитического баланса, необходимо отметить, что на предприятии наблюдается тенденция увеличения собственного капитала (за 2017 год собственный капитал увеличился на 176,89%). Величина заемного капитала находилась в колебании.

В целом, аналитический раздел выпускной квалификационной работы позволяет сделать следующие выводы о финансово-экономической деятельности ЗАО «Спецстроймеханизация»:

– итоги работы ЗАО «Спецстроймеханизация» за конец 2017 года свидетельствуют об увеличении валюты баланса на 13212 тыс. руб., или в 1,7 раза по отношению к 2016 году. В конце 2016 году по сравнению с 2015 годом валюта баланса увеличилась на 4946 тыс. руб., или в 1,4 раза;

– предприятие получало доход от основной деятельности, доля

внереализационных и прочих доходов не превышала 11%. Доля прибыли от продаж в выручке за период с 2015 по 2017 гг. постепенно возрастала: 2015 год – 3,3%; 2016 год – 4,3%; 2017 год – 8,2%. Рентабельность продаж в 2017 году по сравнению с 2016 годом увеличилась на 0,039 пункта, что положительно характеризует деятельность предприятия;

- наибольший удельный вес в структуре имущества занимают оборотные активы (в 2015 году 11,88% против 88,12% оборотных активов; в 2016 г. – 15,5% против 84,5%; в 2017 г. – 42% против 58%);

- в структуре оборотных активов в 2015 году доля дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, составляет: в 2015 году – 22,66%; в 2009 году ее доля снижается и составляет 17,67%, а в 2017 году – 30,77%;

- наибольший удельный вес в структуре источников средств занимали собственные (36,79% в 2015 году; 37,15% в 2016 году и 59,96% в 2017 году) и краткосрочные обязательства (63,21% – в 2015 году; 42,28% – в 2016 году и 28,03% – в 2017 году).

- темп прироста оборотных активов ниже, чем темп прироста внеоборотных активов, что является отрицательной тенденцией; нераспределенная прибыль в 2016 году увеличилась в по сравнению с 2015 годом в 1,38 раза, а в 2017 году – в 2,77 раза;

- наблюдается появление в 2016 году долгосрочных обязательств и их стабильность, рост незавершенного производства, увеличение дебиторской задолженности и колебания кредиторской задолженности;

- все коэффициенты ликвидности ЗАО «Спецстроймеханизация» имеют положительную тенденцию, кроме коэффициента абсолютной ликвидности, что свидетельствует о недостаточности денежной наличности;

- предприятие находится в нормальном устойчивом финансовом состоянии, которое гарантирует его платежеспособность, за исключением 2015 года, когда наблюдалось неустойчивое финансовое состояние;

- произошло снижение фондоотдачи по сравнению с 2015 годом на 43, что

говорит об увеличении издержек производства, на предприятии медленнее стал совершаться полный цикл обращения, приносящий прибыль. При этом темпы роста объема продаж значительно ниже темпов роста стоимости основных средств;

– на анализируемом предприятии на 2016 год оборачиваемость оборотных активов повышается на 0,87 пункта, а на 2017 год еще увеличивается на 5,15 пункта и составляет 10,63;

– наблюдается увеличение оборачиваемости запасов, что влечет за собой уменьшение продолжительности оборота данной статьи в 2016 году на 2,18 дня по сравнению с 2015 годом, а в 2017 году – на 16,21 дня по сравнению с 2016 годом.

На основании проведенного анализа финансовой деятельности ЗАО «Спецстроймеханизация» можно сделать общий вывод о том, что тенденция развития данного предприятия имеет достаточно выраженную положительную направленность, что дает возможность выявления внутрихозяйственных резервов в его финансово-экономической деятельности.

### **3. РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО УПРАВЛЕНИЮ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ СТРОИТЕЛЬНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ ЗАО «СПЕЦСТРОЙМЕХАНИЗАЦИЯ»**

#### **3.1. Основные направления управления финансовой устойчивостью предприятия**

Для повышения финансовой устойчивости предприятия большое значение имеет финансовое прогнозирование. Основные задачи прогнозирования – установить объем финансовых ресурсов в предстоящем периоде, источники их формирования и направления наиболее эффективного использования. Прогнозирование позволяет рассмотреть складывающиеся тенденции в проведении финансовой политики с учетом воздействия на нее внутренних и внешних условий и на основе анализа определить перспективы финансовой стратегии, обеспечивающей предприятию стабильное финансовое и рыночное положение. Разработка прогноза дает возможность ответить на жизненно важный вопрос, что ожидает предприятие в обозримом будущем – укрепление или утрата платежеспособности (банкротство).

В финансовом прогнозировании могут быть использованы экономико-математическое моделирование и метод экспертных оценок. Экономико-математическое моделирование позволяет с определенной степенью достоверности определять динамику показателей в зависимости от влияния факторов на развитие финансовых процессов в будущем. Для получения более надежного финансового прогноза экономико-математическое моделирование дополняется методом экспертных оценок, позволяющим корректировать найденные в ходе моделирования количественные значения финансовых процессов.

В настоящее время в мировой практике для прогнозирования финансовой устойчивости предприятия, выбора его финансовой стратегии, а также

определения риска банкротства используются различные экономико-математические модели.

Наиболее простой моделью прогнозирования вероятности банкротства считается двухфакторная. Она основывается на двух ключевых показателях (например, показатель текущей ликвидности и показатель доли заемных средств в общей сумме источников), от которых зависит вероятность банкротства предприятия. Эти показатели умножаются на весовые значения коэффициентов, найденные эмпирическим путем, и результаты затем суммируются с некой постоянной величиной (const), также полученной опытно-статистическим способом. Если результат  $C_1$ , оказывается отрицательным, вероятность банкротства невелика, положительное значение  $C_1$ , указывает на высокую вероятность банкротства.

На практике выявлены и используются такие весовые значения коэффициентов<sup>52</sup>:

- для показателя текущей ликвидности (покрытия)  $K_{\Pi}$  – (-1,0736);
- для показателя удельного веса заемных средств в пассивах предприятия  $K_3$  (+0,0579);
- постоянная величина (const) (-0,3877). Отсюда формула расчета вероятности банкротства  $C_1$  примет следующий вид:

$$C_1 = -0,3877 + K_{\Pi} \cdot (-1,0736) + K_3 \cdot 0,0579. \quad (3.1)$$

В экономике нашей страны иные темпы инфляции, иные циклы макро- и микроэкономики, а также другие уровни фондо-, энерго- и трудоемкости производства, производительности труда, иное налоговое бремя. В силу этого невозможно механически использовать приведенные выше значения коэффициентов в российских условиях. Однако саму модель, но с другими числовыми значениями, соответствующими условиям становления российского рынка, можно было бы применить, если бы отечественный учет и отчетность

---

<sup>52</sup> Шаповал, Е.В. Мероприятия по улучшению финансового состояния предприятия // Вестник ГУУ. – 2013. - №23. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/meropriyatiya-po-uluchsheniyu-finansovogo-sostoyaniya-predpriyatiya>

обеспечивали достаточно представительную информацию о финансовом состоянии предприятия.

Рассмотренная двухфакторная модель не обеспечивает всестороннюю оценку финансового состояния предприятия, а потому возможны отклонения прогноза от реальности. В интересах получения более точного прогноза американская практика рекомендует принимать во внимание уровень и тенденцию изменения рентабельности проданной продукции, так как данный показатель существенно влияет на финансовую устойчивость предприятия. Это позволяет одновременно сравнивать показатель риска банкротства  $C_1$ , и уровень рентабельности продаж продукции. Если показатель  $C_1$ , находится в безопасных границах и уровень рентабельности продукции достаточно высок, то вероятность банкротства крайне незначительная.

Нормативными документами, действующими в нашей стране, предусматривается иной подход к прогнозированию возможного банкротства предприятий.

В утвержденных постановлением Правительства РФ от 20.05.94 г. № 498 «О мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий» предусмотрена система критериев для прогноза возможного банкротства предприятий<sup>53</sup>.

Основной целью проведения анализа финансового состояния является обоснование решения о признании структуры баланса предприятия неудовлетворительной, а самого предприятия – неплатежеспособным. В соответствии с данным законом неудовлетворительная структура баланса характеризуется таким состоянием имущества и долговых прав предприятия должника, когда в связи с недостаточной степенью ликвидности его активов не может быть обеспечено своевременное выполнение обязательств перед банками и кредиторами.

---

<sup>53</sup> Utair [Электронный ресурс]: Финансовая отчетность. URL: [https://www.utair.ru/about/corporate/investors/inform/ann\\_rep/](https://www.utair.ru/about/corporate/investors/inform/ann_rep/)

В соответствии с принятой методикой анализ и оценка степени удовлетворительности структуры баланса предприятия проводится на основе следующих показателей<sup>54</sup>:

- коэффициента текущей ликвидности (покрытия),  $K_{Л}$ ;
- коэффициента обеспеченности оборотных активов собственным оборотным капиталом,  $K_{С}$ .

Основанием для признания структуры баланса неудовлетворительной, а предприятие неплатежеспособным является наличие одной из следующих ситуаций:

- коэффициент текущей ликвидности ( $K_{Л}$ ) на конец отчетного периода имеет значение менее 2;
- коэффициент обеспеченности оборотных активов собственным оборотным капиталом ( $K_{С}$ ) на конец отчетного периода имеет значение менее 0,1.

Решение о признании структуры баланса неудовлетворительной (удовлетворительной), а предприятия – неплатежеспособным (состоятельным) принимается в отечественной практике с учетом наличия реальной возможности предприятия-должника восстановить платежеспособность или наличия реальной угрозы утратить платежеспособность в течение определенного периода времени. Поэтому в систему критериев оценки структуры баланса включен коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности, характеризующий наличие реальной возможности у предприятия восстановить (либо утратить) свою платежеспособность в ближайший период времени.

Коэффициент восстановления платежеспособности ( $K_{В}$ ) рассчитывается, если хотя бы один из указанных коэффициентов имеет значение ниже нормативного. Он определяется за период, равный шести месяцам, по следующей формуле<sup>55</sup>:

$$K_{В} = \frac{K_{П1} + \frac{6}{T} \cdot (K_{П1} - K_{П0})}{2} \quad (3.2)$$

<sup>54</sup> Солонина, С.В., Овсяницкий Э.С., Ануфриева А.П. Факторы обеспечения финансовой устойчивости и платежеспособности страховой организации // Научный журнал КубГАУ - Scientific Journal of KubSAU. – 2014. - №99. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/factory-obespecheniya-finansovoy-ustoychivosti-i-platezhesposobnosti-strahovoy-organizatsii> (дата обращения: 19.11.2017).

<sup>55</sup> Там же

где  $K_{П1}$  – фактическое значение коэффициента текущей ликвидности в конце отчетного периода;

$K_{П0}$  – фактическое значение коэффициента текущей ликвидности в начале отчетного периода;

$T$  – отчетный период в месяцах. Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значение больше 1, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия восстановить свою платежеспособность в течение полугода.

Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значение меньше 1, свидетельствует о том, что у предприятия в ближайшие шесть месяцев отсутствует реальная возможность восстановить платежеспособность<sup>56</sup>.

Если коэффициент текущей ликвидности больше или равен двум, а коэффициент обеспеченности оборотных активов собственным оборотным капиталом больше или равен 0,1, рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности  $K_y$  за период равный трем месяцам по следующей формуле:

$$K_y = \frac{K_{П1} + \frac{3}{T} \cdot (K_{П1} - K_{П0})}{2} \quad (3.3)$$

Коэффициент утраты платежеспособности, принимающий значение больше 1, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия не утратить платежеспособность в ближайшие три месяца.

Коэффициент утраты платежеспособности, принимающий значение меньше 1, характеризует наличие реальной угрозы у предприятия в ближайшие три месяца утратить платежеспособность.

На основании полученных значений критериальных коэффициентов в сопоставлении с нормативными и коэффициентов восстановления (утраты) платежеспособности в определенный период времени формулируются

---

<sup>56</sup> Солонина, С.В., Овсяницкий Э.С., Ануфриева А.П. Факторы обеспечения финансовой устойчивости и платежеспособности страховой организации // Научный журнал КубГАУ - Scientific Journal of KubSAU. – 2014. - №99. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/factory-obespecheniya-finansovoy-ustoychivosti-i-platezhesposobnosti-strahovoy-organizatsii> (дата обращения: 19.11.2017).

окончательные выводы, с учетом которых принимаются решения об оценке структуры баланса предприятия и состоянии его платежеспособности.

Структура баланса предприятия признается неудовлетворительной, а оно неплатежеспособным, если значение коэффициента текущей ликвидности или коэффициента обеспеченности оборотных активов собственным оборотным капиталом ниже нормативного, а у предприятия отсутствует реальная возможность восстановить свою платежеспособность (значение коэффициента восстановления платежеспособности менее 1)<sup>57</sup>.

В том случае, когда выявлена реальная возможность у предприятия восстановить свою платежеспособность в течение шести месяцев (коэффициент восстановления платежеспособности более 1), то решение о признании структуры баланса неудовлетворительной, а предприятие неплатежеспособным может быть отложено на срок до шести месяцев.

Если значение критериальных коэффициентов или одного из них соответствует нормативному или превышает его, то структура баланса оценивается удовлетворительно, а предприятие платежеспособным при условии, что отсутствует прогноз банкротства его на ближайшие три месяца (коэффициент утраты платежеспособности больше 1). Если же при благополучном значении критериальных коэффициентов выявлено, что у предприятия в ближайшие три месяца имеется реальная угроза утратить платежеспособность (коэффициент утраты платежеспособности меньше 1), то оно признается состоятельным, но ставится на соответствующий учет в федеральном управлении по делам о несостоятельности.

Подводя итоги, можно отметить, что в мировой практике для этих целей используют прогноз по форме бухгалтерского баланса. Составление прогноза начинается с установления балансовых соотношений, т.е. зависимости изменения различных статей баланса. Из формулы текущей ликвидности видно, что формальными факторами его роста выступают опережающие темпы наращивания

---

<sup>57</sup> Алябьева, В.А., Факторы и пути повышения финансовой устойчивости организации /Алябьева В.А., научный руководитель – канд.экон.наук., доцент Трунова Е.В. - Белгородский Государственный Технологический Университет им. В.Г. Шухова, г. Белгород, 2016 г.

текущих активов по сравнению с темпами роста краткосрочных обязательств (текущих пассивов), либо сокращение объема текущей краткосрочной задолженности. Однако само по себе сокращение краткосрочных обязательств приведет к стоку денежных либо других оборотных средств. Поэтому наращивание текущих активов рассматривается не только как формальный, но и наиболее приемлемый путь восстановления платежеспособности предприятия. Очевидно, что увеличение текущих активов должно осуществляться за счет прибыли, получаемой в прогнозируемом периоде. Это приведет к увеличению собственного капитала по статье нераспределенной прибыли. Следовательно, для достижения нормативного (двукратного) превышения текущих активов над текущими пассивами, обеспечивающего восстановление платежеспособности предприятия, необходимо обеспечить получение прибыли в прогнозируемом периоде и направление большей ее части на расширение производства<sup>58</sup>.

### **3.2. Пути повышения ликвидности и платежеспособности предприятия**

Как показал проведенный анализ, уровень платежеспособности предприятия находится на достаточно стабильном уровне, тем не менее, предприятие является неликвидным, поскольку наблюдается недостаток высоколиквидных активов. Также текущая ликвидность не соответствует нормативному значению.

Среди основных проблем ЗАО «Спецстроймеханизация» также можно назвать недостаток собственных оборотных средств, высокую зависимость от заемных средств, снижение финансовой независимости и увеличение периода оборачиваемости оборотных активов.

Первоочередной задачей любого современного предприятия, в том числе и ЗАО «Спецстроймеханизация» является ускорение оборачиваемости оборотных средств. Для этого можно предложить следующие рекомендации:

На стадии создания производственных запасов:

---

<sup>58</sup> Бабенко, М.А. Совершенствование инструментов управления финансовыми ресурсами организации [Электронный ресурс]: монография / М.А. Бабенко, А.В. Савцова. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2015. — 295 с. — 978-5-9296-0702-8. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/63245.html>

1. Внедрение экономически-обоснованных норм запаса;
2. Приближение поставщиков сырья, комплектующих изделий к потребителям;

3. Использование прямых длительных связей;

4. Расширение складской системы материально-технического обеспечения.

На стадии незавершенного производства:

1. Внедрение прогрессивной техники и технологии;

2. Развитие стандартизации, унификации, специализации;

3. Совершенствование форм организации производства, применение более дешевых конструктивных материалов;

4. Совершенствование системы экономического стимулирования экономного использования ресурсов.

На стадии обращения:

1. Приближение потребителей продукции к ее изготовителям;

2. Совершенствование системы расчетов;

3. Увеличение объема реализованной продукции вследствие выполнения заказов по прямым связям;

4. Отгрузка продукции в четком соответствии с договором.

Данные анализа показывают, что определенные меры должны быть приняты для повышения финансовой устойчивости и ликвидности. Для этого необходимо добиться увеличения удельного веса основных источников формирования запасов и затрат в составе общей величины источников средств. Этого можно достичь тремя путями:

1. Увеличение размера собственных источников средств – осуществляется за счет увеличения размера уставного фонда, а также за счет прибыли (второй вариант, учитывая величину прибыли за анализируемый период, особых результатов дать не может).

2. Увеличение размера заемных источников средств – достигается путем привлечения долгосрочных и краткосрочных банковских кредитов. Учитывая

современную экономическую ситуацию, предприятие в самом лучшем случае может надеяться на получение краткосрочных ссуд.

3. Пересмотр средневзвешенных величин запасов продукции на складах на день, неделю, месяц. Возможно, размер запасов необоснованно завышен, что, конечно, влияет на кредиторскую задолженность, величину которой следовало бы снизить.

Самым желательным является осуществление второго варианта, так как получение заемных средств позволит практически до нуля снизить уровень кредиторской задолженности и тем самым повысить ликвидность предприятия. Однако это является затруднительным, так как основные фонды объединения, учитывая их небольшую величину, не могут использоваться в качестве залога по кредиту. Возможно, руководству следует искать поручителей, которыми, кстати, могут быть учредители.

Третий вариант – регулирование размера запасов – может быть осуществлен только в случае снижения среднего срока оборота дебиторской задолженности. Для этого необходимо разработать и внедрить политику управления дебиторской задолженностью, основным содержанием которой является<sup>59</sup>:

- определение доходности капитала предприятия (часть капитала вынужденно иммобилизуется в результате предоставления товарного кредита);
- разработка на основе предыдущего показателя гибкой системы скидок в зависимости от срока оплаты отгруженной продукции.

Таким образом, руководству ЗАО «Спецстроймеханизация» следует принять меры по следующим направлениям:

- снижение в составе источников средств удельного веса кредиторской задолженности;
- сокращение среднего срока оборота дебиторской задолженности;
- привлечение заемных средств.

---

<sup>59</sup> Гордеев, М.А. Модель управления дебиторской задолженностью / М.А. Гордеев. – Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. - 2010. - №5. - с. 120-123.

Поэтому целесообразно дать несколько рекомендаций повышению финансовой устойчивости и платежеспособности, а также по управлению финансовыми ресурсами предприятия.

Политика *управления оборотным капиталом* должна обеспечить поиск компромисса между риском потери ликвидности и эффективности работы. Это сводится к решению двух важных задач<sup>60</sup>.

1. Обеспечение платежеспособности. Предприятие, не имеющее достаточного уровня оборотного капитала, может столкнуться с риском неплатежеспособности.

Следует провести следующие *мероприятия по повышению платежеспособности*:

- реализовать часть запасов, которые не используются в данный период времени для производства;
- передать часть неиспользуемых основных фондов в лизинг, либо в аренду.
- управлять дебиторской и кредиторской задолженностью, что позволяет маневрировать финансовыми ресурсами;

2. Обеспечение приемлемого объема, структуры и рентабельности активов. Известно, что различные уровни оборотных активов по-разному воздействуют на прибыль. Поиск путей достижения компромисса между прибылью, риском потери ликвидности и состоянием оборотных средств и источников их покрытия предполагает знакомство с различными видами риска.

В теории финансового менеджмента разработаны различные варианты воздействия на уровни рисков. Основными из них являются следующие<sup>61</sup>.

1. Минимизация текущей кредиторской задолженности. Такая стратегия требует использования долгосрочных пассивов и собственного капитала для финансирования большей части оборотного капитала.

---

<sup>60</sup> Костин, А.А., Шатилова Е.С. Списание дебиторской задолженности: что следует обязательно знать // Ваш налоговый адвокат. – 2014. - № 4. – С. 37.

<sup>61</sup> Турманидзе, Т.У. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Т.У. Турманидзе, Н.Д. Эриашвили. — Электрон. текстовые данные. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 247 с. — 978-5-238-02696-1. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/34529.html>

2. Минимизация совокупных издержек финансирования. В этом случае ставка делается на преимущественное использование краткосрочной кредиторской задолженности как источника покрытия оборотных активов.

Политика управления оборотными активами получает свое отражение в системе разработанных на предприятии финансовых нормативов. Основными из таких нормативов являются:

- норматив собственных оборотных активов предприятия;
- система коэффициентов ликвидности оборотных активов.

При *управлении запасами* основным индикатором эффективности управления является соотношение темпов изменения запасов и затрат и реализации отпущенной продукции.

Сравнивают следующим образом: если темп по выручки от реализации больше темпа по запасам и затратам, то управление эффективное. Иначе, качество управления запасами низкое и необходим поиск резервов.

Как показал анализ, ЗАО «Спецстроймеханизация» имеет проблемы с дебиторской задолженностью, ее доля в общем объеме активов за анализируемый период увеличилась. Также негативным моментом является отсутствие нематериальных активов и краткосрочных финансовых вложений.

Существуют некоторые общие рекомендации, позволяющие оптимизировать дебиторскую задолженность<sup>62</sup>:

- контролировать состояние расчетов с покупателями по отсроченным (просроченным) задолженностям;
- по возможности ориентироваться на большее число покупателей с целью уменьшения риска неуплаты одним или несколькими крупными покупателями;
- следить за соотношением дебиторской и кредиторской задолженности: значительное превышение дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости предприятия и делает необходимым привлечение дополнительных (как правило, дорогостоящих) источников финансирования;

---

<sup>62</sup> Смачило, В., Дубровская Е. Управление дебиторской задолженностью // Финансовый директор. - №5. – 2014 г. С. 38-40.

- использовать способ предоставления скидок при досрочной оплате.

Как уже говорилось, дебиторскую задолженность необходимо сократить, стимулируя покупателей рассчитываться вовремя денежными средствами. В дипломном проекте предлагается производить стимулирование покупателей за счет предоставления при своевременной оплате скидки на производство электромонтажных работ.

По данным анализа средний период погашения дебиторской задолженности на предприятии велик. А в стране существует инфляция. Таким образом, в результате месячной отсрочки платежа предприятие получит реально не 100% договорной стоимости продукции. Иначе говоря, при среднем периоде погашения дебиторской задолженности равном, предприятие реально получает лишь часть стоимости договора, потеряв определенную сумму с каждой тысячи рублей. В этой связи можно говорить о том, что от годовой выручки продукции предприятие получило реально лишь часть денег. Следовательно, скрытые потери от инфляции уменьшат прибыль предприятия. Для решения этой проблемы можно установить определенные условия кредитования дебиторов:

- покупатель получает скидку 0,5% в случае оплаты товара в течении 7 дней с момента получения товара;
- покупатель оплачивает полную стоимость, если оплата совершается в период от 14 до 21 дня кредитного периода;
- в случае неуплаты в течении 21 дня покупатель будет вынужден дополнительно оплатить штраф.

Можно сделать вывод, что предприятию выгоднее предоставить скидки с договорной цены и получить выручку от реализации в течение 20-30 дней, чем не предоставлять скидку и получить выручку через 200-400 дней. Так, получая выручку в течении 20-30 дней, предприятие потеряет соответственно меньше, чем при получении выручки от реализации в течении 200-400 дней.

Данное предложение позволяет предприятию уменьшить сроки оборачиваемости дебиторской задолженности, что положительно для

предприятия, так как сокращает потери от падения покупательной способности денег.

В целях получения уже просроченной задолженности предприятию можно порекомендовать следующие меры<sup>63</sup>:

- выяснение уровня платежеспособности должника и то, насколько уважительна причина просрочки платежа;
- извещение должника в письменной форме о просрочке платежа и составление акта сверки с должником;
- проведение переговоров о способе оплаты задолженности;
- предупреждение в письменной и устной форме о передаче дела в суд и наложении штрафных санкций;
- прекращение поставки продукции должнику;
- обращение в специализированные компании по взысканию долгов;
- продажа долга, в том числе и векселей;
- обращение в арбитражный суд с иском о взыскании долга или о начале процедуры банкротства должника.

Поскольку для исследуемого предприятия характерна нехватка наличных денежных средств, и большой запас дебиторской задолженности, то для решения данной проблемы можно предложить два альтернативных варианта: привлечение банковского краткосрочного кредита и использования факторинговых услуг для возврата дебиторской задолженности.

Учитывая большой долг предприятия перед бюджетом (что является срочным долгом), можно сказать, что предприятие будет нуждаться в средствах для погашения кредиторской задолженности до поступления денежных средств от покупателей и заказчиков, вексельных кредиторов и т.д.

Проблема высокой дебиторской задолженности и ее медленной оборачиваемости может быть решена следующими способами:

- использование краткосрочных банковских кредитов и ссуд;

---

<sup>63</sup> Курганова, О.А. Основы управления дебиторской задолженностью предприятия // Концепт. – 2015. - №55. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/osnovy-upravleniya-debitorskoj-zadolzhennostyu-predpriyatiya>.

- обращение к факторинговым услугам банка;
- увеличение собственных средств.

Факторинг (factor – посредник) – разновидность торгово-комиссионной операции, связанной с кредитованием оборотных средств. Факторинг включает в себя: взыскание (инкассирование) дебиторской задолженности покупателя, предоставление ему краткосрочного кредита и освобождение его от кредитных рисков по операциям. В результате продавец не зависит от платежеспособности покупателя (заказчика)<sup>64</sup>.

Банк заключает договор с покупателем о гарантировании его платежей в случае возникновения финансовых трудностей или с продавцом и покупателем о переуступке не оплаченных в срок платежных документов факторинговому отделению банка. Приобретая у предприятия-продавца право на взыскание дебиторской задолженности с покупателя, банк (или фирма-фактор) в течение 2-3 дней перечисляет продавцу 70-90 % суммы средств за отгруженную продукцию.

После получения платежа от покупателя банк перечисляет продавцу оставшиеся 30-10 % за вычетом процентов и комиссионных вознаграждений.

В любом случае последний вариант является наиболее предпочтительным, так как в этом случае нет необходимости привлекать дорогие заемные источники и оплачивать факторинговые услуги банка, в то время как есть возможность использовать более дешевые собственные средства.

Но если это практически невозможно в конкретных условиях работы предприятия, целесообразно оценить выгоду привлечения краткосрочных кредитов и использования факторинговых услуг банка, с тем, чтобы выбрать один из двух вариантов привлечения дополнительных источников покрытия высокой дебиторской задолженности.

Исходные данные для расчета экономического эффекта представлены в таблице 3.1.

---

<sup>64</sup> Мхитарян, А.В., Литвин А.А. Финансовая устойчивость и пути ее улучшения // Молодой ученый. — 2015. — №11. — С. 923-925. — URL <https://moluch.ru/archive/91/19762/> (дата обращения: 12.01.2018).

## Исходные данные для расчета

Показатели	№ стр.	Единица измерения	Условные обозначения	Величина показателя
Средняя <i>однодневная себестоимость готовой продукции</i>	01	руб.	S	54,24
Дебиторская задолженность	02	руб.	ДЗ	1163000
Кредиторская задолженность	03	руб.	КЗ	1097000
Оборачиваемость дебиторской задолженности	04	дни	ОДЗ = КЗ/S	11,63
Оборачиваемость кредиторской задолженности	05	дни	ОКЗ=КЗ/S	21,62
Годовая ставка банковского процента	06	%	г	18

а) рассчитаем *однодневную себестоимость готовой продукции (S)*<sup>65</sup>:

$$S = \frac{\text{строка 010 формы 2}}{251} \quad (3.4)$$

где 251 – количество рабочих дней в году.

$$S = \left( \frac{10198000}{749} \right) / 251 = 54,24 \text{ руб.}$$

б) рассчитаем *оборачиваемость дебиторской задолженности (ОДЗ)*:

$$ОДЗ = \left( \frac{\text{строка 010 формы 2}}{0,5 \times (\text{строка 240 нач. года} + \text{строка 240 конец года})} \right) = \frac{10399}{1351} = 7,7 \text{ руб.}$$

в) рассчитаем *оборачиваемость кредиторской задолженности (ОКЗ)*:

$$ОКЗ = \left( \frac{\text{строка 010 формы 2}}{0,5 \times (\text{строка 620 нач. года} + \text{строка 620 конец года})} \right) = \frac{10399}{1125} = 9,24 \text{ руб.}$$

Достаточно большая величина дебиторской задолженности (строка 02 таблицы 3.1), при ее довольно медленной оборачиваемости, позволяют сделать вывод о необходимости покрытия кредиторской задолженности до поступления средств от заказчиков и покупателей.

<sup>65</sup> Мхитарян, А.В., Литвин А.А. Финансовая устойчивость и пути ее улучшения // Молодой ученый. — 2015. — №11. — С. 923-925. — URL <https://moluch.ru/archive/91/19762/> (дата обращения: 12.01.2018).

Ввиду недостатка собственных оборотных средств на предприятии к концу 2018 года рекомендуется восполнить недостаток средств за счет привлечения краткосрочного кредита банка на 1 год или погашения дебиторской задолженности путем факторинга.

Первый вариант – рассчитаем стоимость факторинговой услуги банка ( $\Pi_1$ )<sup>66</sup>:

$$\Pi = \frac{r \times \frac{ОДЗ}{365} \times Д}{100} \quad (3.5)$$

$$\Pi_1 = \frac{18 \times \frac{7,7}{365} \times 1163000}{100} = 4416 \text{ руб.}$$

где 365 - количество дней в году.

Второй вариант – рассчитаем стоимость привлечения краткосрочного кредита банка ( $\Pi_2$ )<sup>67</sup>:

$$K = (OKЗ - ОДЗ) \times S, \quad (3.6)$$

$$K = (9,24 - 7,7) \times 54,24 = 835296 \text{ руб.}$$

где K – необходимая сумма кредита.

$$L = \frac{r \times K}{100}, \quad (3.7)$$

где L – проценты за кредит

$$L = \frac{18 \times (835296)}{100} = 150353 \text{ руб.}$$

$$\Pi_2 = K - L, \quad (3.8)$$

<sup>66</sup> Левенцов, В.А., Левенцов, А.Н. Определение влияния снижения размера дебиторской задолженности на финансовые результаты предприятия // Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. Экономические науки. – Издательство: Санкт-Петербургский государственный политехнический университет, 2014. – № 2. – С. 67-73.

<sup>67</sup> Там же.

$$\Pi_2 = 835296 - 150353 = 684943 \text{ руб.}$$

Рассчитаем экономический эффект (Э):

$$\text{Э} = \Pi_2 - \Pi_1, \quad (3.9)$$

$$\text{Э} = 684943 - 4416 = 680527 \text{ руб.}$$

Таким образом, в сложившейся ситуации предприятию экономически целесообразно пользоваться краткосрочными услугами банков. Однако, это решение будет рационально только в текущий момент. Оно не отражает перспективной оценки использования того или иного варианта привлечения средств. Несмотря на то, что использование факторинговых услуг в данный момент невыгодно, в будущем это может оказаться предпочтительней, так как позволит привлечь в оборот денежные средства от заказчиков. То есть произойдет рост собственных оборотных средств и предприятие сможет использовать дешевые собственные источники.

Поэтому руководству ЗАО «Спецстроймеханизация» необходимо определиться и оценить, что им предпочтительнее: получить экономию от использования кредитов банка в текущий момент или заплатить за факторинговые услуги банка с тем, чтобы в будущем увеличить собственные оборотные средства и соответственно, объем производства.

Эти и иные меры направлены на снижение объема дебиторской задолженности в составе имущества предприятия, что приведет к сокращению периода ее обращения и как следствие, улучшению финансового состояния предприятия.

Подводя итоги, отметим, что предложенные мероприятия призваны увеличить ликвидность предприятия, снизить срок оборачиваемости оборотных активов и повысить финансовую устойчивость. Это позволит предприятию высвободить финансовые средства, направив их на модернизацию производства, а также увеличить количество оборотов активов в течение года, получив прирост прибыли.

### **3.3. Экономическая оценка эффективности предложенных мероприятий**

Для оценки управления деятельностью предприятия наука и практика выработала специальные инструменты, называемые экономическими показателями. Экономические показатели – это микромоделли экономических явлений. Отражая динамику и противоречие происходящих процессов, они подвержены изменениям и колебаниям и могут приближаться или отдаляться от своего главного предназначения – измерения и оценки сущности экономического явления, поэтому аналитик должен знать природу каждого экономического показателя, идет ли речь об эффективности деятельности или деловой активности предприятия.

Экономическая эффективность – сложная категория экономической науки. Она пронизывает все сферы практической деятельности человека, все стадии общественного производства, является основой построения количественных критериев ценности принимаемых решений, используется для формирования материально-структурной, функциональной и системной характеристик хозяйственной деятельности. Можно сказать, что такие наиболее существенные характеристики хозяйственной деятельности, как целостность, многосторонность, динамичность, многомерность и взаимосвязанность ее различных сторон, находят свое адекватное отражение через категорию эффективности.

В настоящее время наиболее полное и последовательное исследование экономической эффективности хозяйственной деятельности дается в теории комплексного экономического анализа. Анализу эффективности посвящены все разделы текущего, перспективного и оперативного анализа. Оценивается достигнутая эффективность хозяйственной деятельности, выявляются факторы ее изменения, неиспользованные возможности и резервы повышения.

Эффективность хозяйственной деятельности измеряется одним из двух способов, отражающих результативность работы предприятия относительно либо величины авансированных ресурсов, либо величины их потребления в процессе

производства. Эти показатели характеризуют степень деловой активности предприятия.

Соотношение между динамикой продукции и динамикой ресурсов (затрат) определяет характер экономического роста. Экономический рост производства может быть достигнут как экстенсивным, так и интенсивным способом. Превышение темпов роста продукции над темпами роста ресурсов (затрат) свидетельствует о наличии интенсивности в экономическом росте<sup>68</sup>.

Для оценки эффективности хозяйственной деятельности также используются показатели рентабельности-прибыльности или доходности капитала, ресурсов или продукции.

Комплексное технико-экономическое обоснование является завершающим этапом процесса разработки решения. Одновременно этот этап является самым ответственным, так как по результатам обоснования принимается к реализации один из альтернативных вариантов решения.

Поскольку у предприятия ЗАО «Спецстроймеханизация» отсутствуют краткосрочные финансовые вложения, то можно рассчитать экономический эффект от вложения денежных средств на депозит.

В качестве вклада выберем срочный депозит со сложным процентом «Капитал», размещаемый в Альфа Банке. Разместим 400 тыс. руб. на двенадцать месяцев под 10,4% годовых. На размещенные средства проценты начисляются каждый месяц и прибавляются к сумме депозита.

При расчете процентов по депозиту будем использовать следующую формулу:

$$Sp = P \times I \times t / K / 100 \text{ – в первый месяц} \quad (3.10)$$

$$Sp = S \times I \times t / K / 100 \text{ – в последующие месяцы} \quad (3.11)$$

где  $Sp$  – сумма процентов (доходов);

$I$  – годовая процентная ставка;

$t$  – количество дней начисления процентов по привлеченному вкладу;

---

<sup>68</sup> Коротков, С.Л. Методология сравнительного анализа финансового состояния организации/ С.Л. Коротков. – Вектор науки ТГУ. – 2015. - №4(18). - С. 267- 270.

К – количество дней в календарном году (365 или 366);

P – сумма привлеченных в депозит денежных средств;

S – сумма вклада (депозита) с процентами.

Таблица 3.2

Расчет эффекта от вложения денежных средств на депозит

Месяц	Сумма средств на депозите на начало месяца, руб.	Начисляемый процент, %	Сумма средств на депозите после начисления процентов, руб.
1	400 000	10,4	403 419,18
2	403 419,18	10,4	406 867,59
3	406 867,59	10,4	410 345,47
4	410 345,47	10,4	413 853,08
5	413 853,08	10,4	417 390,67
6	417 390,67	10,4	420 958,5
7	420 958,5	10,4	424 556,83
8	424 556,83	10,4	428 185,92
9	428 185,92	10,4	431 846,03
10	431 846,03	10,4	435 537,43
11	435 537,43	10,4	439 260,38
12	439 260,38	10,4	443 015,15

Таким образом, по окончании срока размещения депозита ЗАО«Спецстроймеханизация» получит доход в сумме 43 015,15 рублей.

Также рассчитаем возможный эффект от сдачи помещения в аренду. Известно, что у предприятия имеется офисное помещение площадью 57 м<sup>2</sup>. В данный момент помещение пустует. Рассчитаем экономический эффект от сдачи его в аренду, стоимость аренды 1 м<sup>2</sup> – 500 рублей в месяц. Ежегодно будет происходить увеличение стоимости аренды на 10%. Срок договора аренды – 4 года.

$$\text{Годовой доход от сдачи в аренду} = S \cdot C \cdot 12, \quad (3.12)$$

где S – площадь помещения, м<sup>2</sup>;

C – стоимость аренды 1 м<sup>2</sup>, руб.;

12 – количество месяцев в году.

$$\begin{aligned} \text{Доход} &= 57 \cdot 500 \cdot 12 + 57 \cdot 500 \cdot 1,1 \cdot 12 + 57 \cdot 550 \cdot 1,1 \cdot 12 + 57 \cdot 605 \cdot 1,1 \cdot 12 \\ &= 342\,000 + 376\,200 + 413\,820 + 455\,202 = 1\,587\,222 \text{ (рублей)} \end{aligned}$$

Таким образом, общий экономический эффект от сдачи офисного помещения в аренду за 4 года составит 1, 587 млн. рублей.

Использование двух представленных вариантов дополнительного притока денег уже в первый год принесет организации дополнительный доход в размере 385 015,15 рублей. Это доказывает эффективность разработанных в ВКР рекомендаций.

Таким образом, в рамках третьей главы работы представлены рекомендации по управлению финансовой устойчивостью ЗАО «Спецстроймеханизация»:

1. Определены основные направления управления финансовой устойчивостью строительного предприятия, а также обоснованы пути повышения его ликвидности и платежеспособности. Предложены мероприятия по управлению дебиторской задолженностью ЗАО «Спецстроймеханизация», которые позволят при их внедрении увеличить показатели оборачиваемости дебиторской задолженности, и, как следствие, показатели финансового состояния организации. Рекомендации по использованию свободных денежных средств и сдачи свободных помещений в аренду позволят ЗАО «Спецстроймеханизация» увеличить собственные источники финансирования. Все показатели рентабельности в результате внедрения предложенных мероприятий повысятся из-за возможности увеличения прибыли от дополнительных видов деятельности.

2. Проведена оценка экономической эффективности предложенных рекомендаций. Реализация представленных мероприятий уже в первый год принесет ЗАО «Спецстроймеханизация» дополнительный доход в размере 385 015,15 рублей.

## ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ

В результате изучения теоретических подходов к управлению финансовой устойчивостью предприятия, а также проведения анализа данной проблемы на примере ЗАО «Спецстроймеханизация» можно сформулировать следующие выводы и рекомендации:

1. Определено, что сущность финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов, а платежеспособность выступает ее внешним проявлением.

2. Рассмотрено, что финансовая устойчивость предприятия характеризуется системой абсолютных и относительных показателей. Наиболее обобщающим абсолютным показателем финансовой устойчивости является соответствие либо несоответствие источников средств для формирования запасов величине запасов, получаемое в виде разницы между величиной источников средств и величиной запасов. При этом имеется в виду обеспеченность запасов источниками собственных и заемных средств.

3. Описано, что относительные показатели финансовой устойчивости представлены рядом показателей, такими как: коэффициент автономии, коэффициент соотношения собственного и заемного капитала, коэффициент капитализации, коэффициент соотношения долгосрочной задолженности и постоянного капитала, коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств, коэффициент маневренности, коэффициент прогноза банкротства. Кроме того, для анализа финансовой устойчивости рассчитываются ликвидность и платежеспособность, прибыльность и рентабельность, деловая активность.

4. Проведен анализ финансовой устойчивости предприятия на примере ЗАО «Спецстроймеханизация», в ходе которого получены следующие результаты:

– Результативность финансово-экономической деятельности предприятия оценивается с помощью показателей прибыльности и рентабельности. Рентабельность продаж в 2017 году по сравнению с 2016 годом увеличилась на

0,039 пункта. На данное увеличение оказали влияние следующие факторы: изменение объема выпускаемой продукции и прибыли. Сравнение 2015 с 2016 г. показало, что первый фактор – увеличение выручки – никак не отразился на рентабельности продаж, а второй фактор – увеличение прибыли от продаж – повысил ее на 0,009 пункта.

– Рентабельность основной деятельности повысилась за счет увеличения балансовой прибыли на 0,004 пункта. Низкая рентабельность основной деятельности не позволила предприятию расширять производство, а прибыль могла лишь частично покрыть долговые обязательства.

– Основные выводы по анализу финансовых результатов предприятия:

- совокупные доходы предприятия возросли (доля прибыли от продаж в выручке на период с 2015-2017 гг. увеличилась в 2015 г. на 3,3%, в 2016 г. на 4,3%, в 2017 г. на 8,2%);

- предприятие получало доход от основной деятельности, доля внереализационных и прочих доходов не превышала 11%. Доля прибыли от продаж в выручке за период с 2015 по 2017 годы постепенно возрастала: 2015 год – 3,3%; 2016 год – 4,3%; 2017 год – 8,2%. Рентабельность продаж в 2017 году по сравнению с 2016 годом увеличилась на 0,039 пункта, что положительно характеризует деятельность предприятия;

- валюта баланса за отчетные периоды увеличилась на 13212 тыс. руб., или в 1,7 раза по отношению к 2016 году. В конце 2016 году по сравнению с 2015 годом валюта баланса увеличилась на 4946 тыс. руб., или в 1,4 раза;

- прибыль также возрастает в 2016 году по сравнению с 2015 годом и в 2017 году по сравнению с 2016 годом;

- наибольший удельный вес в структуре имущества занимают оборотные активы (в 2015 году 11,88% против 88,12% оборотных активов; в 2016 г. – 15,5% против 84,5%; в 2017 г. – 42% против 58%);

- в структуре оборотных активов в 2015 году доля дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, составляет: в 2015 году – 22,66%; в 2016 году ее доля снижается и составляет 17,67%, а в 2017 году – 30,77%;

- наибольший удельный вес в структуре источников средств занимали собственные (36,79% в 2015 году; 37,15% в 2016 году и 59,96% в 2017 году) и краткосрочные обязательства (63,21% – в 2015 году; 42,28% – в 2016 году и 28,03% – в 2017 году).

- темп прироста оборотных активов ниже, чем темп прироста внеоборотных активов, что является отрицательной тенденцией; нераспределенная прибыль в 2016 году увеличилась в по сравнению с 2015 годом в 1,38 раза, а в 2017 году – в 2,77 раза;

- наблюдается появление в 2016 году долгосрочных обязательств и их стабильность, рост незавершенного производства, увеличение дебиторской задолженности и колебания кредиторской задолженности;

- все коэффициенты ликвидности ЗАО «Спецстроймеханизация» имеют положительную тенденцию, кроме коэффициента абсолютной ликвидности, что свидетельствует о недостаточности денежной наличности;

- предприятие находится в нормальном устойчивом финансовом состоянии, которое гарантирует его платежеспособность, за исключением 2015 года, когда наблюдалось неустойчивое финансовое состояние;

- произошло снижение фондоотдачи по сравнению с 2015 годом на 43, что говорит об увеличении издержек производства, на предприятии медленнее стал совершаться полный цикл обращения, приносящий прибыль. При этом темпы роста объема продаж значительно ниже темпов роста стоимости основных средств;

- на анализируемом предприятии на 2016 год оборачиваемость оборотных активов повышается на 0,87 пункта, а на 2017 год еще увеличивается на 5,15 пункта и составляет 10,63;

- наблюдается увеличение оборачиваемости запасов, что влечет за собой уменьшение продолжительности оборота данной статьи в 2016 году на 2,18 дня по сравнению с 2015 годом, а в 2017 году – на 16,21 дня по сравнению с 2016 годом.

– Отрицательным фактом в деятельности предприятия на протяжении трех лет является то, что в структуре оборотных активов преобладают запасы и

средства дебиторская задолженность, то есть медленно реализуемые ликвидные средства. Но положительным моментом является увеличение в 2017 г. размера денежных средств. В целом, финансово-экономическая деятельность ЗАО «Спецстроймеханизация» способствовала увеличению его собственного капитала.

– Анализируя и оценивая финансовую устойчивость ЗАО «Спецстроймеханизация», можно сказать, что за период 2016 и 2017 гг. предприятие находилось в нормальном устойчивом финансовом состоянии. Об этом свидетельствуют рассчитанные коэффициенты, значения которых гарантируют его платежеспособность. Исключение составил 2015 год, когда рассчитанные значения коэффициентов свидетельствовали о неустойчивом финансовом состоянии. Такое заключение было сделано на основании следующих выводов: величина запасов и затрат не покрывается собственными оборотными средствами; положительным моментом является использование предприятием внешних заемных средств, то есть привлекаются долгосрочные кредиты и займы.

– Анализ деловой активности предприятия позволяет сделать следующие выводы: снижение показателя фондоотдачи в 2016 г. свидетельствует о неэффективном использовании основных фондов, что подтверждается соответствием темпов роста объемов продаж и темпов роста стоимости основных средств (темп роста объема продаж значительно ниже темпов роста стоимости основных средств); наблюдается стабильная финансовая устойчивость, поскольку увеличивается оборачиваемость оборотных средств; отмечена положительная тенденция к увеличению оборачиваемости запасов и уменьшению продолжительности их оборота, в результате чего структура оборотных активов становилась более ликвидной.

– Учитывая относительные показатели финансовой устойчивости и данные аналитического баланса, необходимо отметить, что на предприятии наблюдается тенденция увеличения собственного капитала (за 2017 год собственный капитал увеличился на 176,89%). Величина заемного капитала находилась в колебании.

– На основании проведенного анализа деятельности ЗАО «Спецстроймеханизация» можно сделать общий вывод о том, что тенденция развития данного предприятия имеет достаточно выраженную положительную

направленность, что дает возможность выявления внутривозрастных резервов в своей финансово-экономической деятельности.

5. Разработаны рекомендации по повышению финансовой устойчивости предприятия. Предложенные мероприятия по управлению дебиторской задолженностью ЗАО «Спецстроймеханизация» позволят при их внедрении увеличить показатели оборачиваемости дебиторской задолженности, и, как следствие, показатели финансового состояния организации. Рекомендации по использованию свободных денежных средств и сдачи свободных помещений в аренду позволят ЗАО «Спецстроймеханизация» увеличить собственные источники финансирования. Все показатели рентабельности в результате внедрения предложенных мероприятий повысятся из-за возможности увеличения прибыли от дополнительных видов деятельности.

6. Проведена оценка экономической эффективности предложенных рекомендаций. Реализация представленных мероприятий уже в первый год принесет ЗАО «Спецстроймеханизация» дополнительный доход в размере 385 015,15 рублей.

В заключении хотелось бы отметить, что изменяющаяся ситуация в неустойчивой экономической обстановке требует постоянного анализа и гибкого реагирования при разработке долговременных планов развития строительного предприятия. На сегодняшний день строительная отрасль приближается к состоянию кризиса. В этих условиях строительному предприятию ЗАО «Спецстроймеханизация» необходимо определить стратегию развития, искать новых заказчиков строительных объектов на ближайшие годы с целью повышения финансовой устойчивости.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Алябьева, В.А., Факторы и пути повышения финансовой устойчивости организации /Алябьева В.А., научный руководитель – канд.экон.наук., доцент Трунова Е.В. - Белгородский Государственный Технологический Университет им. В.Г. Шухова, г. Белгород, 2016 г.
2. Анализ хозяйственной деятельности [Электронный ресурс]: учебное пособие / В.И. Бариленко [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Саратов: Ай Пи Эр Медиа, 2010. — 356 с. — 978-5-904000-89-9. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/897.html>
3. Анализ эффективности и рисков финансово-хозяйственной деятельности [Электронный ресурс]: учебное пособие / Е.В. Смирнова [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Оренбург: Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2017. — 166 с. — 978-5-7410-1744-9. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/71262.html>
4. Анализ эффективности и рисков финансово-хозяйственной деятельности [Электронный ресурс]: учебное пособие / Е.В. Смирнова [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — Оренбург: Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2017. — 166 с. — 978-5-7410-1744-9. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/71262.html>
5. Артеменко, В.Г., Остапова В.В. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / В.Г. Артеменко, В.В. Остапова— М.: Омега-Л, 2012. – 436 с.
6. Бабенко, М.А. Совершенствование инструментов управления финансовыми ресурсами организации [Электронный ресурс]: монография / М.А. Бабенко, А.В. Савцова. — Электрон. текстовые данные. — Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2015. — 295 с. — 978-5-9296-0702-8. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/63245.html>
7. Басалаев, Д.Э. Факторинг как источник финансирования инвестиционной деятельности предприятия // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. 2014. №4-1. С.48-51

8. Баскакова, О.В. Экономика предприятия (организации): учебник/ О.В. Баскакова, Л.Ф.Сейко. - М.: "Дашков и К°", 2013. – 372 с.

9. Бендерская, О.Б. Комплексный анализ хозяйственной деятельности [Электронный ресурс]: учебник / О.Б. Бендерская. — Электрон. текстовые данные. — Белгород: Белгородский государственный технологический университет им. В.Г. Шухова, ЭБС АСВ, 2013. — 457 с. — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/57272.html>

10. Бочкова, С.В. Анализ финансовой отчетности [Электронный ресурс] / С.В. Бочкова. — Электрон. текстовые данные. — Саратов: Вузовское образование, 2016. — 292 с. — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/47665.html>

11. Вартанов, А. С. Экономическая диагностика деятельности предприятия: организация и методология: Учеб. пособие / А. С. Вартанов. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 326 с.

12. Вихрова, Н.О. Экономика производства: оценка результатов хозяйственной деятельности. Учебное пособие/ Вихрова Н.О.— М.: Издательский Дом МИСиС, 2013.— 48 с.

13. Галай, А.Г. Экономический анализ хозяйственной деятельности [Электронный ресурс]: курс лекций / А.Г. Галай, Т.П. Чашина. — Электрон. текстовые данные. — М.: Московская государственная академия водного транспорта, 2014. — 81 с. — 978-5-905637-06-3. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/46897.html>

14. Гелета, И.В., Дьяченко, Е.И. Факторы финансовой устойчивости предприятия // Гуманитарные научные исследования. – 2015. - №6. – Ч. 2 [Электронный ресурс]. URL: <http://human.snauka.ru/2015/06/11517> (дата обращения: 11.01.2018).

15. Гиляровская, Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций [Электронный ресурс] : учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям 080109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», 080105 «Финансы и кредит» / Л.Т. Гиляровская, А.В. Ендовицкая. — Электрон. текстовые данные. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 159 с. — 5-238-01074-5. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/52041.html>
16. Гордеев, М.А. Модель управления дебиторской задолженностью / М.А. Гордеев. – Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. - 2010. - №5. - с. 120-123.
17. Гутковская, Е.А., Колесник Н.Ф. Оценка финансовой устойчивости коммерческой организации и мероприятия по ее повышению // Вестник Самарского государственного университета. 2015. № 2 (124). С. 35–46
18. Данилова, Н.Л. Сущность и проблемы анализа финансовой устойчивости коммерческого предприятия // Концепт. – 2014. - №2. – С. 1-8.
19. Душечкина, Н.В. Учёт и анализ [Электронный ресурс] : методические рекомендации / Н.В. Душечкина. — Электрон. текстовые данные. — М.: Московская государственная академия водного транспорта, 2015. — 28 с. — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/46880.html>
20. Евстигнеева, О.А. Содержание понятия финансовое состояние коммерческой организации/ О.А. Евстигнеева. - Вектор науки ТГУ. - 2014. - №2(28). - с.100-103.
21. Ерина, Е.С. Основы анализа и диагностики финансового состояния предприятия [Электронный ресурс]: учебное пособие / Е.С. Ерина. — Электрон. текстовые данные. — М.: Московский государственный строительный университет, ЭБС АСВ, 2013. — 96 с. — 978-5-7264-0778-4. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/20017.html>
22. Ефимова, О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник / О.В. Ефимова. - М.: Омега-Л, 2014. - 349 с.

23. Захарова, Ю.Н. Анализ финансового состояния организации/ Ю.Н. Захарова, Д.И.Мартынова. - Международный научный журнал «ИННОВАЦИОННАЯ НАУКА». - 2017. - №04-1. - с.90-93.

24. Зуй, Н.П. Влияние дебиторской и кредиторской задолженности на финансовые результаты предприятия и методы управления ею // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2017. – Т. 4. – С. 133–141. – URL: <http://e-koncept.ru/2017/770324.htm>.

25. Иванов, М.А. Финансовое состояние предприятия: сущность и организация в современных условиях/Иванов М.А., Недосекин С.В./[Электронный ресурс] - Режим доступа: [http://www.rgazu.ru/db/vestnic/2011\(1\)/economics/020.pdf](http://www.rgazu.ru/db/vestnic/2011(1)/economics/020.pdf)

26. Игнатьева, Е. В. Методика анализа финансового состояния предприятия // Молодой ученый. — 2015. — №5. — С. 272-275.

27. Иматаева, А.Е. Экономический анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов специальности «учет и аудит» / А.Е. Иматаева. — Электрон. текстовые данные. — Алматы: Альманах, 2016. — 117 с. — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69250.html>

28. Казакова, Н.А. Экономический анализ: учебник / Н.А. Казакова. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 343 с.

29. Коротков, С.Л. Методология сравнительного анализа финансового состояния организации/ С.Л. Коротков. – Вектор науки ТГУ. – 2015. - №4(18). - С. 267- 270.

30. Косолапова, М.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник/ Косолапова М.В., Свободин В.А.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2014.— 247 с.

31. Костин, А.А., Шатилова Е.С. Списание дебиторской задолженности: что следует обязательно знать // Ваш налоговый адвокат. – 2014. - № 4. – С. 37.

32. Крылов, С.И. Финансовый анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие / С.И. Крылов. — Электрон. текстовые данные. — Екатеринбург: Уральский федеральный университет, 2016. — 160 с. — 978-5-7996-1614-4. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/68507.html>

33. Курганова, О.А. Основы управления дебиторской задолженностью предприятия // Концепт. – 2015. - №55. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/osnovy-upravleniya-debitorskoj-zadolzhennostyu-predpriyatiya>.

34. Лаврентьева, Л.В., Курылева О.И., Огородова М.В. О платежеспособности как качественной характеристике финансовой устойчивости страховой компании // Интернет-журнал Науковедение. – 2015. №6 (31). URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/o-platezhesposobnosti-kak-kachestvennoy-harakteristike-finansovoy-ustoychivosti-strahovoy-kompanii> (дата обращения: 19.11.2017).

35. Левенцов, В.А., Левенцов, А.Н. Определение влияния снижения размера дебиторской задолженности на финансовые результаты предприятия // Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. Экономические науки. – Издательство: Санкт-Петербургский государственный политехнический университет, 2014. – № 2. – С. 67-73.

36. Маркарьян, Э.А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие / Э.А. Маркарьян. - М.: КноРус, 2014. – 550 с.

37. Мхитарян, А.В., Литвин А.А. Финансовая устойчивость и пути ее улучшения // Молодой ученый. — 2015. — №11. — С. 923-925. — URL <https://moluch.ru/archive/91/19762/> (дата обращения: 12.01.2018).

38. Николаев, Ю.Н. Экономика предприятия (фирмы). Базовые условия и экономические основы деятельности предприятия [Электронный ресурс]: учебное пособие / Ю.Н. Николаев. — Электрон. текстовые данные. — Волгоград: Волгоградский институт бизнеса, Вузовское образование, 2013. — 166 с. — 2227-8397. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/11365.html>

39. Нурмухаметова, А.Р. Теоретические аспекты оценки общего финансового состояния кредитной организации/ А.Р. Нурмухаметова. – Междисциплинарный диалог: современные тенденции в общественных, гуманитарных, естественных и технических науках. – 2014. - №1. – С. 259-263.

40. Петрова, Е.Ю. Актуальность коэффициентного метода оценки финансовой устойчивости/ Е.Ю. Петрова, Е.В. Филатова. - Вестник НГИЭИ. - 2015. - №1(44). - с. 65-68.

41. Петровская, М.В., Суханов, И.В. Модель оценки долгосрочной финансовой устойчивости предприятий производственного сектора // Российское предпринимательство. – 2016. – Том 17. – № 4. – с. 483-490.

42. Пионткевич, Н.С. Подходы к укреплению финансового состояния организации: методологический аспект / Н.С. Пионткевич. – Вестник Омского университета. – 2014. - №3. – С. 147-152.

43. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации» (ПБУ 9/99) (Приказ МФ РФ от 06.05.99 г. №32н). М.: ООО «НПП «ГАРАНТ-СЕРВИС-УНИВЕРСИТЕТ», 2015.

44. Рамазанова, Д.И. Оценка финансовой устойчивости страховой компании // Вестник ДГТУ. Технические науки. – 2015. - №1. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-finansovoy-ustoychivosti-strahovoy-kompanii> (дата обращения: 19.11.2017).

45. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности [Электронный ресурс]: учебник / Г.В. Савицкая. — Электрон. текстовые данные. — Минск: Республиканский институт профессионального образования (РИПО), 2016. — 376 с. — 978-985-503-569-6. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/67610.html>

46. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г.В. Савицкая. – ИНФРА-М, 2017. – 384 с.

47. Селезнева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности организации [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» (080109), слушателей курсов по подготовке и переподготовке бухгалтеров и аудиторов / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. — 3-е изд. — Электрон. текстовые данные. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 583 с. — 978-5-238-01178-3. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/71187.html>
48. Селезнева, Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами [Электронный ресурс]: учебное пособие для вузов / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. — Электрон. текстовые данные. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 639 с. — 978-5-238-01251-3. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/52066.html>
49. Смачило, В., Дубровская Е. Управление дебиторской задолженностью // Финансовый директор. - №5. – 2014 г. С. 38-40.
50. Солонина, С.В., Овсяницкий Э.С., Ануфриева А.П. Факторы обеспечения финансовой устойчивости и платежеспособности страховой организации // Научный журнал КубГАУ - Scientific Journal of KubSAU. – 2014. - №99. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/factory-obespecheniya-finansovoy-ustoychivosti-i-platezhesposobnosti-strahovoy-organizatsii> (дата обращения: 19.11.2017).
51. Стражев, В.И. Теория анализа хозяйственной деятельности: учебное пособие/ Стражев В.И — Минск: Вышэйшая школа, 2014. — 144 с.
52. Толпегина, О.А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник для бакалавров / О.А. Толпегина, Н.А. Толпегина. – М.: Юрайт, 2013. – 672 с.
53. Трофимов, И.В. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие / И.В. Трофимов, Д.А. Старков, М.Д. Старков. — Электрон. текстовые данные. — Оренбург: Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2015. — 111 с. — 978-5-7410-1366-3. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/61360.html>

54. Турманидзе Т.У. Финансовый анализ [Электронный ресурс]: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Т.У. Турманидзе. — 2-е изд. — Электрон. текстовые данные. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 288 с. — 978-5-238-02358-8. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/71240.html>

55. Турманидзе, Т.У. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Т.У. Турманидзе, Н.Д. Эриашвили. — Электрон. текстовые данные. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 247 с. — 978-5-238-02696-1. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/34529.html>

56. Хрипливый, Ф.П. Сравнительный анализ методов оценки финансового состояния организации/ Ф.П. Хрипливый, А.Ф. Хрипливый. – Научный журнал КубГАУ. – 2016. - №81(07). – С. 1-22.

57. Цибульникова, В.Ю. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие / В.Ю. Цибульникова. — Электрон. текстовые данные. — Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2014. — 170 с. — 978-5-4332-0192-7. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/72115.html>

58. Чечевицына, Л.Н., Чечевицын К.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник / Л.Н. Чечевицына, К.В. Чечевицын. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2013. – 368 с.

59. Шеремет, А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник А.Д. Шеремет. – ИНФРА-М, 2017. – 384 с.

60. Шаповал, Е.В. Мероприятия по улучшению финансового состояния предприятия // Вестник ГУУ. – 2013. - №23. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/meropriyatiya-po-uluchsheniyu-finansovogo-sostoyaniya-predpriyatiya>

61. Шевченко, О.Ю. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебное пособие / О.Ю. Шевченко. — Электрон. текстовые данные. — Омск: Омский государственный институт сервиса, 2013. — 120 с. — 978-8-93252-296-7. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/26684.html>

62. Шеховцова, Л.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности [Электронный ресурс]: учебное пособие / Л.В. Шеховцова, А.В. Ануфриева. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Новосибирский государственный архитектурно-строительный университет (Сибстрин), 2014. — 61 с. — 978-5-7795-0694-6. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/68744.html>

63. Шпаргалка по анализу финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Электронный ресурс]/. — Электрон. текстовые данные. — Новосибирск: Сибирское университетское издательство, Норматика, 2017. — 118 с. — 978-5-4374-0791-2. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/65157.html>

64. Экономический анализ [Электронный ресурс]: учебник для вузов / Л.Т. Гиляровская [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. — 615 с. — 5-238-00383-8. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/34534.html>

65. Электронная поисково-справочная система «Консультант Плюс» // <http://www.consultant.ru/>

66. Юдина, Т.А. Финансовый анализ: учебно-методическое пособие к практическим работам/ Т.А. Юдина, З.М. Рыбалкина. - Пенза: ПГУАС. - 2016. - 227с.

67. Юдина, Т.А. Финансовый анализ: учебн. пособие по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент». – Пенза: ПГУАС, 2017. – 136 с.

68. Юдина, Т.А. Финансовый учет: учебное пособие. – Пенза: ПГУАС, 2014. – 300 с.

69. Юдина, Т.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие. – Пенза: ПГУАС, 2013. – 228 с.

70. Юзов, О.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности предприятий [Электронный ресурс]: учебное пособие / О.В. Юзов, Т.М. Петракова. — Электрон. текстовые данные. — М.: Издательский Дом МИСиС, 2015. — 90 с. — 978-5-87623-858-0. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/56555.html>

71. Utair [Электронный ресурс]: Финансовая отчетность. URL: [https://www.utair.ru/about/corporate/investors/inform/ann\\_rep/](https://www.utair.ru/about/corporate/investors/inform/ann_rep/)

## ГЛОССАРИЙ

Актив – одна из двух частей бухгалтерского баланса, в котором отражаются внеоборотные и оборотные активы, совокупность имущественных средств хозяйствующего субъекта.

Аналитический учет – система сбора данных, предусматривающая группировку учетной информации в нужном разрезе для нужд управления, составления бухгалтерской отчетности.

Балансовая прибыль – общая сумма прибыли предприятия по всем видам производственной и непроизводственной деятельности, отражаемая в его балансе.

Бухгалтерская отчетность – единая система данных об имущественном и финансовом положении организации и о результатах ее хозяйственной деятельности, составляемая на основе данных бухгалтерского учета по установленным формам.

Бухгалтерский баланс – одна из составляющих бухгалтерской отчетности, формируемой организацией. Элементами формируемой в бухгалтерском учете информации о финансовом положении организации, которые отражаются в бухгалтерском балансе, являются активы, обязательства и капитал.

Бухгалтерский учет – упорядоченная система сбора, регистрации и обобщения информации в денежном выражении об имуществе, обязательствах организации и их движении путем сплошного, непрерывного и документального учета всех хозяйственных операций.

Валовая выручка – полная сумма денежных поступлений от реализации товарной продукции, работ, услуг и материальных ценностей.

Вертикальный (структурный) анализ предполагает определение удельных весов различных показателей в итоговых данных для оценки каждой позиции отчетности на результат в целом.

Внеоборотные активы – активы организации, которые в соответствии с правилами бухгалтерского учета относятся к основным средствам, нематериальным активам, доходным вложениям в материальные ценности и

другим активам, включая расходы, связанные с их строительством (незавершенное строительство) и приобретением.

Горизонтальный (временной) анализ заключается в построении одной или нескольких аналитических таблиц, в которых производится сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом; абсолютные балансовые показатели дополняются относительными темпами роста (снижения).

Дебиторская задолженность – счета к получению суммы, причитающейся предприятию от покупателей за товары и услуги, проданные в кредит. В балансе предприятия записываются как текущие активы.

Денежные средства – важнейший вид активов организации, представляющих собой средства в российской и иностранной валютах, легко реализуемые ценные бумаги, платежные и денежные документы.

Краткосрочные обязательства – обязательства, срок погашения которых наступает в течение короткого промежутка срока, обычно в пределах одного года.

Кредиторская задолженность – задолженность, возникающая при расчетах с поставщиками; временное использование в денежном обороте предприятия средств кредитора.

Ликвидность активов – величина, обратная времени, необходимому для превращения их в деньги. Чем меньше времени понадобится для превращения активов в деньги, тем они ликвиднее.

Ликвидность предприятия – способность субъекта хозяйствования в любой момент совершать необходимые расходы.

Нераспределенная прибыль – конечный финансовый результат, полученный по итогам деятельности организации за отчетный год; характеризует увеличение капитала за отчетный год и за весь период деятельности организации (накопление капитала за этот период).

Оборачиваемость оборотных средств – количество оборотов, совершаемых оборотными средствами и его отдельными элементами за определенный период времени; характеризует объем реализованной продукции на 1 рубль, вложенный в оборотные средства.

Оборотные активы – раздел бухгалтерского баланса, в котором отражаются запасы, дебиторская задолженность, финансовые вложения, денежные средства и другие активы, срок обращения (погашения) которых менее 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев.

Пассив – одна из двух частей бухгалтерского баланса, в которой отражаются собственные и привлеченные пассивы.

Период оборачиваемости дебиторской задолженности – продолжительность кредитного периода или время между продажей продукции и поступлением денежных средств за эту продукцию.

Платежеспособность предприятия – это свойство субъекта хозяйствования своевременно и полно выполнять свои платежные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций денежного характера.

Рентабельность – один из основных стоимостных показателей эффективности производства. Он характеризует уровень отдачи затрат вложенных в процесс производства и реализации продукции, работы и услуг.

Рентабельность продукции – показатель эффективности производства, определяемый отношением прибыли от реализации продукции к ее себестоимости (в процентах).

Рентабельность активов по чистой прибыли – отношение чистой прибыли к общей стоимости активов.

Рентабельность собственного капитала компании – отношение чистой прибыли к собственному капиталу.

Финансовая устойчивость – характеристика уровня риска деятельности организации с точки зрения сбалансированности или превышения доходов над расходами.

Финансовый анализ – процесс идентификации, систематизации и аналитической обработки доступных сведений финансового характера, результатом которого является представление пользователю рекомендаций, которые могут служить формализованной основой для принятия управленческих решений в отношении данного объекта анализа.

Финансовое планирование – планирование финансовых ресурсов и фондов денежных средств.

Финансовое состояние – комплексное понятие, которое характеризуется системой показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов предприятия.

Финансовые коэффициенты – относительные показатели финансового состояния предприятия, которые выражают отношения одних абсолютных финансовых показателей к другим.

Финансовые результаты – процесс получения финансовых ресурсов, связанный с производством и реализацией товаров, операциями на рынке капиталов.

Финансовые ресурсы – это совокупность денежных средств в форме доходов и внешних поступлений, предназначенных для выполнения финансовых обязательств и осуществления затрат по обеспечению расширенного воспроизводства.

Чистая прибыль – прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после уплаты всех налогов и других обязательных платежей, различных экономических санкций.

Эффект (от лат. effectus) – это действенность, результативность, производительность. Эффект – абсолютная величина каких-либо целенаправленных изменений в системе.

Эффективность – степень реализации целей организации при минимальных, но необходимых затратах. Это отношение результата деятельности организации к затратам на ее качественное достижение.

## ВЗАИМОСВЯЗЬ БЛОКОВ ДИАГНОСТИКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ



**БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС**

Организация ЗАО «Спецстроймеханизация»

Организационно-правовая форма / форма собственности закрытое акционерное общество

Единица измерения: тыс. руб.

Местонахождение (адрес): 440028 г. Пенза, ул. Воровского, д. 42.

Тел. 49-71-83.

АКТИВ	Код	2015	2016	2017
1	2	3	4	5
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Нематериальные активы	110			
Основные средства	120	1612	2870	13341
Незавершенное строительство	130			
Доходные вложения в материальные ценности	135			
Долгосрочные финансовые вложения	140			
Отложенные налоговые активы	145			
Прочие внеоборотные активы	150			
<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>1612</b>	<b>2870</b>	<b>13341</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы	210	5102	4985	6604
в том числе:				
сырье, материалы	211	4291	3800	5412
животные на выращивании и откорме	212			
затраты в незавершенном производстве	213	747	1005	1112
готовая продукция и товары для перепродажи	214			
товары отгруженные	215			
расходы будущих периодов	216	64	180	80
прочие запасы и затраты	217			
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	255	134	43
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	2710	2765	5658
в том числе покупатели и заказчики	231			
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240			
в том числе покупатели и заказчики	241	1930	2623	5066
авансы выданы	245			
прочие дебиторы	246			
Краткосрочные финансовые вложения	250	2629	7000	2065
Денежные средства	260	53	14	4017
в том числе:				
касса	261			
расчетный счет	262			
валютные счета	263			
Прочие оборотные активы	270	1209	748	-
<b>ИТОГО по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>11958</b>	<b>15646</b>	<b>18387</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>13570</b>	<b>18516</b>	<b>31728</b>
<b>ПАССИВ</b>	<b>код</b>			

1	2	3	4	5
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
Уставный капитал	410	10	10	10
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411			
Добавочный капитал	420			
Резервный капитал	430			
в том числе: резервы, образованные в соответствии с законодательством	431			
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432			
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	4982	6868	19017
<b>ИТОГО по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>4992</b>	<b>6878</b>	<b>19027</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Займы и кредиты	510		3810	3810
Отложенные налоговые обязательства	515			
Прочие долгосрочные обязательства	520			
<b>ИТОГО по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>-</b>	<b>3810</b>	<b>3810</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Займы и кредиты	610			
Кредиторская задолженность	620	8578	7828	8891
в том числе: поставщики и подрядчики	621	3970	5325	6717
задолженность перед персоналом организации	622	6	14	-
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	1	2	-
задолженность по налогам и сборам	624	176	106	378
прочие кредиторы	625	4425	2381	1796
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630			
Доходы будущих периодов	640			
Резервы предстоящих расходов	650			
Прочие краткосрочные обязательства	660			
<b>ИТОГО по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>8578</b>	<b>7828</b>	<b>8891</b>
<b>БАЛАНС</b>				
<b>700</b>	<b>13570</b>	<b>18516</b>	<b>31728</b>	
СПРАВКА о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах				
Арендованные основные средства	910			
в том числе по лизингу	911			
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение	920			
Товары, принятые на комиссию	930			
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов	940			
Обеспечения обязательств и платежей полученные	950			
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960			
Износ жилищного фонда	970			
Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов	980			
Нематериальные активы, полученные в пользование	990			

**ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ  
ЗАО «СПЕЦСТРОЙМЕХАНИЗАЦИЯ»**

Показатель		2015	2016	2017
	код			
1	2	3	4	5
Доходы и расходы по обычным видам деятельности				
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей), в т. ч.:	010	74939	75646	180835
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	-72404	-72396	-165956
тяжелое машиностроение	021			
прочая	022			
Валовая прибыль	029	2535	3250	14879
Коммерческие расходы	030			
Управленческие расходы	040			
Прибыль (убыток) от продаж	050	2535	3250	14879
Прочие доходы и расходы				
Проценты к получению	060			
Проценты к уплате	070			
Доходы от участия в других организациях	080			
Прочие операционные доходы	090	2129	4138	4048
Прочие операционные расходы	100	-2405	-4846	-3812
Внереализационные доходы	120			
Внереализационные расходы	130			
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	2259	2542	15115
Отложенные налоговые активы	141			
Отложенные налоговые обязательства	142			
Текущий налог на прибыль	150	-452	-656	-2976
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	1807	1886	12139
СПРАВОЧНО				
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200			

Выпускная квалификационная работа выполнена мною самостоятельно. И использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Отпечатано в 1 экземпляре.

Библиография 71 наименование.

Один экземпляр сдан в архив университета.

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

\_\_\_\_\_

Буданцев Н.Р.