

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

Департамент магистратуры (бизнес-программ)

(наименование)

38.04.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки)

Корпоративные финансы

(направленность(профиль))

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ)

на тему «Анализ факторов, влияющих на финансовую устойчивость
предприятий химической промышленности (на примере ЗАО
«Источник плюс»)»

Студент

М.В.Ненашева

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Научный
руководитель

Канд. экон. наук Д.А. Константинович

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)



Тольятти 2020



Росдистант

ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

Содержание

Введение.....	2
1 Теоретические аспекты финансовой устойчивости предприятий	7
1.1. Финансовая устойчивость: понятие, значение и факторы, на нее влияющие	7
1.2 Информационная база для анализа финансового состояния предприятий	24
1.3 Основные показатели анализа финансовой устойчивости организации...	32
2 Анализ финансовой устойчивости на предприятиях химической промышленности.....	40
2.1 Характеристика объектов исследования	40
2.2 Коэффициентный анализ финансовой устойчивости предприятий химической промышленности	42
3 Мероприятия, направленные на совершенствование управления финансовой устойчивостью	66
3.1 Пути повышения финансовой устойчивости предприятия ЗАО «Источник плюс»	66
3.2 Определение экономической эффективности предлагаемых мероприятий	78
Заключение	85
Список используемых источников.....	87
Приложение А Общая схема содержания комплексного экономического анализа.....	91
Приложение Б Последовательность анализа финансовой устойчивости по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности	92
Приложение В Коэффициенты структуры капитала предприятия	93
Приложение Г Коэффициенты ликвидности предприятия.....	94

Введение

Для разрешения проблем устойчивости экономического положения фирмы должны формировать и внедрять механизмы анализа данной составляющей экономической работы фирмы. В центре методологических основ анализа финансовой устойчивости находится формирование инструментов, практическая реализация которых обеспечить рост уровня устойчивости компании. Применение на практике методологических основ осуществления аналитической работы компаниям нужно помимо решения повседневных задач нацелить пути поиска и мобилизации резервов компании и давать возможность роста уровня обоснованности принимаемых руководством решений в отношении финансов в рамках стратегического направления.

Решение задач обеспечения финансовой устойчивости предполагает поиск источников для финансирования ресурсов, их грамотного использования. в результате проведения анализа. Платёжеспособная компания имеет достоинства в привлечении ресурсов, получении кредитов, выборе поставщиков и потребителей.

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что в период кризисных явлений в экономике России, которые происходят с 2015 года формирование условий для успешной работы компаний приобретает главное значение для поддержания на должном уровне способность расплачиваться по долгам. Поэтому задачей экономики России является поиск путей выхода из создавшегося положения, обусловленного введением санкционных мер и сокращением цен на энергоносители и др.

Целью исследования работы является анализ факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий химической промышленности и разработка мероприятий по повышению финансовой устойчивости предприятия (на примере ЗАО «Источник плюс»).

Степень разработанности темы: Экономический анализ финансового состояния предприятия был разработан и предоставлен в публикациях таких авторов: как А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин, Н.А. СавицкаяН.А., Савицкая

Г.В., В. М. Родионов, Касьянов Г.Ю. Лытнева Н.А., Шкловец Е.С., Лытнева Н.А., Овсийчук, М. Ф и другие.

Экономическая устойчивость как финансовая теория равновесия в работах: А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин Г.В. Савицкая, М.С. Абрютин, А.В. Грачёва, В.В. Бочарова, В.Г. Артеменко и М.В. Беллендира, М.И. Баканов, А.Д. Шеремета, Ю.Б. Рубина и В.И. Солдаткина.

Определение "финансовая устойчивость" как главный признак процветания действующих предприятий используется в жизни и описаны в работах: А.Н. Фоломьева, Г. Я. Ракитская, М. А. Федотов, В. М. Родионов, И. А. Бланк, А.В. Грачева, и другие.

В этих работах экономический анализ используется как оценивание итогов работы предприятия в настоящее время, но в них нет рекомендаций для улучшения финансового состояния и не даются прогнозы по ухудшению. Качественные признаки финансовой устойчивости, а также важность отдельных показателей практически не изучены. Не совсем понятно значение отраслевой политики в системе взаимосвязей, которые влияют на финансовую устойчивость коммерческих организаций.

Гипотеза исследования: финансовая устойчивость предприятия химической промышленности может быть повышена путем постоянного контроля финансового состояния предприятия и совершенствования процесса принятия управленческих решений.

С целью достижения поставленной цели необходимо решение задач:

1. Рассмотреть сущность, содержание и информационную базу для анализа финансовой устойчивости;
2. Раскрыть задачи, методы, этапы и методики анализа и оценки финансовой устойчивости предприятий химической промышленности;
3. Провести анализ финансовой устойчивости и рентабельности деятельности предприятий химической промышленности на примере ЗАО «Источник плюс», ООО «НПП «ЭПОТОС», ООО «НПО «ПЕРЕДОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ».

4. Разработать рекомендации по решению проблем обеспечения финансовой устойчивости ЗАО «Источник плюс» и их оценка.

Объектом исследования является финансово-хозяйственная деятельность предприятий химической промышленности ЗАО «Источник плюс», ООО «НПП«ЭПОТОС», ООО «НПО «ПЕРЕДОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ».

Предметом исследования выступают подходы к обеспечению финансовой устойчивости организации на основе методик анализа.

Теоретической основой исследования послужили нормативно правовые документы и работы ученых в области обеспечения финансовой устойчивости организации: Баканова М.И., Ионова А.Ф., Селезнёва Н.Н., Ковалёв В.В., Савицкая Г.В., Шеремет А.Д., Донцова Л.В., Никофорова Н.А. и др.

Методологией исследования является сочетание общенаучных и специальных методов исследования, в основе которых положены методы обобщения, группировки, анализа и синтеза экономических явлений. В качестве аналитической основы исследования выступили методы комплексного экономического анализа (сравнения, сопоставления, коэффициентный анализ).

Научная новизна исследования заключается в:

1. Уточнении определения финансовой устойчивости предприятий химической промышленности;

2. Разработке и апробировании в ходе исследования плана проведения коэффициентного анализа финансовой устойчивости предприятий химической промышленности;

3. Проведении коэффициентного анализа финансовой устойчивости предприятий химической промышленности в разрезе выявленных уровней финансовой устойчивости;

4. Разработке мероприятий, направленных на совершенствование управления финансовой устойчивостью одного из предприятий химической

промышленности.

Теоретическая значимость исследования заключается в совершенствовании методов управления финансами предприятий реального сектора экономики, обеспечивающих их финансово-устойчивую деятельность в условиях модернизации экономики страны.

Практическая значимость работы определяется тем, что выявленные проблемы обеспечения финансовой устойчивости ЗАО «Источник плюс» на основе проведённого анализа и предложений по решению данных проблем могут быть использованы при выработке краткосрочной и долгосрочной финансовой устойчивости в организации.

1 Теоретические аспекты финансовой устойчивости предприятий

1.1. Финансовая устойчивость: понятие, значение и факторы, на нее влияющие

Под финансовым состоянием любой организации понимается уровень размещения и использования средств предприятия, так считают А.Д.Шеремет и Р.С. Сайфулин своей научной работе "Экономическая теория". Финансовое состояние предприятия определяется степенью выполнения финансового плана и высоким уровнем собственных источников финансирования организации, и, непосредственно, скоростью оборачиваемости оборотных средств и производственных фондов предприятия. [26, с.288].

Основным показателем устойчивого финансового состояния, предприятия, по мнению данных авторов, является его платежеспособность, под этим они понимают возможность организации планомерно выполнять требования контрагентов по оплате их услуг, в соответствии с имеющимися договорами поставок услуг, работ, сырья, оборудования, материалов, а также возможностью организации расплачиваться по своим коммерческим кредитам, выполнять обязательства перед бюджетом и своими сотрудниками. [26, с.286].

По мнению Г.В. Савицкой [19, с.123] определение финансовой устойчивости не является однозначным. С одной стороны данное определение схоже с авторами А.Д. Шеремет и Р.С. Сайфулиной, что устойчивость организации определяется его высокой финансовой оценкой, при которой зависимость заемного и собственного капитала в структуре активов компании дает возможность развития на данный момент и в будущем. В процессе работы предприятия собственные средства расходуются и восстанавливаются и при этом происходит изменение

структуры средств капитала и источников их возникновения. По этому меняется уровень доходности и платежеспособности предприятия. Платежеспособность является показателем финансовой устойчивости. Г.В. Савицкая рассматривает хозяйственную деятельность предприятия с позиции финансовой устойчивости, неустойчивости(докризисное состояния) и кризисное состояние. Поэтому финансовая устойчивость не является обыкновенным показателем, а предполагает результат правильного управления всех структур экономической деятельности[19, с.156].

С другой стороны, исследователь разграничивает категории «финансовое состояние» и «финансовая устойчивость». Под финансовой устойчивостью фирмы Г.В. Савицкая исследует возможность развития фирмы при этом оставляя равновесие актива и пассива в условиях рынка, это нужно для поддержки платежеспособности и коммерческой состоятельности и это стратегически оправдано[19, с.187].

К исследователям второй группы принадлежат М.С.Абрютин и А.В. Грачёва, В.В. Бочарова, В.Г. Артеменко и М.В. Беллендира, М.И. Баканова и А.Д. Шеремета, Ю.Б. Рубина и В.И. Солдаткина. Данная группа объединяется в мнении о финансовой устойчивости, определяет взаимосвязь финансовой устойчивости и финансовых ресурсов предприятия, а именно их распределением, использованием и формированием. По их мнению платежеспособность предприятия выступает итогом финансовой устойчивости фирмы.

Платежеспособность организации является основополагающим определением сущности финансовой устойчивости по мнению В.В. Бочарова, в этом отношении с авторами М.С. Абрютиным и А.В. Грачёвой его теория расходится во мнении. Так как существенным недостатком в теории В.В. Бочарова является то, что не рассматривается взаимосвязь между финансовой устойчивостью и финансовым состоянием фирмы. Данный автор считает верным определение, что финансовая устойчивость фирмы проявляется в платежеспособности предприятия, без связи с возможностью

изменения макроэкономической среды, в том числе связи с контрагентами и конъюнктуры данного рынка[6, с.26].

В его учебном пособии "Теории экономического анализа" рассматривается совсем небольшой перечень вопросов по данной теме. Автор рассматривает две категории, несвязанные и самостоятельные - это финансовая устойчивость предприятия и его финансовое состояние, но в тоже время они позволяют охарактеризовать уровень финансовой деятельности организации. Основными критериями оценки финансовой устойчивости по мнению В.В. Бочарова являются показатели уровня платежеспособности, анализа ликвидности фирмы и способность предприятия обеспечивать себя оборотными собственными средствами. Оценка финансового состояния фирмы в его работах сводится к экспресс-анализу, при котором рассматривается финансовая отчетность и стоимость имущества фирм, при этом осуществляется рассмотрение статей отчетности, их структуры и динамики изменения [15, с.187].

Авторы рассматривают понятие финансовой устойчивости с другой стороны, а именно с помощью постоянной возможности реализации продукции. При этом, под финансовой устойчивостью они рассматривают стабильность компании как характеристику, при которой у компании имеется возможность превышать величину доходов над расходами, а также способность компании свободного пользования денежными средствами, без ущерба для предприятия.

Главным при определении уровня финансовой устойчивости фирмы является возможность осуществления правильной политики производственно-хозяйственной деятельности. об этом есть исследования данных авторов в своих научных работах. Основное в определении уровня финансовой устойчивости предприятия является наличие у предприятия собственных финансовых ресурсов, что является основной характеристикой финансовой устойчивости организации. Все организации, которые, осуществляют финансово-хозяйственную деятельность зависят от

внебюджетных фондов, контрагентов, поставщиков, потребителей. В процессе данных взаимодействий появляются обязательства, которые необходимы для осуществления деятельности предприятия, в том числе платежи различного рода: покупка сырья, покупка материалов, реализация товаров, оказания услуг и другие. В. Г. Артеменко и М. В. Беллендира описывают достоинства подобного определение финансовой устойчивости предприятия. Проведение оценки финансовой устойчивости фирмы за определенное время или на определённую дату дает возможность выяснить, как эффективно работает предприятие, эффективно происходит управление собственными активами и пассивами в течение определенного периода, или на дату проведения анализа. В связи с этим важным фактором является конъюнктура рынка и удовлетворение потребности развития фирмы в соответствии с финансовыми ресурсами предприятия. Отсутствие данных ресурсов может сильно повлиять на платежеспособность компании, так как снизится уровень финансовой устойчивости, а так же уменьшится доля ликвидных средств, которые необходимы предприятию для осуществления эффективной экономической деятельности. Но в тоже время слишком высокая ликвидность может помешать развиваться предприятию, в связи с увеличением затрат предприятия на излишки запасов и резервов, которые могли пойти на его развитие[36, с.187].

Возможность обеспечить своё предприятие собственными оборотными средствами, нормировано устанавливать количество собственных запасов и оборотных средств, формировать источники средств предназначенные для полного цикла оборотных средств - из этих факторов, по мнению автора, складывается платежеспособность предприятия. Но и у этих факторов есть ряд недостатков. Они не дают возможность произвести оценку динамики финансового состояния организации по причине того, что рассчитываются по бухгалтерским данным на определенную дату, по этой причине возможны существенные отклонения и изменения в процессе проведение анализа за данный период. Главной характеристикой при оценивании устойчивости

фирмы при данном методе является возможность предотвращения банкротства, которое можно вычислить и на отчетную дату.

Несмотря на ряд недостатков в данном методе исследования она продолжает использоваться современными экономистами, метод продолжает быть актуальным.

По мнению ученых - экономистов И.И Рубина и С.В. Солдаткиной уровень финансового состояния предприятия определяется величиной оборотных средств, а также материалов, запасов и собственного капитала компании в целом. Сущность устойчивости в их подходе к определению финансового состояния организации состоит в возможности обеспечения материалами, запасами и капиталом предприятия. Степень платежеспособности фирмы выступает внешней характеристикой финансового состояния предприятия, в отличие от финансовой устойчивости. Рубин и Солдаткина оценивают данный подход в абсолютных показателях финансовой устойчивости предприятия. Они акцентируют внимание на общие финансовые показатели. Которые могут характеризовать только излишек или недостаток источников собственных средств для обеспечения потребности организации. Данный коэффициент рассчитывается с помощью разницы величин источника средств, а также суммы материалов и запасов организации. Из этого можно подвести итог, что степень обеспечения предприятия различными формами капитала (собственный и заемный), которая является достаточной величиной суммы всех возможных источников, представляется равенством итога пассива и актива бухгалтерского баланса предприятия[22,с.419].

Так же есть сторонники 3 подхода к определению финансовой устойчивости предприятия. К данным исследователям относят А.Н. Фоломьева, Г. Я. Ракитскую, М. А. Федотов и В. М. Родионов. Эти авторы не отделяют понятия финансовой устойчивости от других составляющих экономической устойчивости предприятий, а производит их всецелую оценку. Рассмотрим несколько из них подробнее. Например, автор А. Н.

Фоломьев под экономической устойчивостью предприятия подразумевает научную категорию, которая отражает основные существенные характеристики, её финансовое состояние и может меняться от экономических условий, отношений в рыночной экономике. Финансовую устойчивость фирмы объединяет в себе определенную совокупность отличительных свойств данной системы и самыми важными элементов и о финансово-хозяйственной деятельности, в том числе сравнение статей активов и пассивов. Немаловажным же является квалификация персонала, интеллектуальный и инвестиционный потенциал компании [28, с.187].

С определением финансовой устойчивости А. Н. Фоломьевой так же схожи мнения Г. Я. Ракинской, В. М. Родионовой, М. А. Федотовой. Стоит отметить, что для последних понятие "финансовой устойчивости" намного шире и весомее. В экономическом плане, в целом, а также его стороны и черты более существенны внутри предприятия для оценки экономической эффективности. Явления и процессы финансовый деятельности предприятия является объективной характеристикой экономической категории финансовой устойчивости компании. Основная суть экономической категории заключается в отношениях хозяйственных субъектов в экономике между собой.

В экономической литературе нет единого мнения в отношении определения понятия финансовой устойчивости. В актуальной российской экономической литературе встречаются разнообразные понятия и определения финансовой устойчивости фирмы. Главные ученые-исследователи при изучение данного вопроса применяют схожие во многом экономические параметры при терминологии обозначение финансовой устойчивости.

Финансовая устойчивость, по мнению исследователя А.Б. Борисова, является необходимостью обеспечения экономического субъекта собственными денежными средствами для функционирования деятельности организации, при котором можно поддерживать нормальный режим работы и

своевременно проводить расчеты с контрагентами, поставщиками и подрядчиками, персоналом и расплачиваться по своим счетам.

Г. В. Савицкая дает определение понятия финансовой устойчивости как определенная категория экономики, которая в себе отражает состояние капитала компании в процессе его оборота, а также способность фирмы к росту и развитию на данный момент времени.

Способность предприятия финансировать свою хозяйственную деятельность - это основная задача организации по мнению автора - исследователя Н. П. Любушкина.

Под финансовой устойчивостью предприятия чаще всего подразумевают ликвидность баланса, правильное размещение и использование ресурсов, система оценивания показателей. Финансовая устойчивость предприятия характеризуется эффективной работой предприятия при использовании активов и капитала, прибыльностью и платежеспособностью.

Следовательно, уровень финансовой устойчивости определяется наличием, а также грамотным использованием средств фирмы. Финансовая устойчивость организации осуществляется в результате эффективной деятельности предприятия, что позволяет оценить финансовые возможности фирмы, а также осуществить текущие и долговременные затраты и привлечь возможные ресурсы.

Экономический исследователь С. В. Загородников считает, что финансовую устойчивость возможно обеспечивать финансовыми ресурсами, эффективно их использовать и правильно размещать. Основным свойством финансовой устойчивости фирмы автор считает способность организации финансировать свою деятельность.

Подводя итог всех высказанных определений финансовой устойчивости фирмы следует отметить, что общим для них является рассмотрение в качестве ее ключевого условия наличие такого уровня обеспечения финансовыми ресурсами при котором имеется возможность

реализации основной хозяйственной деятельности организации. В то же время, с учетом различных нюансов, имеющих в каждом из перечисленных выше определений финансовой устойчивости, полагаем целесообразным уточнить ее определение следующим образом.

По нашему мнению, финансовая устойчивость предприятия характеризуется таким состоянием его запасов и финансов, а также их распределением и использованием, при котором функционирование и развитие предприятия в условиях конкурентного рынка отвечает необходимости обеспечения приемлемого уровня финансовых рисков, сохранения платежеспособности и кредитоспособности хозяйствующего субъекта.

Любая организация имеет у себя в собственности определённое число ресурсов, иначе ее деятельность нецелесообразна. По этой причине организация, как субъект финансово-хозяйственной деятельности, располагает определённой группой финансовых ресурсов и самостоятельно определяет свой путь на экономическом рынке, чем и подтверждается актуальность темы исследования [20, с.187].

Химическая промышленность - это такая отрасль государственного хозяйствования, которая производит различную продукцию из всевозможных материалов, где с помощью химических реакций создаются абсолютно новые вещества на сложном современном оборудовании.

Принято выделять следующие особенности химической промышленности:

- 1) высокая степень образованности сотрудников, что повышает производительность труда;
- 2) наиболее высокий уровень технического оснащения;
- 3) огромный выбор продукции;
- 4) существенная доля затрат выделяемая на науку, разработку и внедрение;

5) высокая степень затрат в области использования материалов, энергопотребления, производственных фондов.

Особенностью предприятий химической промышленности является большое наличие оборудования, необходимого для преобразования химических элементов.

Химизация выступает как наукоемкая и капиталоемкая область хозяйства, что отличает ее, например, от отраслей коммерческого сектора. Для этого необходимы источники формирования капитала, они могут быть материальные и стоимостные. Основную оценку этих ресурсов можно дать с помощью уровней финансовой устойчивости.

В качестве ключевых уровней финансовой устойчивости могут быть выделены:

- уровень капитализации;
- уровень финансовой зависимости/независимости;
- уровень платежеспособности/"доверия".

Уровень капитализации сопоставляет сумму долгосрочной кредиторской задолженности с совокупными источниками долгосрочного финансирования, которая содержит кроме долгосрочной кредиторской задолженности еще и собственный капитал организации. Его можно вычислить с помощью деления суммы долго- и краткосрочных обязательств к сумме собственного капитала организации.

Уровень финансовой зависимости/независимости дает общее представление о:

- количестве открытых кредитных линий (лимитов);
- размерах кредитных линий;
- сумме займов, полученных по лимитам;
- сумме, доступная для займа на текущий момент.

Коэффициент показывает, насколько организация независима от кредиторов, чем меньше значение коэффициента, тем в большей степени организация зависима от заемных источников финансирования, тем менее

устойчивее у нее финансовое положение. Рассчитывается с помощью соотношения собственного капитала к общей сумме капитала (активов) организации.

Уровень платежеспособности характеризуется возможностью полностью и своевременно исполнять свои денежные обязательства и совершать платежи. Данный показатель может использоваться при оценке благонадежности контрагентов из числа участников системы перед заключением с ними различных сделок: купли-продажи, предоставления займов, оказания услуг, выполнения работ и т.п.

Анализ эффективной экономической деятельности дает информацию о текущей деятельности компании, на основе которой можно спрогнозировать дальнейшее ее продвижение. Эти данные необходимы для правильного управления финансовым результатом, посредством внесения корректировок, которые в дальнейшем сформируют доходы и расходы по итогу анализа результатов отклонений фактических от планированных»

Большое число научных статей и публикаций посвящено теме финансово-хозяйственной деятельности организации, анализ которых позволяет сделать вывод: что на сегодняшний момент нет единого понятия и определения сущности финансовой устойчивости фирмы.

Для выполнения стратегических и тактических задач целесообразно использование финансов в финансово-хозяйственной деятельности. Основные задачи экономической деятельности фирмы заключается в следующем:

- организация правил управление финансами организации, которые обеспечивают необходимое сочетание низкого риска вложений и высокой доходности;

- формирование основных направлений при использовании финансовых ресурсов с учётом новейших планов торгово-коммерческой деятельности на данный момент и на ближайшее время;

- соединение методов контроля и финансового анализа, определение возможностей привлечения дополнительных источников капитала,

- анализ эффективности инвестиционных и инновационных программ в экономике, результат которых можно применить на практике.

В своей научно-исследовательской работе И. А. Бланк раскрывает финансово-хозяйственную деятельность фирмы. В определённой структуре выполняются управленческие и бухгалтерские работы фирмы в сфере регулирования финансами. И. А. Бланк выделяет, что управление финансово-хозяйственной деятельности организация - это главное звено финансовой стратегии. Основные условия финансовой деятельности включают в себя дальнейшую программу, которая будет соответствовать задачам и целям, способам достижения цели в области маркетинга [10, с.700].

Финансово-хозяйственная деятельность фирмы уточняется в управление финансовыми ресурсами фирмы, которая способствует формированию эффективного и рационального использования средств компании, в совокупности способов управления финансовыми ресурсами предприятия.

В постоянно меняющихся условиях рынка возникает потребность эффективно действовать, поэтому данная задача является самой важной для любого предприятия.

Финансово-хозяйственную деятельность в организации осуществляет непосредственное руководство, собственники и учредители фирмы, реализация же производится при осуществлении организационной подсистемы, это могут быть отдельные люди или даже службы, которые планируют, а в дальнейшем непосредственно реализуют финансовые решения руководства.

В разных организациях реализация финансово-хозяйственной деятельности может осуществляться по-разному, это чаще всего зависит от масштабов хозяйствующего субъекта, от сферы деятельности и от организационно-правовой структуры [35, с.573].

В рядовых организациях серьезные финансовые решения, такие, как инвестирование и финансирование (долгосрочное и среднесрочное), распределение прибыли принимает непосредственно дирекция организации.

А непосредственно внутри подчиненных отделов сосредоточена текущая финансовая деятельность.

В крупных компаниях чаще всего есть вероятность роста и расширения организационной структуры, сектора кадров и делегирование полномочий между:

- юридической, бухгалтерский, налоговой (подразделение информации);
- отдел финансов, отдел коммерции и так далее (подразделение финансов);
- аудит и внутренняя ревизия (службы контроля).

Предназначенные для разработки и практической реализации на практике структура финансово хозяйственной деятельности крупных компаний может быть централизованной или децентрализованной. В этих двух вариантах стратегического развития фирма остается в рамках своей отраслевой финансовой деятельности.

Термин "политика" в финансово-хозяйственной деятельности фирмы очень важен в развитии фирмы. Элементом общей политики развитие фирмы является направление деятельности организации по достижению определенных целей.

Всеобщий характер финансово-хозяйственной деятельности предприятия не ограничивается решением локальных вопросов, таких как организация контроля за процессами производства, анализ рынка, разработка новых договоров[13,с.214].

Под базой финансово-хозяйственной деятельности подразумевается устройство рыночного развития организации в краткосрочной и долгосрочной перспективе, отбор наиболее современных приемов достижения поставленных целей, создание качественного контроля.

Реализация задач управления финансами состоит из основных элементов финансовой политики предприятия, которая определяет конкретные формы и методы управления, а именно:

- учетной политики;
- политики управления денежными средствами;
- политики управления издержками;
- дивидендной политикой;
- кредитной политикой.

В России существуют национальные стандарты бухгалтерского учета в соответствии с которыми компания обязана формировать свою учетную политику.

С практической точки зрения выполнение бухгалтерского учета - это связь с разработкой и реализацией учетной политики фирмы. Учетная политика зависит от правильного формирования и понимания экономической эффективности деятельности компании управленцами.

Учетная политика является средством защиты интересов компании перед внешними пользователями. Нередко на практике встречаются случаи осуществления учётной политики исключительно на бумаге. При этом не производится правильная оценка экономической работы фирмы и, как следствие, бухгалтерского учета и себестоимости продукции, в конечном коммерческом итоге результат неудовлетворительный.

Вопросы снабжения организации оборотными средствами решаются с помощью кредитной политики. Необходимость заемных средств (долгосрочных и краткосрочных коммерческих кредитов), а также необходимый размер собственных оборотных средств для предприятия учитывает кредитная политика. Так при потребности в долгосрочном займе, требуется оценка структуры капитала и финансовой устойчивости компании. Бюджетное финансирование хозяйствующего субъекта и самофинансирования можно отнести к способам долгосрочного финансирования кредитной политики [24, с.153].

Вопросы применения, предусмотренные в договорах различных схем расчётов, вопросы минимизации разрывов между поступлением, использованием средств, связь оптимизации остатков средств на счетах рассматриваются политикой управления денежными средствами компания.

При создании производственной структуры реализуется политика управления издержками, которая создает резерв средств по всем основным затратам и осуществляет за ними финансовый контроль.

Дивидендная политика повышает интерес собственников, а также инвесторов в участии работы компании. Основная цель акционерной политики является максимизация цены компании.

Существует несколько вариантов реализации дивидендной политики:

- капитализация дивидендов и их выплата осуществляется по акциям;
- дивиденды, рассчитываются и выплачиваются как постоянный процент от прибыли компании;
- выплаты гарантируются минимумом или экстрарадивидендом;
- фиксирование дивидендов на каждую акцию.

Рассматривая вопросы о требуемом объеме финансирования, в соответствии с размерами компании, получающего средства, возможны потери контроля. Определение реальной степени риска проекта компании начинается с выбора способов финансирования деятельности компании.

При определении финансирования в крупных объемах главными факторами служат: наличие конвертируемых облигаций и простых облигаций, публичная эмиссия, наличие стратегических инвесторов и иностранных банков. При помощи российских банков, частичных инвестиционных фондов, лизинга и других факторов можно осуществить финансирование в средних и малых размерах.

Чаще всего масштаб компании определяет способом финансирования на основе следующих принципов:

- компания широко известна в своих кругах, но ей требуются источники финансирования для достижения успеха (выпуск обыкновенных и конвертируемых облигаций, эмиссия акций);

- внимание источников финансирования, как правило, привлекают более ликвидные компании, чаще всего они более крупные (портфельные инвесторы, частные фонды);

-на инвестирование в малые и средние фирмы некоторые предпринимательские инвесторы имеют утверждённое поручение.

Использование всех возможностей улучшения финансовой устойчивости свидетельствуют о наличии и применении фиксированного набора плановых способов их реализации. Должен быть выбран самый прибыльный вариант, чтобы получить доход и не иметь убытков по итогам финансовой устойчивости.

В разных областях науки и практики, особенно в экономике, ключевым является понятие эффективности деятельности компании. По этой причине каждый руководитель старается ставить качественные цели путем эффективного ведения хозяйства. По итогам работы в виде эффекта от предпринимательской деятельности (выгода), нужно понимать какой ценой был достигнут этот результат. С этой точки зрения под эффективностью можно понять как результативность затрат, управления, трудовые ресурсы, инвестиции.

В целом экономическая эффективность определяется способом сравнения результатов хозяйственной деятельности с затратами, которые требовались для вложения. Экономическая эффективность компании присутствует в оценке абсолютных показателей, выраженных в валюте Российской Федерации. Речь идёт вот о таких показателях как: полученная прибыль, издержки предприятия, качество продукции - выраженные в стоимостной оценке. Относительные коэффициенты соотношения роста зарплаты и производительностью труда, фондоемкость и инвестиции, производительность труда, оборачиваемость, рентабельность и так далее.

Для получения предельно большого уровня эффективности коэффициентов нужно производить сравнение результатов и затрат. Чтобы добиться повышения эффективности производства нужно максимально снизить затраты за счёт сбережения использованных ресурсов, или максимально повысить количество прибыли на единицу вложенного ресурса.

Подведём итог экономической эффективности предприятия и назовём характеристики, которые выделяют важность проведения финансово-экономического анализа деятельности для проведения оценки данного исследования. В рыночных условиях для оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия необходимо применить тактики, инвестиционные и государственные стратегии эффективного управления. Определим несколько из них:

- эффективность работы предприятия достаточно весомый фактор в современных рыночных условиях, поэтому он должен быть соотнесен с планами предприятия, но будет лучше, если данный показатель будет намного выше эффективности конкурентов рынка.

- постоянный контроль при проведении оценки и реализации мероприятий направленных на повышение уровня эффективности работы предприятия учитывается в конкурентной борьбе и приводит к тому, что можно вовремя корректировать деятельность в зависимости от условий.

- при определении уровня эффективности деятельности нужны экономические показатели, которые необходимы для информированности руководства предприятия, а также внешних и внутренних пользователей данной информации, таких, как государство, собственники, кредиторы, инвесторы и непосредственно менеджеры компании.

Выделим основные факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятий -внутренние и внешние. Внутренние:

- 1)принадлежность предприятия к определенной отрасли;
- 2)наличие материальных ценностей(имущественная принадлежность);
- 3)размер УК компании;

- 4)баланс денежных потоков;
- 5)квалификация кадрового состава;
- 6)деловая репутация компании;

Внешние:

- 1) государственные (законодательны государственным уровнем);
- 2)общее состояние экономики;
- 3)покупательская способность рынка(социальный фактор);
- 4)конкуренция.

В экономической литературе при оценке эффективности компании существуют разные варианты подходов и методов оценки предприятия. Внутренние показатели работы, исключая внешние, рассматривают традиционную модель, которая является более распространенной. Достоинством традиционной модели выступает: большой выбор приемов и примеров использования данной модели, приемлемые простые методы системы, простота использования. Основные показатели эффективности деятельности предприятия определяют аспекты влияния на уровень использования отдельного вида ресурса, для этого используются частные показатели эффективности, но также происходит оценка эффективности работы в целом по предприятию и частные его коэффициенты.

Основной задачей менеджера по повышению экономической эффективности является внедрение мероприятий по повышению экономических результатов и снижению затрат. Для того чтобы решить эту задачу необходимо в соответствии с индивидуальным родом деятельности определить масштабы и цели, и в дальнейшем определить какие показатели эффективности и инструменты использовать в данном случае.

На основе полученных данных оценки эффективности деятельности компании нужно создать систему, которая могла бы мотивировать как отдельных сотрудников фирмы так и организацию в целом. В постоянно меняющихся условиях внутренней и внешней политики управление эффективностью достаточно актуально. Требуется определенные

оценки работы предприятия, единых подходы к изменениям на примере конкретного предприятия. Каждое предприятие индивидуально и отличается от других сложностью работы, его масштабами, формой собственности и так далее. Для владельцев и менеджеров предприятия данные показатели являются очень значимыми при оценке эффективности. Индивидуальная система показателей должна учитывать специфику предприятия. От размеров и форм собственности фирмы зависят основные особенности системы оценки эффективности фирмы.

В данной главе приведены различные классификационные основания финансовой устойчивости предприятия. В экономической научной литературе приводится огромное количество определений финансовой устойчивости предприятия, в данной работе приведены два подхода к её изучению: индикаторный и содержательный. Эти два подхода могут применяться самостоятельно или в связи с друг с другом.[9, с.187].

1.2 Информационная база для анализа финансового состояния предприятий

Осуществляя свою хозяйственно экономическую деятельность, компании в условиях рыночной экономики, как правило, оценивают перспективы с помощью показателей, описывающих отличительные черты предприятий в разрезе прибыли и платежеспособности. Основным свойством является способность отвечать по текущим обязательствам. В долгосрочной перспективе, как правило, определяют уровень зависимости от внешних источников.

Финансовая устойчивость для предприятия - это необходимое преимущество доходов над расходами, а также такое положение ресурсов, при котором можно предоставить свободное маневрирование денежными средствами компании, а также их эффективным использованием, которое создаёт исправный процесс производства и продажи, развитие и обновления.

Финансовая устойчивость фирмы выражает взаимосвязь заемного капитала и собственного, соотношение мобильных и иммобилизованных средств компании, темпы и накопления собственного капитала, в результате финансовой, инвестиционной и текущей деятельности.

Отчетность используется руководством компании как основа для принятия управленческих решений. Его данные необходимы для анализа деятельности организации. Благодаря этому можно выявить причины отклонений от ранее установленных параметров и выявить неиспользованные запасы продукции. Статистические органы широко используют годовые отчеты многих компаний для различных разработок, позволяющих определить направление и уровень развития производства. Данные финансового учета, полученные в годовом отчете, предоставляют информацию, необходимую топ-менеджерам для финансирования инвестиционных проектов.

Тщательное изучение балансов позволяет нам раскрывать как секреты успешной и эффективной деятельности компании, так и причины неудач и несостоятельности, а также выявлять факторы, которые негативно влияют на результаты деятельности компании. Основываясь на этой информации, можно скорректировать планы и наметить пути улучшения деятельности компании.

Финансовая отчетность представляет собой единую систему данных о имущественном и финансовом положении предприятия и результатах его деятельности. Финансовая отчетность составляется на основе данных финансового учета в соответствии с установленными формами на определенную отчетную дату. Из этого определения следует, что данные, отраженные в финансовой отчетности, по существу представляют собой особый тип счетов, которые извлекаются из текущего учета сводных данных о состоянии и результатах деятельности компании за определенный период (В.А.Кораблева и др., 2017).

Система учетных данных (показателей), составляющих финансовую

отчетность, должна выводиться непосредственно со счетов ГК - важнейшего регистра системы учета. Общее количество показателей бухгалтерского учета, из которых состоит финансовый учет, формируется прямо или косвенно из счетов ГК. Поэтому данные отчетности, сгруппированные в учетных регистрах, не могут отражать такой экономический оборот, который не был представлен в текущих счетах. Следовательно, существует взаимосвязь между финансовым учетом и финансовой отчетностью, что означает, что итоговые итоги переносятся в соответствующие формы отчетности в виде обобщенных, окончательных показателей бухгалтерского баланса и отражают стоимость активов организации по ее составу и направлениям размещения[41].

Подходы разных исследователей к определению и интерпретации концепции финансовой отчетности рассматриваются в таблице 1.

Таблица 1 – Особенности видов анализа

Вид анализа	Особенности использования
Горизонтальный анализ	Балансовые показатели анализируются и правятся в таблицах по горизонтали, и используются относительными темпами роста.
Вертикальный анализ	Производится в отдельных клетках и оцениваются в процентном итоге баланса.
Трендовый анализ	Производится сравнение с предыдущими периодами
Метод финансовых коэффициентов	Расчет финансового состояния по коэффициентам
Межзаводской сравнительный анализ	Хозяйственная политика фирмы и ее оценка по отношению к конкурентам во внешней отраслевой политике
Факторный анализ	Влияние внешних факторов на окончательные показатели и внутренних, их анализ

Посредством финансовой отчетности достигается основная цель финансового учета, то есть генерировать полную и достоверную информацию о состоянии собственности компании и предоставлять эту информацию внутренним и внешним пользователям.

Т.А. Астраханцева, производит оценку отчетов о движении денежных средств как информацию, влияющую на анализ экономической безопасности компании. Это позволяет пользователям быстро оценивать работу предприятия включая платежеспособность.

В то же время исследуют финансирование управленческих решений, которое становится одной из фундаментальных частей процесса управления денежными средствами. Финансовые решения в фирме делятся на две категории в зависимости от источника финансирования (внешний и внутренний). Средства, предоставленные внешними источниками, собираются компанией посредством управления структурой капитала, а также управления кредитами и заемным капиталом. Внутренние источники - прибыль компании. Поэтому, исходя из источников финансирования, цели пользователей информации могут быть разными. Таким образом, обзор современной литературы показывает, что исследования по эффективному использованию информационной системы управления компанией широко обсуждаются в онлайн-источниках и различных научных журналах.

Классифицируя пользователей финансовой отчетности по экономической основе, можно идентифицировать внешних и внутренних пользователей информации. Количество пользователей отчетности постоянно меняется и варьируется в зависимости от конкретных экономических условий, в то время как интересы пользователей в отношении ее информационного содержания довольно постоянны.

Пользователями финансовой отчетности являются юридические и физические лица, которые условно делятся на две группы пользователей: внутренние и внешние пользователи[40].

В первую группу входят следующие внешние пользователи.

Вторая группа представлена внутренними пользователями:

- менеджмент компании (кто принимает управленческие решения);
- руководители соответствующих уровней;
- все структурные подразделения (филиалы, представительства и т. д.).

Исследование, проведенное Ponceetal. (2015 г.) считается довольно интересным. Оно основано на опросе и анализе анкет 849 пользователей информации. Исследователи пришли к выводу, что пользователи финансовой отчетности компаний различаются по причинам использования финансовой отчетности (профессиональной или частной), по своей профессии, своему опыту и своей точке зрения (например, поставщики заинтересованы в информации о платежеспособности. В анализируемой компании инвесторы заинтересованы в прибыльности компании). Поэтому можно сделать вывод, что у каждого пользователя есть определенный интерес[45,с.361].

Для улучшения информативности финансовой отчетности компании и систематизации выявленных показателей авторами предлагается следующее: добавить в отчет о прибылях и убытках дополнительные показатели, отражающие показатели доходов и расходов, т.е. указать выручку в индикаторе «Выручка от реализации продукции», а в индикаторе «Доходы от работ и услуг» соответственно распределить затраты по товарам и услугам реализуются следующие показатели: «Себестоимость реализованной продукции», «Стоимость выполненных работ»; «Стоимость оказанных услуг».

В дополнение к пояснительным примечаниям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах рекомендуется составить бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах в виде отдельных подразделений. Подробная форма отчета о финансовых результатах представляет собой стандартный отчет о финансовых результатах, дополненный дополнительными строками, которые классифицируют каждый показатель для каждого отдельного подразделения.

Изменение баланса в компаниях России по международным стандартам финансовой отчетности. В соответствии с этим могут быть использованы обыкновенные таблицы отчетности (MS Excel и так далее).

Чтобы переделать отчетность компании для иностранного инвестора можно разработать стратегический план.

Во-первых, существуют расхождения в финансовых показателях. Для этого выполняется следующее:

- инвентаризация акций на отчетную дату, в течение которой определяется их рыночная стоимость;

- инвентаризация дебиторской задолженности для накопления резерва сомнительных и безнадежных долгов;

Инвентаризация основных фондов для определения их чистой рыночной стоимости и обесценения, вызванного моральным и физическим износом текущих операционных активов.

Во-вторых, определены и систематизированы три группы показателей отчетности (производственные, инновационные и финансовые). Системный подход требует необходимости последовательно определять и оценивать основные направления деятельности предприятия. На основании финансовой отчетности выделяются следующие виды деятельности, выполняемые компанией: производство; инновационный; финансовый.

В-третьих, разрабатывается модель преобразования - набор электронных таблиц, в которые вводятся данные финансовой отчетности, включая корректировки. Условием стабильного развития предприятия при выполнении каждого вида деятельности является выбор оценочных показателей. Они должны отвечать требованиям рациональности и достаточности, поскольку с его помощью можно охарактеризовать результаты той или иной сферы функционирования компании. Предложенный систематический метод позволяет оценивать не установленные результаты, а тенденции их появления, сам процесс и движущие силы его функционирования. Только по такому набору показателей определяется фактическое развитие компании, ее истинный потенциал в деловом сотрудничестве и раскрывается полная реализация всех ее интересов и целей ее контрагентов. Трансформация отчетности позволяет добиться следующих результатов:

- умение автоматизировать процесс учета путем внедрения CRM-

системы;

-экономия времени и усилий;

-прозрачная система корректировок - проводки корректировок немедленно отражаются в отчетности.

Реализация предлагаемых мероприятий позволит максимально увеличить прибыль и рентабельность предприятия за счет повышения качества бухгалтерской информации.

Исследование Sakaietal. (2015 г.) рассматривает основной фактор, определяющий создание информации для внешних получателей (таких как инвесторы, банки, страховые компании, органы казначейства и т. Д.). Источником такой информации является система бухгалтерского учета, состоящая из двух подсистем: финансового учета (ориентированного на внешнего получателя информации) и управленческого учета (предоставления информации внутренним получателям)[43,с.48].

Сравнительный анализ Fraser'setal. (2009г.) исследование с Sakaietal. (2015) метод представляет интерес. Первоначально был предложен метод извлечения причинно-следственной информации о финансовых показателях, характеризующих результаты деятельности компаний. Результаты сравнения показали, что метод, предложенный Fraseretal. побеждает. Метод и указывает на проблему неточности информации, получаемой анализируемыми компаниями[46,с.151].

Исследование DwiKaryaSusilawati (2015) отражает влияние деловой этики, корпоративного управления, взглядов аудитора и владельцев на качество финансовой отчетности после того, как они приняли свои решения. В этом исследовании рассматриваются различные пути, которые приводят к росту компании. Рост компании отчасти зависит от творчества сотрудников, работающих в ней. Было отмечено, что проблему полноты и прозрачности информации легче решить в самом начале подготовки заявлений[42,с.236].

Авторское видение применения системного подхода заключается в следующем. Финансовая отчетность представляет собой информационную

базу финансового анализа, а результаты этого анализа могут использоваться для управления финансово-хозяйственной деятельностью компании, для оценки эффективности ее управления, выбора направлений для инвестирования капитала. На основе системы показателей финансовой отчетности (финансовой, инвестиционной, инновационной) оценивается платёжеспособность фирмы, финансовые результаты, а так же производится анализ имущественного и финансового положения. Таким образом, финансовая отчетность позволяет нам удовлетворять информационные запросы всех групп пользователей, которые предъявляют особые требования к ее содержанию и порядку формирования.

Повышенные требования к достоверности финансовой отчетности изменили подход к оценке деятельности компании как одного из способов выявления и предотвращения существенных искажений в отчетности.

Финансовая отчетность компании в основном может удовлетворить информационные запросы всех групп пользователей, предъявляющих особые требования к ее содержанию и порядку его формирования.

Тщательное изучение финансовой отчетности позволяет раскрыть как секреты успешной и эффективной работы компании, так и причины неудач и несостоятельности. Более того, это помогает выявить факторы, которые негативно влияют на результаты деятельности компании.

Основываясь на этой информации, можно скорректировать планы и наметить пути улучшения своей деятельности. Для внутренних пользователей финансовая отчетность компании, а также бухгалтерские данные, послужившие основой для ее формирования, являются важными показателями как для оперативного управления, так и для контроля за сохранностью их имущества. Финансовая отчетность служит для пользователей отчетной информацией средством мониторинга операций компании, своевременного предупреждения и выявления признаков банкротства компании, формирования единой базы статистических государственных обследований и макроэкономических показателей, которые

можно использовать для целей налогообложения и других целей. цели. В заключение следует подчеркнуть, что в контексте экономических преобразований целесообразность комплексного и системного подхода к изучению финансовой отчетности компании возможна только на основе международного опыта.

Большинство решений относительно кредитования и инвестирования связаны с анализом финансовой отчетности. Возможность юридического лица расплачиваться по своим обязательствам (возможность погашать долговые обязательства активами компании) зависит финансовая устойчивость. При этом срок реализации данных активов должен опережать срок реализации вышеупомянутых обязательств.

Теперь рассмотрим основные показатели анализа финансовой устойчивости организации.

1.3 Основные показатели анализа финансовой устойчивости организации

Чтобы определить рациональность вложений инвестиции в данной предприятия следует провести анализ финансовой устойчивости, для определения положение хозяйствующего субъекта на рынке.

Поэтому, основной базой для проведения оценки финансовой устойчивости выступает финансовая отчетность фирмы. Из данных этой отчётности можно рассчитать основные аналитические показатели для этой оценки. Предприятие может считаться финансово устойчивым, если оно защищено от внешних негативных воздействий независимо от кредиторов; и риск банкротства незначителен. Доход такого предприятия превышает расходы, компания свободна в своих финансовых маневрах, а средства используются эффективно. Если это предприятие находится в производственном секторе, финансовая устойчивость будет основываться на непрерывном производственном процессе и, конечно же, успешных

продажах продукта.

В мире большого бизнеса финансовая устойчивость рассчитывается с использованием сложных графиков и длинных формул - от математических до логических. Важно знать о видах финансовой устойчивости.

Самый высокий тип - способность компании расти в большей степени благодаря ее источникам финансирования. Анализируя финансовую ситуацию, скажем, в конце данного финансового квартала или года и сравнивая ее с сегодняшним днем, мы можем рассчитать, насколько эффективно компания управляет своим капиталом. Существует четыре основных типа финансовой устойчивости.

Первый - это абсолютная устойчивость. В этом случае компания покрывает все расходы, например, связанные с покупками, из своих собственных активов, не беря ссуды. Компания не накапливает долги, все системы работают без сбоев, и все подчиняется строгой внутренней финансовой дисциплине. К этому типу также относится следующее: оборотный капитал компании превышает затраты и резервы. Другими словами, речь идет об идеальном типе финансовой устойчивости, который в реальной жизни встречается довольно редко.

Гораздо чаще видится другой тип - нормальный. Компания, которая принадлежит к этому типу, покрывает расходы с помощью своих операционных активов и привлеченного капитала. Считается, что «нормальная модель» наиболее благоприятна для развития компании.

Есть еще два типа, но они уже имеют знак «минус». Третий тип - это нестабильная финансовая ситуация, когда у предприятия возникают проблемы с платежеспособностью. В этом случае финансовая дисциплина слабая, и поступление денег на текущий счет не является регулярным. Предприятие постоянно отклоняется от собственного плана развития. Наконец, название четвертого типа говорит само за себя: кризисная финансовая ситуация. В этом случае компания является финансово зависимой и может обанкротиться в любое время. Это происходит потому,

что его финансовых возможностей и ценных бумаг недостаточно для покрытия его различных долгов.

Для любого предпринимателя, который делает шаг в серьезный бизнес, важно понимать следующее: финансовая стабильность - это состояние счетов компании, которое гарантирует ее постоянную стабильную платежеспособность. Бизнесмен должен просто осознавать крайние пределы изменения источников средств, чтобы иметь возможность покрывать капитальные вложения, например, в фонды. Именно производственные резервы позволяют предприятию уверенно работать, что приводит к изменению его финансового положения в лучшую сторону.

Чтобы определить тип финансовой устойчивости, необходимо рассчитать его коэффициент по ряду показателей. Это называется коэффициент стабильности и независимости. Оно должно быть равно отношению собственного капитала и резервов к сумме активов компании. Баланс организации является основой для его расчета. Этот коэффициент отражает долю активов компании, которые покрываются за счет собственных финансов - без учета долга. Оставшаяся доля активов, которая обычно меньше, покрывается кредитами.

Инвесторы и финансовые учреждения, выдающие кредиты, всегда внимательно следят за этим соотношением. В конце концов, чем выше коэффициент, тем быстрее организация сможет погасить кредит за счет собственных средств. Другими словами, чем выше коэффициент, тем более независимым является предприятие.

При расчете коэффициента используются следующие показатели: первый - коэффициент автономии (или независимости), затем - коэффициент финансовой зависимости и, кроме того, коэффициенты, отражающие платежеспособность должников; уровень ликвидности активов и многие другие. На самом деле тип финансовой устойчивости может быть достаточно точно определен в зависимости от уровня платежеспособности.

Проще говоря, эти показатели могут быть рассчитаны, во-первых,

путем изучения ликвидности активов компании - ее имущества, а во-вторых, путем изучения ликвидности баланса. Что является собственностью компании - ее активами; - здесь все понятно. Что касается второго, он рассчитывается с использованием баланса компании, сравнивая активы и пассивы компании. Также оцениваются показатели деловой активности и другие составляющие.

Конечно, всегда важно учитывать другие показатели. Например, существует индекс, который отражает, насколько хорошо предприятие имеет собственный рабочий, а не заемный капитал. Показатель соотношения дебиторской задолженности и активов также важен. Это очень важно, так как показывает, сколько должников должно компании и какова ее доля в совокупных активах. И очень плохо, если большая часть активов основана на дебиторской задолженности.

Каждый бизнесмен заботится о том, как повысить финансовую активность своего предприятия - и ее эффективности. Одним словом, важным условием повышения эффективности деятельности предприятия является рациональное использование оборотных средств. Речь идет об оптимизации использования денег компанией, а также следует учитывать, насколько успешно ликвидируется дефицит.

Бизнесмену иногда нужно напоминать, что основой всего является строгая финансовая дисциплина - как внутренняя, в его компании, так и внешняя, когда речь идет о заключаемых сделках, о поступлении средств на счета и погашении долгов. Цепочка, ведущая к прибыли, должна постоянно контролироваться: затраты - выпуск - прибыль.

И при условии соблюдения всех правил игры, финансовая стабильность предприятия будет только расти и не будет возвращаться к последнему типу, когда дело доходит до банкротства.

Коэффициент финансовой зависимости отражает долю активов организации, которые покрываются за счет собственного капитала (обеспечиваются собственными источниками формирования). Оставшаяся

доля активов покрывается за счет заемных средств[17,с.36].

Коэффициент финансовой зависимости обратно пропорционален коэффициенту финансовой зависимости[36,с.489].

Коэффициент заемного капитала определяется как отношение заемного капитала к общей сумме активов/пассивов баланса (ко всему капиталу) и показывает, какая величина заемного капитала приходится на единицу финансовых ресурсов.

Сумма коэффициентов концентрации собственного и заемного капитала равняется единице.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств показывает, сколько приходится заемных средств на 1 руб. собственных средств. Коэффициенты структуры капитала представлены в Приложении В.

Еще одним не маловажным критерием для определения финансовой устойчивости является платежеспособность.

Финансовую устойчивость можно определить, как состояние независимости организации от внешних источников финансирования.

Платежеспособность предприятия складывается из двух факторов:

1. Наличие активов (имущества и денежных средства), достаточных для погашения всех имеющих у организации обязательств.
2. Степень ликвидности имеющих активов достаточная для того, чтобы при необходимости реализовать их, привести в деньги в сумме достаточной для погашения обязательств.

Платежеспособность предприятия просчитывается специальными финансовыми коэффициентами – коэффициентами ликвидности (приложение К):

- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент быстрой ликвидности;
- коэффициент абсолютной ликвидности.

Коэффициент текущей (общей) ликвидности показывает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только

оборотных активов. Высокое значение коэффициента - это высокая платежеспособность предприятия[31,с.251].

Коэффициент быстрой ликвидности - экономический показатель, который можно получить отношением высоколиквидных текущих активов к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам).

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая доля краткосрочных долговых обязательств будет покрыта за счет денежных средств и их эквивалентов в виде рыночных ценных бумаг и депозитов, т.е. абсолютно ликвидными активами.

В настоящее время возможна неоднородность взаимосвязей текущих пассивов и сроков их погашения, поэтому нормативное значение будет недостаточным. Нормативное значение показателя абсолютной ликвидности находится в значениях от 0,2 до 0,5[18,с.340].

Формулы для расчетов показателей ликвидности приведены в Приложении В.

Платежеспособность предприятия складывается из двух факторов:

1. Наличие активов (имущества и денежных средства), достаточных для погашения всех имеющих у организации обязательств.

2. Степень ликвидности имеющих активов достаточная для того, чтобы при необходимости реализовать их, привести в деньги в сумме достаточной для погашения обязательств.

Одним из важных условий финансовой стабильности является финансовая устойчивость предприятия. Это также значительная трудность, потому что финансовая стабильность является гарантией выживания предприятия. С увеличением дохода и без изменения кредитоспособности развитие предприятия гарантировано. Неудовлетворительная финансовая устойчивость может характеризоваться следующими причинами: компания не зарабатывает необходимое количество средств для обеспечения стабильности; компания бессмысленно тратит заработанные деньги. Чтобы правильно оценить финансовую стабильность, недостаточно сказать, что

компания неправильно управляет своими деньгами. Необходимо оценить ситуацию и предложить способы ее исправления. Чтобы улучшить финансовую устойчивость предприятия, необходимо принять меры по увеличению доли его собственного капитала, например, получить прибыль, получить финансовую поддержку, провести переоценку и выпустить ценные бумаги. Для выполнения этого условия необходимо: снизить трудоемкость, материалоемкость, энергоемкость нового продукта; улучшить структуру управления. Стоит отметить, что самый дешевый способ снижения затрат - это минимизация амортизации. Также для получения прибыли вы можете продавать ценные бумаги и ненужные средства производства и материалы. Самый быстрый и верный способ увеличить прибыль - это помочь региональным и местным органам власти. Одним из способов повышения финансовой устойчивости, а также выхода предприятия из кризиса является выпуск ценных бумаг (долей) среди числа действующих акционеров.

Выводы по 1 главе

Экономическая суть финансовой устойчивости заключается в достаточности его запасов и источников их формирования. Финансовая устойчивость предприятия обеспечивается достаточной долей собственных средств в составе источников финансирования и является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивая свободное маневрирование денежными средствами предприятия. Одновременно, эффективное использование финансовых ресурсов предприятия способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции.

Таким образом, финансовая устойчивость предприятия характеризуется таким состоянием его запасов и финансов, а также их распределением и использованием, при которых функционирование и развитие предприятия в условиях конкурентного рынка отвечает необходимости обеспечения приемлемого уровня финансовых рисков, сохранения платежеспособности и кредитоспособности хозяйствующего субъекта.

Финансовая устойчивость создается в результате всей производственно-хозяйственной деятельности компании и является главным показателем общей устойчивости предприятия.

Основными экономически обоснованным источниками формирования запасов и затрат являются собственные оборотные средства, долгосрочные заемные источники формирования запасов и затрат, кредиты банков по товарно-материальным ценностям, кредиторскую задолженность по товарно-материальным ценностям в пределах действующих сроков оплаты счетов-обязательств.

2 Анализ финансовой устойчивости на предприятиях химической промышленности

2.1 Характеристика объектов исследования

Химическая промышленность в Российской Федерации считается одной из самых развитых на планете, поэтому производит продукцию не только для своего использования но и для "зарубежья". Российской химической промышленности легче всего с сырьевой базой, так как в основном она работает на собственных ресурсах (свои источники). При этом ею используется современное разноплановое оборудование, начиная от простых и заканчивая сложными программными аппаратами. Наша химическая промышленность состоит более чем из двадцати подотраслей, изготавливает более 16 тысяч видов товаров и всего в стране насчитывается около 6,5 тысяч предприятий[38].

Имея свои особенности производства химические процессы охватывают новейшие (неизведанные ранее) источники сырья, синтезируют и выпускают нужную продукцию из производственных отходов. Химическая отрасль осваивает переработку сырья для дальнейшего использования в тяжелой промышленности. Рациональная эксплуатация механизмов позволяет решать вопросы научного порядка, что позволяет развиваться экономике нашего государства.

Для исследования были взяты 3 российских компаний, которые производят модули пожаротушения: ЗАО "Источник плюс", ООО "НПО "ПЕРЕДОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ, ООО "НПП"ЭПОТОС"

Закрытое Акционерное Общество «Источник плюс» создано 20 сентября 2000 года учеными и конструкторами Федерального Научно-Производственного Центра «Алтай» и имеет частную форму собственности.

Это предприятие специализируется на разработке и производстве продукции пожарно-технического назначения. На предприятии серийно

выпускается широкая номенклатура стационарных, переносных, забрасываемых в очаг пожара модулей пожаротушения «Тунгус», всего 112 моделей. Продукция данного предприятия защищена патентами. ЗАО «Источник плюс» обладает высоким научно-техническим потенциалом и имеет мощную производственную и испытательную базу.

ЗАО «Источник плюс» разрабатывает, производит и поставляет такие виды средств современного пожаротушения, как:

- модули порошкового пожаротушения (модули МПП);
- модули пожаротушения тонкораспыленной водой (МУПТВ);
- генераторы газового пожаротушения;
- генераторы аэрозольного пожаротушения;
- огнетушащий порошок «Исто 1»;
- источники холодного газа.

Продукция ЗАО «Источник плюс» внедрена на многих объектах зарубежных стран.

Продукция данной компании демонстрировалась на международных выставках во многих зарубежных странах.

ООО «НПО «ПЕРЕДОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ» разрабатывает, производит и поставляет такие виды средств современного пожаротушения, как:

- подвесные модули пожаротушения;
- огнетушащие спреи;
- огнетушители;
- противопожарные ампулы;
- средства газового пожаротушения (СПГ);
- модульные установки пожаротушения;
- системы подмеса огнетушащего состава;

Во многих регионах России реализованы крупномасштабные проекты по обеспечению противопожарной защиты объектов в сфере социальной

защиты, образования, здравоохранения и культуры, среди которых, музеи, библиотеки, больницы, школы и многое другое.

ООО «НПП«ЭПОТОС» разрабатывает, производит и поставляет такие средства пожаротушения, как:

- модули порошкового пожаротушения;
- генераторы огнетушащего аэрозоля;
- модули пожаротушения тонкораспыленной водой (модули ТРВ)
- огнетушители самосрабатывающие порошковые ОПС;
- устройства пуска;
- системы пожаротушения.

2.2 Коэффициентный анализ финансовой устойчивости предприятий химической промышленности

В современных реалиях рыночных отношений финансовая устойчивость хозяйствующего субъекта является условием антикризисной политики и реализации стратегии развития компании, приобретая особую актуальность. Это также создает экономическую устойчивость факторов для территорий и регионов, которые вместе обеспечивают финансовую безопасность государства в целом. Финансовая устойчивость предприятия может быть достигнута при соблюдении определенных условий.

Одним из важнейших условий является платежеспособность предприятия, характеризующая финансовое состояние, при котором обеспечивается своевременное погашение обязательств [1]. Обеспечение платежеспособности является результатом эффективного управления денежными потоками, направленного на синхронизацию денежных поступлений и выплат по финансовым обязательствам [2].

Следующим условием финансовой устойчивости является наличие финансовых ресурсов для развития предприятия, обозначающих объем и состояние собственных средств для финансирования инвестиций и

реализации финансовых стратегий предприятия[23,с.464].

Для объективной оценки успешного функционирования предприятий с использованием категории «финансовая устойчивость» может служить критерий оценки, который способен определить конкретную адекватность финансовых возможностей организации по отношению к ее развитию и отразить инвестиционную привлекательность [4]. Можно сказать, что финансовая стабильность означает стабильное состояние компании, имеющей платежеспособность, рекомендуемое соотношение собственных и заемных средств, возможность дальнейшего стабильного развития и минимальную зависимость от постоянно меняющейся внутренней и внешней среды.

Несмотря на кажущуюся простоту проблемы количественной оценки финансовой устойчивости, единого общепринятого подхода к построению соответствующих алгоритмов оценки не существует. Показатели, включенные в различные методы анализа, могут существенно различаться как по количеству, так и по методам расчета. Это связано с естественным присутствием аналитиков, различающихся приоритетами по разным показателям[11,с.22].

В дальнейшем наше исследование финансовой устойчивости российских предприятий основывалось на методе коэффициентов, то есть расчете и анализе коэффициентов структуры капитала и коэффициентов пассивов.

Преимуществами метода коэффициентов являются наличие информационной поддержки, возможность проведения сравнительного анализа различных субъектов хозяйствования в связи с тем, что метод работает с относительными показателями [7,с.382].

Коэффициентный метод позволил нам проанализировать и сравнить финансовую устойчивость организаций Российской Федерации.

Для анализа на основе информационной базы и состава статей баланса в данном случае использовалось соотношение собственных оборотных

средств и коэффициента автономии.

В настоящее время уровень финансовой устойчивости предприятий Российской Федерации в целом продолжает снижаться. Сохранение или дальнейшее усиление такой негативной тенденции финансового состояния российских предприятий может привести к несостоятельности и нехватке средств для устойчивого развития производства и, как следствие, к банкротству организаций. Если внешняя среда, в которой работает организация, подвергается негативным изменениям, то необходим комплекс мер по государственному регулированию институциональной среды для функционирования российских компаний.

Коэффициентный анализ финансовой устойчивости проводится согласно следующему плану:

1) Осуществляется горизонтальный и вертикальный анализ баланса с возможностью нахождения изменений в динамике и структуре источников финансирования предприятия, по той причине, что они играют большое влияние на формирование показателей финансовой устойчивости предприятий химической отрасли;

2) Проводится сопоставление элементов в динамике по годам собственного капитала предприятия;

3) Исследуются финансовые коэффициенты применимые для химической промышленности по существующим формулам;

4) Осуществляется подбор определенных экономических коэффициентов;

5) Проводится сравнение и сопоставление индикаторных показателей с оптимальными в качественном и количественном плане;

4) Рассчитываются результаты для оценки роста показателей финансовой устойчивости.

6) Разрабатывается финансовый анализ и заключение о финансовой устойчивости, производится составление плана по улучшению показателей.

В таблице рассмотрим горизонтальный и вертикальный анализ баланса ЗАО «Источник плюс» по статьям активов предприятия.

Таблица 2 - Горизонтальный и вертикальный анализ активов баланса ЗАО «Источник плюс» за 2017-2018 гг. (тыс. руб.)

Показатель	2018 год		2017 год		Изменение		Темп прироста, %
	тыс.руб.	% к итогу	тыс.руб.	% к итогу	тыс.руб.	в процентах за период	
Внеоборотные активы, в том числе:	178080	27,31	154871	30,66	23209	-3,35	14,99
Нематериальные активы	168	0,03	197	0,04	-29	-0,01	-14,72
Основные средства	150724	23,11	154059	30,5	-3335	-7,38	-2,16
Финансовые вложения	1	0	1	0	0	0	0
Прочие оборотные активы	27190	4,17	614	0,12	26576	4,05	4328,34
Оборотные активы, в том числе:	473898	72,69	350294	69,34	123604	3,35	35,29
Запасы	67796	10,4	61689	12,21	6107	-1,81	9,9
НДС по приобретенным ценностям	19	0	138	0,03	-119	-0,02	-86,23
Дебиторская задолженность	15426	2,37	24844	4,92	-9418	-2,55	-37,91
Финансовые вложения	312122	47,87	181242	35,88	130880	11,99	72,21
Денежные средства и денежные эквиваленты	78252	12	82216	16,28	-3964	-4,27	-4,82
Прочие оборотные активы	374	0,06	165	0,03	209	0,02	126,67
Активы всего	652072	100	505165	100	146907		29,08

Данный расчет показывает снижение доли основных средств в общей сумме активов. Если в 2018 г. доля основных средств снизилась по сравнению с 2017 годом на 7,38% в общей сумме активов составила 23,11

%, то в 2017 г. – 30,50 %. По этим данным невозможно сделать однозначный вывод. Но, сравнение их динамики с ростом суммы выручки с 362 997 тыс. руб. до 492 635 тыс. руб. показывает, что в ЗАО «Источник плюс» в 2018-2017 годах происходил процесс продажи лишних основных средств. Операционный процесс остался прежним, несмотря на снижение суммы основных средств.

Увеличение прочих оборотных активов на 4,05% за 2018 год связано со строительством и благоустройством нового производственного здания, несмонтированное оборудование, которые в 2018 году еще не были введены в эксплуатацию.

Увеличение суммы запасов с 61689 тыс.руб. до 67796 тыс.руб. вместе с увеличением объема продаж повышает оборачиваемость и платежеспособность компании.

В рассматриваемом периоде происходит уменьшение дебиторской задолженности на 62,09 % фоне увеличения выручки, что говорит о том, что покупатели стали быстрее оплачивать счета и большая часть товара рассматривается по предоплате.

Увеличение доли долгосрочных финансовых вложений на 11,99% говорит о наличии у компании значительного объема свободных средств, которые можно направить на долгосрочное инвестирование.

За 2018 год наблюдается небольшое уменьшение доли денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Это показывает рациональность в управлении компании, при этом финансы находятся в постоянном обороте.

Увеличение внеоборотных активов говорит об строительстве нового производственного помещения.

Далее проанализируем источники образования имущества ЗАО «Источник плюс», за 2017-2018 гг.. В таблице 3 рассмотрим динамику изменения и состава стоимости источников формирования имущества ЗАО «Источник плюс» в 2017-2018 гг.

Таблица 3 - Горизонтальный и вертикальный анализ пассивов баланса ЗАО «Источник плюс» за 2017-2018 гг. (тыс. руб.)

Показатель	2018 год		2017 год		Изменение		Темп прироста, %
	тыс.руб.	% к итогу	тыс.руб.	% к итогу	тыс.руб.	в процентах за период	
Капитал и резервы в том числе:	616464	94,54	459677	91,00	156787	3,54	34,11
Уставный капитал	10	0,00	10	0,00	0	0,00	0,00
Резервный капитал	1031	0,16	1031	0,20	0	-0,05	0,00
Нераспределенная прибыль	615423	94,38	458636	90,79	156787	3,59	34,19
Краткосрочные обязательства в том числе:	35608	5,46	45488	8,27	-9880	-2,81	-21,72
Кредиторская задолженность	32145	4,93	41724	8,26	-9579	-3,33	-22,96
Доходы будущих периодов	3308	0,51	3764	0,01	-456	0,50	-12,11
Прочие обязательства	155	0,02	0	0,00	155	0,02	100,00
Пассив всего	652072	100	505165	100	146907		29,08

Наблюдаем, что удельный вес дебиторской задолженности (2,37%) меньше удельного веса кредиторской задолженности (4,93), это говорит о проблемах с реализацией продукции.

Увеличение нераспределенной прибыли на 34,19% или 156787 тыс.руб. свидетельствует о том, что компания работает результативно, а собственники приняли решение оставить часть полученной прибыли в распоряжении компании.

Снижение кредиторской задолженности свидетельствует о положительной динамике, свидетельствует о повышении уровня платежеспособности предприятия [17,с.512].

В заемном капитале основную долю составляет краткосрочные

обязательства, которые уменьшились в 2018 г. на 9880 тыс. руб., или на 21,72 %.

Основную часть доли краткосрочных обязательств занимает задолженность кредиторская, которая с прошлого 2017г. возросла на 0,4%.

В аналитический период в составе собственного капитала предприятия есть резервный капитал и нераспределенная прибыль.

В структуре баланса существует резервный капитал в сумме 1031 тыс. руб. В начале и конце периода в балансе предприятия присутствует нераспределенная прибыль. Ее размер повысился на 156787 тыс. руб. и составил 615423 тыс. руб.

Сумма кредиторской задолженности на 31.12.2018 года сократилась по сравнению с положением на 31.12.2017 года на 9579 тыс. руб. и составила 32145 тыс. руб. Снижение кредиторской задолженности на -9579 тыс. руб. произошло с 31.12.2017 года по 31.12.2018 года.

В структуре пассива баланса по состоянию на конец исследуемого периода присутствуют также доходы будущих периодов, прочие краткосрочные обязательства.

Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности в исследуемом периоде не изменилось, как на начало анализируемого периода так и на конец, кредиторская превышала дебиторскую. Кредиторская задолженности не покрывалось дебиторской задолженностью. При этом по состоянию на 31.12.2017 г. кредиторская задолженность превышает дебиторскую на 67.9%, а по состоянию на 31.12.2018 г. на 108.4%.

Увеличение активов на 146904 тыс. руб. сопровождается одновременным снижением обязательств предприятия на 9883 тыс. руб. Так как платежеспособность зависит от покрытия обязательств предприятия его активами, можно утверждать, что вследствие того, что активы организации возросли, отношение текущих пассивов к текущим активам изменилось и повлекло значительное улучшение платежеспособности.

Краткий анализ баланса ЗАО «Источник плюс» изображен на рисунке 1

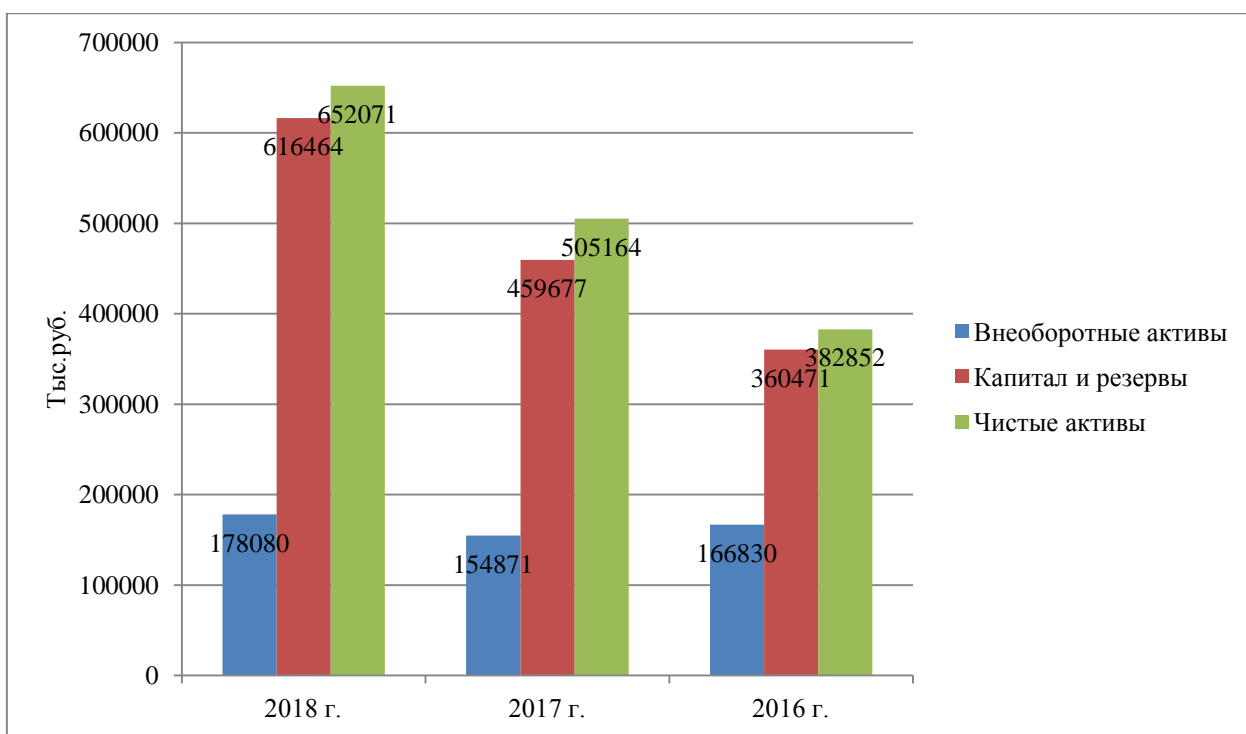


Рисунок 1 - Краткий анализ баланса ЗАО «Источник плюс» за 2016-2018г.

В таблице 4 рассмотрим основные коэффициенты финансовой устойчивости на примере ЗАО «Источник плюс», за 3 периода.

Таблица 4 - Показатели ликвидности ЗАО «Источник плюс»

Показатель	2018 год	2017 год	2016 год
Коэффициент финансовой устойчивости	0,95	0,91	0,94
Коэффициент финансовой зависимости	1,06	1,1	1,06
Коэффициент концентрации собственного капитала	0,95	0,98	0,94
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,71	0,66	0,54
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,05	0,09	0,06
Коэффициент абсолютной ликвидности	12,09	6,31	7,83
Коэффициент быстрой ликвидности	12,1	6,32	7,86
Коэффициент текущей ликвидности	14,67	8,4	13,53

Продолжение таблицы 4 - Показатели ликвидности ЗАО «Источник плюс»

Показатель	2018 год	2017 год	2016 год
Коэффициент обеспечения собственными оборотными средствами	1,24	0,87	0,9
Коэффициент восстановления платежеспособности	6,81	2,91	1,76

В норме показатель коэффициента абсолютной ликвидности оценивается в границах от 0,2 до 0,5. Это говорит о том, что, фирма имеет возможность погасить в короткие сроки по требованию кредиторов 20-50 процентов долгов предприятия, выраженных в краткосрочной задолженности. Чем более высокое значение имеет данный коэффициент, тем более высокой окажется платежеспособность компании. В данном случае в 2018 году значение коэффициента возросло в 2 раза. Но, превышение верхней границы 0,5 может говорить о нецелесообразных задержках в эксплуатации активов.

Чем более высоким будет показатель быстрой ликвидности, тем лучше финансовое положение компании. Нормой считается значение 1,0 и выше., в нашем случае данный показатель имеет тенденцию к росту, и имеет значение в 2017 году- 6,32, а в 2018 году 12,1 пункта соответственно. Рост коэффициента отражает рост платежеспособности компании, так же ускоряется оборачиваемость собственных средств.

Рассмотрим коэффициент быстрой ликвидности. По норме быстрая ликвидность должны быть не менее 1. Для этой цели сумма оборотных средств должна быть больше суммы краткосрочных обязательств, что позволит компании производить оплату по своим обязательствам [17,с.368].

У ЗАО «Источник плюс» данный показатель составляет 14,67 в 2018 году, что сигнализирует о замедлении оборачиваемости активов. Как правило, в данной ситуации увеличиваются остатки запасов на складах, растет дебиторская задолженность, происходит снижение эффективности

использования денежных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами показывает, долю оборотных активов компании, финансируемых за счет собственных средств предприятия (формула 1).

$$K_{оос} = C_{ос} / O_{с} \quad (1)$$

где: $K_{оос}$ – коэффициент обеспеченности собственными средствами;

$C_{ос}$ – собственные оборотные средства;

$O_{с}$ – оборотные средства [37, с.424].

Можно сказать что в 2016 и 2017 показатель остается на том же уровне, в 2018 наблюдается значительный рост до 1,24, что говорит о снижении кредиторской задолженности, растёт собственный капитал в связи с чем растёт финансовая устойчивость компании.

Значение коэффициента общей ликвидности 14,67 в 2018 объясняет недостаточную эффективность оборотных активов.

Коэффициент восстановления платежеспособности – это коэффициент, показывающий возможность восстановления нормальной текущей ликвидности предприятия в течение 6 месяцев после отчетной даты - формула 2.

$$K_{в/плат} = (K_{тл} + 6/12 * (K_{тл} - K_{тлн})) / 2 \quad (2)$$

где: $K_{тлн}$ - коэффициент текущей ликвидности на начало года.

Таким образом, значение коэффициента восстановления платежеспособности в динамике за 2 года (с 2,91 до 6,8) можно расценивать у предприятия ЗАО «Источник плюс» имеется возможность в течение 6 месяцев восстановить свою платежеспособность.

Коэффициент финансовой независимости имеет тенденцию к повышению показателя, что является положительной динамикой. В 2018 году по сравнению с 2017 годом, коэффициент понизился на 0,03 (0,95-0,98)

Значение коэффициента финансовой независимости должно составлять

не менее 0,5.

Коэффициент концентрации заемного капитала положительно оценивается в случае снижения. В 2018 году происходит снижение данного показателя с 0,06 до 0,5. Это говорит о том, что предприятие постепенно.

Таким образом, проведенный коэффициентный анализ финансовой устойчивости ЗАО «Источник плюс» показывает, что предприятие обладает высокой финансовой устойчивостью. Основу финансовой устойчивости компании составляют собственные средства. Доля заемного капитала минимальна и может быть увеличена, причем без возникновения проблем для финансовой устойчивости предприятия. Нераспределенная чистая прибыль в собственном капитале предприятия играет значительную роль в формировании экономического потенциала.

Таблица 5 – Анализ активов организации ООО "НПО "ПЕРЕДОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ"

Показатель	2018 год		2017 год		Изменение		Темп прироста, %
	тыс.руб.	% к итогу	тыс.руб.	% к итогу	тыс.руб.	в процентах за период	
Внеоборотные активы, в том числе:	18 414	6,80	10 574	4,45	7 840	2,36	74,14
Нематериальные активы	27	0,01	49	0,02	-22	-0,01	-44,90
Основные средства	17 622	6,51	8 844	3,72	8 778	2,79	99,25
Финансовые вложения	500	0,18	1 500	0,63	-1 000	-0,45	-66,67
Отложенные налоговые активы	265	0,10	181	0,08	84	0,02	46,41
Оборотные активы, в том числе:	252 206	93,20	227 113	95,55	25 093	-2,36	11,05
Запасы	127 279	47,03	118 810	49,99	8 469	-2,95	7,13
НДС по приобретенным ценностям	23	0,01	109	0,05	-86	-0,04	-78,90
Дебиторская задолженность	94 730	35,00	80 062	33,68	14 668	1,32	18,32
Финансовые вложения	0	0,00	500	0,21	-500	-0,21	-100,00
Денежные средства и денежные эквиваленты	29 295	10,83	27632	11,63	1 663	-0,80	6,02

Продолжение таблицы 5 – Анализ активов организации ООО "НПО
"ПЕРЕДОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ"

Показатель	2018 год		2017 год		Изменение		Темп прироста, %
	тыс.руб.	% к итогу	тыс.руб.	% к итогу	тыс.руб.	в процентах за период	
Прочие оборотные активы	879	0,32	0	0,00	879	0,32	100,00
Активы всего	270 620	100,00	237 687	100,00	32 933		13,86

Полученные данные демонстрируют увеличение доли основных средств в общей сумме активов. В 2018 г. доля основных средств увеличилась по сравнению с 2017 годом на 99,25%.

Увеличение суммы запасов на 8 469тыс.руб. , говорит о том что на складах продукции становится больше но они своевременно реализуется, о чем об увеличении объема продаж, что повышает оборачиваемость и платежеспособность компании.

В рассматриваемом периоде происходит рост дебиторской задолженности на 18,32 % фоне увеличения выручки, что говорит о том, что покупатели стали медленнее оплачивать счета и большая часть товара реализуется по отсрочке платежа.

За 2018 год наблюдается небольшое увеличение доли денежных средств и, что свидетельствует об эффективных способах управления компанией.

Все имущество компании увеличилось на 13,86%,с учетом роста внеоборотных активов на 2,36%, и снижения доли оборотных активов на 2,36%.

Таблица 6 – Анализ капитала организации ООО "НПО "ПЕРЕДОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ"

Показатель	2018 год		2017 год		Изменение		Темп прироста, %
	тыс.руб.	% к итогу	тыс.руб.	% к итогу	тыс.руб.	В процентах за период	
Капитал и резервы в том числе:	45 672	16,88	88 144	37,08	-42 472	-20,21	-48,18
Уставный капитал	10	0,00	10	0,00	0	0,00	0,00
Нераспределенная прибыль	45 662	16,87	88 134	37,08	-42 472	-20,21	-48,19
Краткосрочные обязательства в том числе:	224 948	83,12	149 543	62,92	75 405	20,21	50,42
Кредиторская задолженность	223 741	82,68	148 597	62,52	75 144	20,16	50,57
Оценочные обязательства	1 207	0,45	946	0,40	261	0,05	27,59
Пассив всего	270 620	100,00	237 687	100,00	32 933		13,86

Наблюдаем, что удельный вес дебиторской задолженности (35,00 %) меньше удельного веса кредиторской задолженности (82,7), происходит изъятие средств из оборота компании, что вынудит обратиться предприятию за кредитами и займами для спокойной работы предприятия.

Снижение нераспределенной прибыли на 20,21% или 42 472тыс.руб. Снижение этого показателя свидетельствует о падении деловой активности

Рост кредиторской задолженности свидетельствует об отрицательной динамике, а так же о снижении уровня платежеспособности предприятия [33,с.165].

В заемном капитале основную долю составляет краткосрочные обязательства, они возросли в 2018 г. на 75 405 тыс. руб., или на 20,21%,

Основную часть доли краткосрочных обязательств занимает кредиторская задолженность которая с прошлого 2017г. увеличилась на 20,16 %.

Увеличение пассивов на 32 933тыс. руб. сопровождается одновременным увеличением обязательств предприятия на 75 405 тыс. руб.

Так как платежеспособность зависит от покрытия обязательств предприятия его активами, можно утверждать, что вследствие того, что активы организации увеличились, но их сумма не превышает обязательств компании.

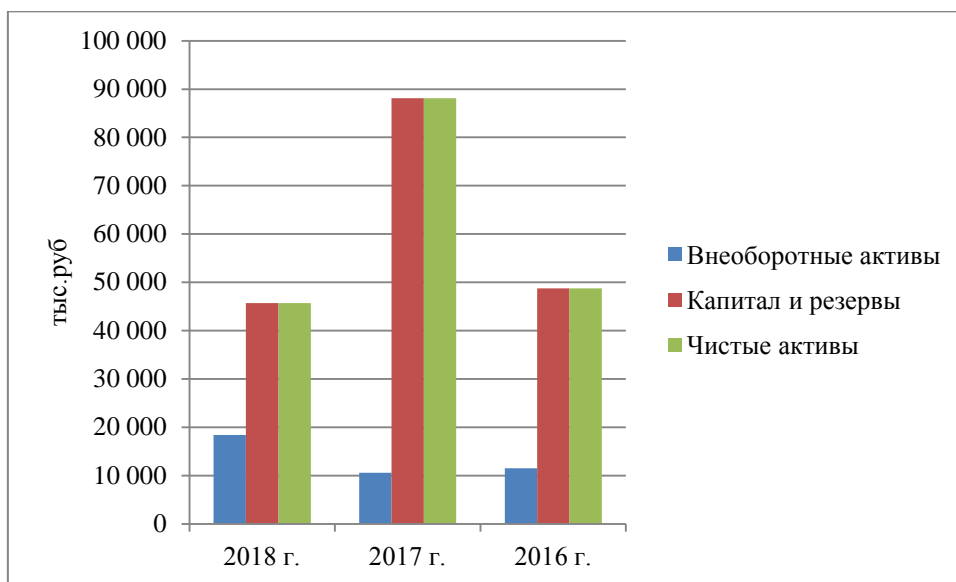


Рисунок 2 – Показатели деятельности организации ООО "НПО "ПЕРЕДОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ"

Таблица 6 – Анализ показателей ликвидности ООО "НПО "ПЕРЕДОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ"

Показатель	2018 год	2017 год	2016 год
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,13	0,19	0,09
Коэффициент быстрой ликвидности	0,13	0,19	0,09
Коэффициент текущей ликвидности	1,10	1,50	1,60
Коэффициент обеспечения собственными средствами	0,11	0,34	0,38
Коэффициент финансовой устойчивости	0,17	0,37	0,44
Коэффициент финансовой зависимости	5,93	2,70	4,48
Коэффициент концентрации собственного капитала	0,17	0,37	0,44
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,60	0,88	0,76

Продолжение Таблица 6 – Анализ показателей ликвидности ООО "НПО "ПЕРЕДОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ"

Показатель	2018 год	2017 год	2016 год
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,83	0,63	1,79
Коэффициент восстановления платежеспособности	0,35	0,75	0,36

Для российских компаний нормативное значение коэффициента абсолютной ликвидности находится в пределах $K_{ал} > 0.2-0.5$. Наблюдаем увеличение показателя за последние 2 года, но не соответствует нормам, платежеспособность сокращается; кредиторы неохотно финансируют фирму, существует риск потери инвесторов.

Коэффициент быстрой ликвидности. Нормой считается значение 1,0 и выше. При значении коэффициента менее 1 ликвидные активы не покрывают краткосрочные обязательства, а значит существует риск потери платежеспособности, что является негативным сигналом для инвесторов.

К тек. ликвидности

Нормативным считается показатель текущей ликвидности, равный единице. При таком значении считается, что компания способна достаточно быстро покрыть свои долги за счет собственных денег и имущества. Незначительные отклонения от единицы критичными не считаются.

Нормативное значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами более 0.1, и растет с каждым годом, что является положительной динамикой.

Коэффициент концентрации собственного капитала рассчитывает долю активов организации, покрытых за счет собственного капитала (обеспечиваются собственными источниками формирования). Чем ниже значение коэффициента, тем выше вероятность организации не погасить свои долги за счет собственных средств. Чем ниже, тем нестабильнее финансовая независимость предприятия, компания испытывает дефицит собственных средств, что может усугубить финансовое положение фирмы.

Коэффициент концентрации заемного капитала - коэффициент, отражающий отношение сформированных за счет внешних займов активов к общему капиталу компании. Значение выше нормативного (0,4 – 0,6) свидетельствует о наличии значительных финансовых рисков.

Расчет коэффициентов и его анализ полагает, что финансовая устойчивость ООО "НПО "ПЕРЕДОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ" выглядит не столь однозначной, как в случае с ЗАО "Источник плюс". Большая часть коэффициентов не соответствует нормативам. Коэффициент восстановления платежеспособности при расчете показывает, что платежеспособность предприятия не восстановится в ближайшие 6 месяцев, не смотря на то, что у компании растет стоимость активов.

Таблица 7 – Анализ активов ООО "НПП"ЭПОТОС"

Показатель	2018 год		2017 год		Изменение		Темп прироста, %
	тыс.руб.	% к итогу	тыс.руб.	% к итогу	тыс.руб.	в процентах за период	
Внеоборотные активы, в том числе:	60	0,07	60	0,12	0	-0,05	0,00
Основные средства	60	0,07	60	0,12	0	-0,05	0,00
Оборотные активы, в том числе:	85 964	99,93	48 500	99,88	37 464	0,05	77,25
Запасы	13 223	15,37	5 526	11,38	7 697	3,99	139,29
НДС по приобретенным ценностям	7 213	8,38	2 945	6,06	4 268	2,32	144,92
Дебиторская задолженность	20 917	24,32	27 362	56,35	-6 445	-32,03	-23,55
Финансовые вложения	19 300	22,44	0	0,00	19 300	22,44	100,00
Прочие оборотные активы	108	0,13	412	0,85	-304	-0,72	-73,79
Актив всего	86 024	100,00	48 560	100,00	37 464		77,15

Увеличение суммы запасов на 139,29% с 5 526тыс.руб. до 13 223тыс.руб. вместе с увеличением объема продаж повышает

оборачиваемость и платежеспособность компании.

В рассматриваемом периоде происходит уменьшение дебиторской задолженности на 23,55 % фоне увеличения выручки, что говорит о том, что покупатели стали быстрее оплачивать счета и большая часть товара рассматривается по предоплате.

За 2018 год наблюдается большое увеличение доли денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, что свидетельствует о разумных способах управления компанией, и имеет положительную динамику.

Делаем вывод: все имущество компании увеличилось на 77,15 %, за счет увеличения оборотных активов на 37 464тыс. руб.

Таблица 8 – Анализ капитала организации ООО "НПП"ЭПОТОС"

Показатель	2018 год		2017 год		Изменение		Темп прироста, %
	тыс.руб.	% к итогу	тыс.руб.	% к итогу	тыс.руб.	в процентах за период	
Капитал и резервы в том числе:	80 019	93,02	32 624	67,18	47 395	25,84	145,28
Уставный капитал	17	0,02	17	0,04	0	-0,02	0,00
Нераспределенная прибыль	80 002	93,00	32 607	67,15	47 395	25,85	145,35
Краткосрочные обязательства в том числе:	6 005	6,98	15 936	32,82	-9 931	-25,84	-62,32
Кредиторская задолженность	4 835	5,62	14 827	30,53	-9 992	-24,91	-67,39
Оценочные обязательства	1 170	1,36	1 109	2,28	61	-0,92	5,50
Пассив всего	86 024	100,00	48 560	100,00	37 464	-	77,15

Наблюдаем, что удельный вес дебиторской задолженности (24,32%) меньше удельного веса кредиторской задолженности (5,62), происходит отвлечение средств из хозяйственного оборота и в дальнейшем приведет к необходимости привлечения дорогостоящих кредитов банка и займов для поддержки текущей производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

Увеличение нераспределенной прибыли на 145,28% или 47 395тыс.руб.

свидетельствует о том, что компания работает результативно, а собственники приняли решение оставить часть полученной прибыли в распоряжении компании.

Снижение кредиторской задолженности свидетельствует о положительной динамике, свидетельствует о повышении уровня платежеспособности предприятия [25,с.412].

В заемном капитале основную долю составляет краткосрочные обязательства, которые уменьшились в 2018 г. на 9 931 тыс. руб., или на 62,32%,

Основную часть доли краткосрочных обязательств занимает кредиторская задолженность, которая с прошлого 2017г. снизилась на 24,91%.

Увеличение активов на 37 464 тыс. руб. сопровождается одновременным снижением обязательств предприятия на 9 931 тыс. руб. Так как платежеспособность зависит от покрытия обязательств предприятия его активами, можно утверждать, что вследствие того, что активы организации возросли, отношение текущих пассивов к текущим активам изменилось и повлекло значительное улучшение платежеспособности.

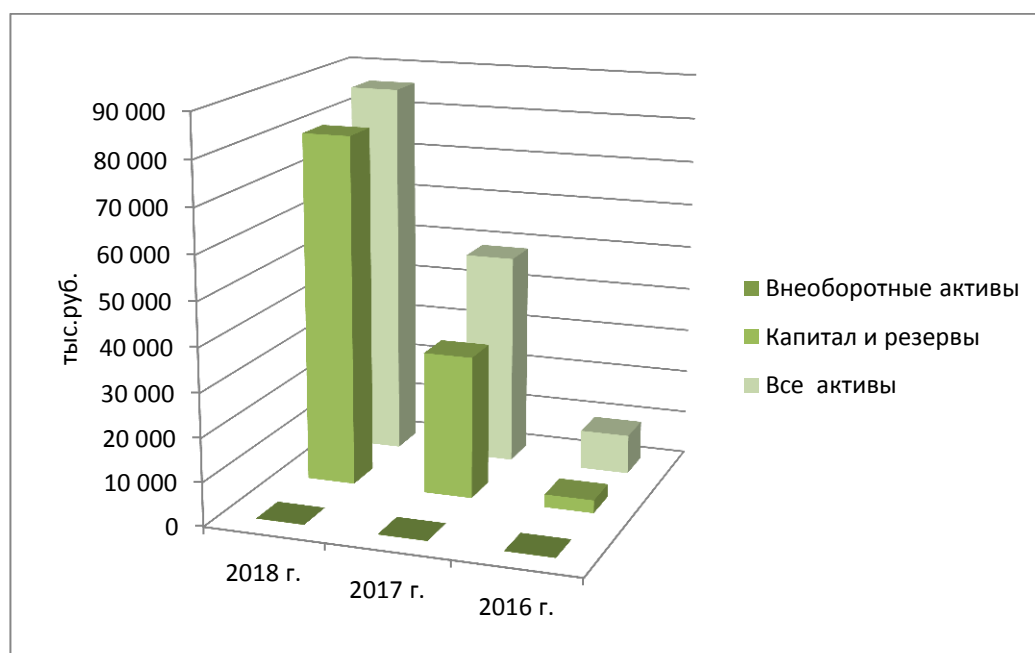


Рис.3. Показатели деятельности организации "НПП"ЭПОТОС"

Таблица 9 – Показатели ликвидности организации

Показатель	2018 год	2017 год	2016 год
Коэффициент абсолютной ликвидности	9,20	0,83	0,20
Коэффициент быстрой ликвидности	9,23	0,85	0,20
Коэффициент текущей ликвидности	14,31	3,04	1,48
Коэффициент обеспечения собственными оборотными средствами	0,93	0,67	0,32
Коэффициент финансовой устойчивости	0,93	0,67	0,33
Коэффициент финансовой зависимости	1,08	1,47	3,05
Коэффициент концентрации собственного капитала	0,93	0,68	0,33
Коэффициент маневренности собственного капитала	1,00	1,00	0,98
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,07	0,33	0,67
Коэффициент восстановления платежеспособности	9,75	2,25	0,75

Для компаний нормативным значением коэффициента абсолютной ликвидности является значение в пределах от 0,2 до 0,5. Чем выше коэффициент быстрой ликвидности, тем стабильнее финансовое положение компании. Нормой считается значение 1,0 и выше, в 2018 году данный показатель резко увеличился до 9,2, что почти соответствует норме.

Нормативным считается показатель текущей ликвидности, равный единице. При таком значении считается, что компания способна достаточно быстро покрыть свои долги за счет собственных денег и имущества. Незначительные отклонения от единицы критичными не считаются.

Значительное превышение нежелательно, свидетельствует о нерациональном использовании ресурсов компании, а именно о большой доле дебиторской задолженности, а именно 24,32% от общей доли активов компании.

Нормативное значение коэффициента обеспеченности собственными

оборотными средствами >0.1 , и растет с каждым годом, что является положительной динамикой.

В экономической практике коэффициент маневренности рассматривается в динамике, что позволяет дать оценку результата стратегии и политики управления фирмы при получении результатов. Высокая финансовая устойчивость и платежеспособность будут иметь место при высоких показателях маневренности. Но завышенные показатели (более чем 0,6) могут говорить о зависимости компании и высоких рисках неплатежеспособности.

В норме данный показатель рассматривается в границах 0,4-0,6. В случае

Пересечения нижней границы говорит о потребности поиска альтернативных источников привлечения средств, в том числе заемных., а так же потребности внесении изменений в структуру активов, вложений прибыли в предприятие.

При значении коэффициента восстановления платежеспособности больше 1, у предприятия появляется возможность в течение 6 месяцев восстановить свою платежеспособность.

Проведенный коэффициентный анализ ООО "НПП"ЭПОТОС" показывает, что предприятие можно считать устойчивым "условно" финансово устойчивым. Несмотря на то, что по ряду коэффициентов видна благоприятная динамика, многие коэффициенты соответствуют нормативам, в ближайшее время возможно восстановление платежеспособности.

В Таблице 10 проведен сравнительный анализ коэффициентов финансовой устойчивости за 2018 г. трех исследуемых предприятий.

Таблица 10 - Сравнительный анализ коэффициентов финансовой устойчивости за 2018 г. трех исследуемых предприятий

Показатель	ЗАО «Источник плюс»,			ООО "НПО "ПЕРЕДОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ"			ООО "НПП"ЭПОТОС"		
	2018 год	2017 год	2016 год	2018 год	2017 год	2016 год	2018 год	2017 год	2016 год
Коэффициент абсолютной ликвидности	12,09	6,31	7,83	0,13	0,19	0,09	0,92	0,83	0,2
Коэффициент быстрой ликвидности	12,1	6,32	7,86	0,13	0,19	0,09	9,23	0,85	0,2
Коэффициент текущей ликвидности	14,67	8,40	13,53	1,10	1,50	1,6	14,31	3,04	1,48
Коэффициент обеспечения собственными оборотными средствами	1,24	0,87	0,90	0,11	0,34	0,38	0,93	0,67	0,32
Коэффициент финансовой устойчивости	0,95	0,91	0,94	0,17	0,37	0,44	0,93	0,67	0,33
Коэффициент финансовой зависимости	1,06	1,1	1,06	5,93	2,70	4,48	1,08	1,47	3,05
Коэффициент концентрации собственного капитала	0,95	0,98	0,94	0,17	0,37	0,44	0,93	0,68	0,33
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,71	0,66	0,54	0,6	0,88	0,76	1,10	1,10	0,98
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,05	0,09	0,06	0,83	0,63	1,79	0,07	0,33	0,67
Коэффициент восстановления платежеспособности	6,81	2,91	1,76	0,35	0,75	0,36	9,75	2,25	0,75
Рентабельность продаж, %	35,13	29,61	18,46	9,31	21,63	26,92	29,80	36,96	5,13

Коэффициентный анализ показал, что предприятие ЗАО «Источник плюс» имеет наибольшую финансовую устойчивость, но, вместе с тем, есть потенциал совершенствования. Компания ООО "НПП"ЭПОТОС"

испытывает незначительные проблемы с финансовой устойчивостью. Положение ООО "НПО "ПЕРЕДОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ" является критическим, предприятие характеризуется абсолютной финансовой неустойчивостью, собственного капитала предприятия недостаточно для покрытия кредиторской задолженности.

Несмотря на то, что все 3 компании существуют на рынке достаточно давно, их финансовое положение существенно отличается.

Положение ЗАО "Источник плюс" достаточно устойчиво, показатели соответствуют нормативам, существует небольшое затаривание складов, но при этом обороты компании не падают, растет финансовая устойчивость и рентабельность.

У фирмы ООО "НПП"ЭПОТОС" так же наблюдаем существенный рост финансовой устойчивости и рентабельности, но при этом существует потребность в привлечении средств, которых не хватает предприятию. Присутствует проблема с реализацией продукции, но при этом сумма прибыли не снижается.

Несмотря на популярность продукции пожаротушения и увеличение спроса в 2018 году (в виду крупных пожаров) у ООО "НПО "ПЕРЕДОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ" наблюдается критическая ситуация. Спад уровня текущей ликвидности обусловлен ростом краткосрочных обязательств (кредиторская задолженность почти в два раза), происходит снижение собственных средств. Снижается уровень финансовой устойчивости и рентабельности. Почти в двое снижается доля выручки, растет сумма запасов. Большая часть средств была затрачена на изготовление продукции, но она не была реализована.

Из анализа бухгалтерской отчетности следует, что рынок сбыта продукции пожаротушения поделен не равномерно, существует здоровая конкуренция предприятий одной отрасли.

В таблице 11 произведем расчет уровней финансовой устойчивости рассматриваемых предприятий.

Таблица 11 – Расчет уровней финансовой устойчивости за 2016-2018 г, на примере ЗАО «Источник плюс», ООО "НПП"ЭПОТОС", ООО "НПО "ПЕРЕДОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ"

Показатель	ЗАО «Источник плюс»			ООО "НПП"ЭПОТОС"			ООО "НПО "ПЕРЕДОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ"		
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Уровень капитализации	0,12	0,10	0,06	2,05	0,48	0,08	1,26	1,70	4,98
Уровень финансовой независимости	0,94	0,91	0,95	0,33	0,67	0,93	0,17	0,34	0,17
Уровень платежеспособности	9,08	11,12	18,31	1,49	3,05	14,33	1,19	0,59	1,23

Произведем расчет усредненных значений уровней финансовой устойчивости в целом по химической отрасли за три года в таблице 12.

Таблица 12 – Расчет усредненных значений финансовой устойчивости за 2016-2018г. по химической промышленности

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Уровень капитализации	1,14	0,76	1,71
Уровень финансовой независимости	0,48	0,64	0,68
Уровень платежеспособности	3,92	4,40	11,29

Для наглядности построим диаграмму уровней финансовой устойчивости за 3 года в области пожаротушения на рисунке 10.



Рисунок 10 –Уровень финансовой устойчивости 2016-2018гхимической промышленности

Из приведённого рисунка можно на 89% утверждать, что в химической промышленности за последние 3 года имеется существенный рост уровня финансовой устойчивости в целом по отрасли пожаротушения.

Вывод по 2 главе

Коэффициентный анализ показал, что предприятие ЗАО «Источник плюс» имеет наибольшую финансовую устойчивость, но, вместе с тем, есть потенциал совершенствования. Компания ООО "НПП"ЭПОТОС" испытывает незначительные проблемы с финансовой устойчивостью. Положение ООО "НПО "ПЕРЕДОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ" является критическим, предприятие характеризуется абсолютной финансовой неустойчивостью, собственного капитала предприятия недостаточно для покрытия кредиторской задолженности.

Стоит отметить, что в целом в химической промышленности (в области пожаротушения) за последние 3 года наблюдается существенный рост уровня финансовой устойчивости.

3 Мероприятия, направленные на совершенствование управления финансовой устойчивостью

3.1 Пути повышения финансовой устойчивости предприятия ЗАО «Источник плюс»

Одним из важных условий финансовой стабильности является финансовая устойчивость предприятия. Это также значительная трудность, потому что финансовая стабильность является гарантией выживания предприятия. С увеличением дохода и без изменения кредитоспособности развитие предприятия гарантировано. Неудовлетворительная финансовая устойчивость может характеризоваться следующими причинами: компания не зарабатывает необходимое количество средств для обеспечения стабильности; компания бессмысленно тратит заработанные деньги. Чтобы правильно оценить финансовую стабильность, недостаточно сказать, что компания неправильно управляет своими деньгами. Необходимо оценить ситуацию и предложить способы ее исправления. Чтобы улучшить финансовую устойчивость предприятия, необходимо принять меры по увеличению доли его собственного капитала, например, получить прибыль, получить финансовую поддержку, провести переоценку и выпустить ценные бумаги. Для выполнения этого условия необходимо: снизить трудоемкость, материалоемкость, энергоемкость нового продукта; улучшить структуру управления. Стоит отметить, что самый дешевый способ снижения затрат - это минимизация амортизации. Также для получения прибыли вы можете продавать ценные бумаги и ненужные средства производства и материалы. Самый быстрый и верный способ увеличить прибыль - это помочь региональным и местным органам власти. Одним из способов повышения финансовой устойчивости, а также выхода предприятия из кризиса является выпуск ценных бумаг (долей) среди числа действующих акционеров.

Мобилизуя денежные потоки, вы можете снизить уровень

приверженности. Ускорение сбора дебиторской задолженности называется мобилизацией денежных потоков, что является наиболее эффективным способом. Чтобы повысить финансовую устойчивость предприятия, необходимо оплатить обязательства. Но, чтобы это произошло быстрее, целесообразно ужесточить условия политики контроля дебиторской задолженности. При замене денежных выплат акциями и замене одного обязательства другим, возможно уменьшение обязательств в результате реструктуризации долга. Конечно, невозможно определить один действительно хороший способ, потому что все предприятия отличаются друг от друга своей работой, отраслью, направлением и так далее. Все рассмотренные методы управления активами и самофинансирования могут способствовать увеличению дохода предприятия или уменьшению заемного капитала, что, безусловно, улучшит показатели финансовой устойчивости предприятия.

Анализ деятельности российских предприятий показывает, что многие из них диверсифицируют свою деятельность, преследуя цели внедрения инноваций в производственную программу и систему управления предприятием с целью улучшения своего положения на рынке, оперативного и адекватного реагирования на изменения рыночной ситуации, и повысить операционную эффективность.

Диверсификация является одним из важнейших механизмов стратегического развития предприятия, связанных с обеспечением конкурентоспособности и повышением эффективности его деятельности. Диверсификация не ограничивается введением разнообразия в ассортимент предлагаемых продуктов или услуг. В более широком смысле это рассматривается как расширение сферы деятельности предприятий.

В то же время прослеживается взаимосвязь между диверсификацией деятельности предприятия и его финансовой устойчивостью с учетом управленческих решений по выбору целей и направлений развития предприятия. Проблемы стратегического развития предприятия на основе

диверсификации и обеспечения его финансовой устойчивости на протяжении многих лет привлекают внимание различных исследователей. Но, к сожалению, современная российская экономика имеет ряд специфических факторов, которые не позволяют копировать зарубежный опыт в этой сфере в России. По этой причине российские исследователи рассматривают эту проблему, учитывая как специфику экономики в целом, так и отраслевые особенности (В.А. Ушич (2016); Жукова (2014); З.П. Кузьменко и И.С. Зотков (2015); Родионов и Кудрявцева (2016); Клочков (2018)). В связи с этим работа направлена на формирование механизма диверсификации с учетом основных целей, форм, методов, экономических преимуществ и угроз диверсификации как стратегического направления развития предприятия. Для достижения поставленной цели была сформирована схема функционирования компании по отношению к целям и задачам диверсификации, на основе которой был разработан упорядоченный график основных показателей диверсификации деятельности предприятия и его финансовой устойчивости. Воспринимаемая взаимосвязь между основными показателями диверсификации деятельности предприятия и его финансовой устойчивостью при проведении их отличного анализа позволяет прогнозировать и производить оценку вариантов политики управления предприятием и выбирать наилучшую для него.

В сложившейся экономической ситуации большинство как иностранных, так и российских компаний рассматривают диверсификацию своей деятельности в качестве стратегического подхода к повышению своей эффективности в условиях неопределенности современной рыночной экономики. В связи с этим возникает научная и практическая необходимость анализа литературы по проблемам совершенствования механизма диверсификации с учетом основных целей, форм, методов, экономических преимуществ и угроз диверсификации как стратегического подхода к развитию компании. Необходимо исследовать взаимозависимые факторы диверсификации в качестве стратегических вариантов развития и

эффективной деятельности фирмы в краткосрочной и долгосрочной перспективе, процедуры для усиления принятия управленческих решений по стратегиям диверсификации бизнеса с учетом их специфики. Например, Кузьмин и др. (2015) рассмотрели концепцию проектного подхода к диверсификации деятельности предприятия, предложив статистические и динамические экономико-математические модели, направленные на оптимизацию диверсифицированного развития предприятия.

На основе эмпирического анализа Lee и др. (2016) показали, как диверсификация влияет на устойчивость корейских строительных компаний, и выяснили, что для эффективной разработки стратегий диверсификации в экономической среде Кореи строительные фирмы должны диверсифицировать жизненный цикл проекта, уделяя больше внимания выгодные проекты, инжиниринг и консалтинг в краткосрочной перспективе. В качестве альтернативы, они должны выйти на рынок управления активами, чтобы получить долгосрочную операционную прибыль. Важность оптимального выбора направления торговой деятельности предприятия как одного из важнейших компонентов диверсификации предприятия обоснована в зарубежной литературе более подробно, чем в русской литературе (Шпак и др., (2016)).

Результаты исследования, представленные в статье ученым К.В. Сельчуком (2015), представляют особый интерес для развития российской экономики. В статье анализируется взаимосвязь между диверсификацией и прибылью в развивающихся странах и показано, что диверсифицированные фирмы на рынках чрезвычайных ситуаций получают больше прибыли, чем односегментные фирмы в тех же отраслях. Это подтверждается наличием премии за диверсификацию. Кроме того, результаты проведенных тестов весьма интересны для российских корпораций, которые выявили взаимосвязь между диверсификацией и успехом на уровне фирмы, а не на уровне отдельного предприятия (Mackey, et al., (2017)). В статьях (Barnes, et al., (2015) и Yang, et al., (2017)) изучается степень влияния диверсификации

деятельности предприятий на их результаты с учетом специфики отрасли. Барнс и др. (2015) оценили влияние диверсификации на результаты сельскохозяйственного бизнеса путем определения экономической жизнеспособности фирм в Шотландии и Швеции. Они показали, что фермы, которые открывают дополнительные предприятия помимо традиционного сельского хозяйства, диверсифицируют и получают доход от двух или более сельскохозяйственных предприятий, экономически сильнее, чем узкоспециализированные фермы. Г. Ян и др. проанализировали влияние диверсификации гостиничного бизнеса на его эффективность. Таким образом, проанализированные опубликованные источники показывают сложность и широкие возможности диверсификации деятельности предприятия для повышения эффективности стратегического развития предприятия[44,с.344].

Исследование целей диверсификации как важнейшего механизма повышения эффективности российских фирм

В настоящее время на предприятиях отечественной промышленности сформированы различные предпосылки для диверсификации производства. Поэтому в России диверсификация будет осуществляться одновременно на разных этапах, в отличие от мировой практики, где это явление развивалось естественным образом. Определение целей диверсификации является важным аспектом при рассмотрении этого экономического явления. Цели развития производства находятся в прямой зависимости от финансового состояния, его возможностей, и необходимости отраслей для предприятий.

Анализ результатов некоторых зарубежных и национальных исследований этой проблемы позволяет выявить определенные цели и задачи, которые чаще всего служат стимулами для расширения предпринимательской деятельности предприятия.

В результате диверсификации происходит постоянное колебание и распределение капитала между различными сферами в зависимости от уменьшения или увеличения нормы прибыли, сглаживаются колебания

рентабельности в различных отраслевых сегментах, и компания становится более стабильной. В таблице 11 показаны взаимосвязанные, но разнонаправленные процессы, возникающие в результате деятельности компании, которая проводит стратегию диверсификации, направленную на повышение стабильности.

Таблица 11 - Изменение деятельности компании после диверсификации

Традиционное производство	Новая продукция (диверсификация)
Падение нормы прибыли	Высокая норма прибыли
Добыча капитала	Капитальные вложения
Снижение объема традиционной продукции	Увеличение объема производства новых
Отрицательная экономия от масштаба	товары
Сокращение поставок	Положительная экономия от масштаба
Подорожание товара	Увеличение предложения
Увеличение прибыли	Снижение цены товара

Выделяют два основных направления развития фирм: рост традиционного бизнеса (монобизнес) или создание диверсифицированного предприятия (диверсификация). При рассмотрении проблемы диверсификации целесообразно проанализировать финансовое влияние этой стратегии роста на развитие предприятия. Влияние финансов на направления развития является очень значительным и, как правило, требует огромных затрат финансовых ресурсов с высоким риском, связанным с получением надлежащей отдачи от инвестиций (таблица 12).

Таблица 12 – Пример шкалы для оценки степени достижения КРІ менеджера коммерческого отдела ЗАО «Источник плюс»

факт/ план, %	КРІ выполнения плана продаж						
	менее 92	от 92 до 95	от 95 до 98	от 98 до 100	от 100 до 105	от 105 до 125	от 125 и выше
К1	0	0,4	0,7	1	1,2	1,3	1,5

В связи с тем, что диверсификация фирмы имеет определенный дуализм, управленческая команда при выборе направления развития должна

учитывать как положительные, так и отрицательные последствия этого явления в каждом отдельном случае. Нередко при рассмотрении вопросов диверсификации не учитываются такие важные факторы, как проблемы разработки общей корпоративной стратегии, особенности делового взаимодействия. Это отсутствие осмотрительной последовательной стратегии развития фирмы, которая должна рассматриваться как основной фактор многих неудач стратегии диверсификации. Анализируя структуру определенных задач, которые руководители стремятся решить, пользуясь способом диверсификации, были выявлены их общие угрозы для бизнеса.

Повышение стабильности бизнеса. Подход "не кладите все яйца в одну корзину" используется в экономической практике. Этот принцип является одним из наиболее распространенных аргументов многопрофильных российских компаний. Но в основном такой подход целесообразен для портфельных инвесторов, которые снижают риск капиталовложений на фондовом рынке. В то же время реализовать стратегию диверсификации на уровне одной фирмы не так просто. Из-за реального дефицита профессиональных менеджеров в России все еще возможно получить преимущества, когда одна команда менеджеров управляет несколькими различными предприятиями. Поэтому иногда выгоды от профессионализма управленческой команды могут превышать недостатки, связанные с распределением ресурсов. Эта стратегия теряет свою эффективность, когда компания достигает определенного размера. Российским фирмам зачастую слишком дорого развивать несколько разных направлений.

Увеличение размера бизнеса. Вы не можете оценить компанию исключительно по ее размеру. Есть более важные критерии, такие как размер прибыли и показатели операционной прибыльности. В России компании часто наращивают свой бизнес только потому, что не умеют тратить деньги. Это указывает на то, что не существует стратегии развития всей компании, что является обязательным условием эффективности диверсификации.

Использование доступных ресурсов. Российская практика доказывает

тот факт, что когда критерием его приобретения является низкая стоимость приобретаемого бизнеса, обычно возникают серьезные проблемы с адаптацией этого бизнеса к деятельности компании в целом. Поэтому новому владельцу часто приходится кардинально менять корпоративную стратегию, которая в долгосрочной перспективе может оказаться более дорогой.

Повышение эффективности за счет синергии.

В то время как эффект масштаба преобладает над потерями от усложнения контролируемого объекта, общая сумма этих эффектов имеет положительный знак, и ценность компании действительно увеличивается с расширением спектра видов деятельности. Но с какого-то момента значение темпа роста уменьшается и убытки растут с возрастающей скоростью. В результате денежные потоки уменьшаются, а предприятие обесценивается. Тогда отмечается некоторый оптимальный уровень диверсификации, который максимизирует эффективность бизнеса.

Кроме того, мы не должны забывать о финансовых ограничениях темпов достижения оптимального уровня диверсификации. Как показывает практика, недооценка того факта, что не каждая диверсификация эффективна и рентабельна, вывела многие предприятия с неоправданно высокими темпами роста на грань банкротства. Важно понимать, что диверсификация бизнеса не является универсальным инструментом для решения всех экономических проблем.

В результате можно сформулировать следующие негативные факторы, которые необходимо учитывать при формировании стратегии расширения:

- неэффективное использование средств;
- снижение мотивации и качества работы;
- рассеивание внимания команды менеджеров;
- разбавление бренда;
- недостаток информации

Стратегические направления политики диверсификации и результаты хозяйственной деятельности зависят от финансового положения,

особенностей бизнеса и тенденций развития компании. Но диверсификация предприятия как способ развития оказывает сильное влияние на его финансовое состояние. Таким образом, существует определенная связь между диверсификацией компании и ее финансовой устойчивостью.

Моделирование упорядоченного графика основных показателей диверсификации предприятия и его финансовых стабильности.

Анализ финансовых показателей позволяет выявить критические точки в деятельности компании, определить причины проблем и спланировать действия по их устранению. В то же время важно не только оценить текущее финансовое состояние предприятия, но и спроецировать полученные данные на ближайшее или более отдаленное будущее, то есть прогнозировать ожидаемые параметры финансового состояния на основе финансовый анализ.

Неудовлетворительная финансовая устойчивость может характеризоваться следующими причинами: компания не зарабатывает необходимое количество средств для обеспечения стабильности; компания бессмысленно тратит заработанные деньги. Чтобы правильно оценить финансовую стабильность, недостаточно сказать, что компания неправильно управляет своими деньгами. Необходимо оценить ситуацию и предложить способы ее исправления. Чтобы улучшить финансовую устойчивость предприятия, необходимо принять меры по увеличению доли его собственного капитала, например, получить прибыль, получить финансовую поддержку, провести переоценку и выпустить ценные бумаги. Для выполнения этого условия необходимо: снизить трудоемкость, материалоемкость, энергоемкость нового продукта; улучшить структуру управления. Стоит отметить, что самый дешевый способ снижения затрат - это минимизация амортизации. Также для получения прибыли вы можете продавать ценные бумаги и ненужные средства производства и материалы. Одним из способов повышения финансовой устойчивости, а также выхода предприятия из кризиса является выпуск ценных бумаг (долей) среди числа действующих акционеров.

Далее мы рассмотрим методы снижения заемного капитала, что также может привести к повышению финансовой устойчивости предприятия. Мобилизуя денежные потоки, вы можете снизить уровень приверженности. Ускорение сбора дебиторской задолженности называется мобилизацией денежных потоков, что является наиболее эффективным способом. Чтобы повысить финансовую устойчивость предприятия, необходимо оплатить обязательства. Но, чтобы это произошло быстрее, целесообразно ужесточить условия политики контроля дебиторской задолженности. При замене денежных выплат акциями и замене одного обязательства другим, возможно уменьшение обязательств в результате реструктуризации долга. Конечно, невозможно определить один действительно хороший способ, потому что все предприятия отличаются друг от друга своей работой, отраслью, направлением и так далее. Все рассмотренные методы управления активами и самофинансирования могут способствовать увеличению дохода предприятия или уменьшению заемного капитала, что, безусловно, улучшит показатели финансовой устойчивости предприятия.

Чтобы укрепить свои позиции и выжить в конкурентной борьбе, компания должна как увеличить свои доходы и прибыль, так и расширить свою рыночную нишу. Это достигается за счет увеличения его доли в общем объеме рыночных операций как за счет увеличения объема производства, так и за счет диверсификации продукции. В условиях конкуренции компания, стремясь обеспечить быстрый рост, вынуждена реализовывать более прибыльные, но более рискованные проекты. Поэтому для стабильности нужно выбрать "среднюю" модель развития. Темп развития по "по среднему" в таком плане считается устойчивым.

Важно понимать, что для однозначного, детального и исчерпывающего анализа финансового состояния предприятия недостаточно оценить только общие используемые финансовые показатели в соответствии с соответствующими критериями. Критерии оценки должны корректироваться на основе статистических данных с учетом отраслевых особенностей и

характеристик конкретного бизнеса.

Прежде всего, перед выделением направлений повышения финансовой устойчивости в ЗАО «Источник плюс», требуется определить проблемы, выявленные при анализе организационного процесса, и как они повлияли на результаты экономической деятельности предприятия.



Рисунок 11 - Недостатки в организации процесса принятия управленческих решений в ЗАО «Источник плюс»

В частности, были выявлены проблемы, представленные на рисунке 10.

Следовательно, можно сформулировать три направления повышения эффективности принимаемых управленческих решений, отраженных на рисунке 12.



Рисунок 12 - Направления повышения эффективности принимаемых управленческих решений по управлению затратами на предприятии ЗАО «Источник плюс»

Проведение данного совершенствований происходит совместно с введением правильного планирования в организации. Если предприятие ЗАО "Источник плюс" будет следовать первому направлению, то для повышения эффективности принятых решений будет создан фундамент для внедрение второго направления. Как только этот план будет введён в эксплуатацию, появится необходимость в контроле. Контроль будет осуществляться при сравнение плановых показателей с фактическими. Данный способ позволит поднять эффективность принимаемых управленческих решений.

Принятие управленческих решений обеспечивается не только руководителем предприятия, для этого могут быть привлечены и сторонние организации или сотрудники. Эти специалисты занимаются непосредственно обеспечением принятия управленческими решениями правового и

методического. Данный метод повлечет дополнительные расходы. Но, стоит отметить, что работа будет реализовываться специалистами в этой области, и по итогам их работы эффективность данных мероприятий будет достаточно высокой.

Таким образом, следует особое внимание уделять разработке и реализации мероприятий по устранению вышеперечисленных проблем, направленных на эффективное управление дебиторской задолженностью и капиталом предприятия, что способствует повышению уровня финансовой устойчивости ЗАО «Источник плюс».

3.2 Определение экономической эффективности предлагаемых мероприятий

В пункте 3.1 были представлены направления совершенствования деятельности компании. Рассмотрим их эффективность.

Таблица 13 - Начальные инвестиции в рамках предложенного мероприятия, тыс. руб.

Элемент начальных вложений	Год 1
Внедрение МНУР	225
Внедрение контроллинга	185
Подбор персонала	60
Совершенствование механизма осуществления процесса принятия управленческих решений	130
Работа по правовому и методическому обеспечению организации процесса принятия управленческих решений	70
Всего	670

Для реализации предложенного проекта необходимо осуществить начальные расходы в размере 670 тыс. руб. (табл.1). Важно обратить внимание, что в расчетах отдельно учитываются начальные расходы, а отдельно операционные, которые будут осуществляться по мере функционирования проекта. Первые необходимы для анализа инвестиционной привлекательности предложения, в то время как вторые используются при расчете финансового результата.

Большая часть начальных инвестиций предприятия будет обеспечиваться собственными источниками. Это позволяет добиться некоторой финансовой независимости, а также уменьшает вероятность возникновения ситуации несостоятельности проекта из-за невозможности привлечь необходимое финансирование. В таком случае доля собственного капитала в общей структуре источников финансирования вначале составит 100%.

Исходя из произведенных расчетов (3), начальный капитал, который будет привлечен для финансирования проекта, составит 470 тыс. руб.

Объем привлеченного финансирования и его структура будут оставаться устойчивыми на конец периода планирования по сравнению с началом.

Таблица 14 - Экономический эффект в рамках предложенного мероприятия, тыс. руб.

Ожидаемый экономический эффект	Год 1	Год 2	Год 3	Год 4	Год 5
Рост прибыли предприятия	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800
Всего	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800

О потенциальной эффективности проекта говорит положительный экономический эффект от его реализации, но для проведения качественного инвестиционного анализа необходимо рассмотреть также расходы и фактор времени.

Осуществление маркетинговых расходов позволит добиться намеченных показателей экономического эффекта.

Таблица 15 - Расходы на персонал в рамках мероприятия, тыс. руб.

Сотрудник	Год 1	Год 2	Год 3	Год 4	Год 5
Оплата труда					
Специалист по управлению рисками	480	480	480	480	480
Специалист управлению системой контроллинга	480	480	480	480	480
Специалист по поддержке системы(совмещенная занятость)	120	120	120	120	120

Продолжение таблицы 15 - Расходы на персонал в рамках мероприятия, тыс. руб.

Сотрудник	Год 1	Год 2	Год 3	Год 4	Год 5
Социальные расходы					
Специалист по управлению рисками	144	144	144	144	144
Специалист управлению системой контроллинга	144	144	144	144	144
Специалист по поддержке системы(совмещенная занятость)	36	36	36	36	36
Всего	1 404	1 404	1 404	1 404	1 404

При расчете расходов на оплату труда важно учитывать не только собственно те денежные средства, которые будут отправлены в фонд оплаты труда, а также и социальные расходы, которые связаны с погашением обязательств работодателя перед внебюджетными социальными фондами. Совокупность таких расходов (1 404 тыс. руб.) прямо влияет на мотивацию сотрудников, их заинтересованность в результатах работы. Недостаточное поощрение приведет к неспособности достичь намеченных показателей в рамках инвестиционного проекта.

Еще одним важным элементом является амортизация, которая состоит в переносе стоимости привлеченных основных средств, нематериальных активов, прочих внеоборотных активов на произведенную продукцию и предоставленные услуги. Согласно данных расчетов, размер амортизации составит тыс. руб.

Таблица 16 - Прочие расходы в рамках предложенного мероприятия, тыс. руб.

Элемент прочих расходов	Год 1	Год 2	Год 3	Год 4	Год 5
Обучение персонала	120	120	120	120	120
Всего	120	120	120	120	120

Кроме этого, необходимо обратить внимание и на прочие расходы, которые связаны с реализацией проекта.

Таблица 17 - Систематизация операционных расходов, тыс. руб.

Элемент расходов	Год 1	Год 2	Год 3	Год 4	Год 5
Расходы на персонал	1 404	1 404	1 404	1 404	1 404
Финансовые расходы	0	0	0	0	0
Прочие расходы	120	120	120	120	120
Всего	1 524	1 524	1 524	1 524	1 524

Для определения финансового результата от реализации проекта необходимо систематизировать все осуществляемые расходы в таблицу 9. Ожидается, что сумма операционных расходов при реализации проекта составит 1 524 тыс. руб. в последнем периоде планирования. Полученную сумму необходимо вычесть из экономического эффекта от реализации проекта, что позволит определить чистый денежный поток, который будет генерироваться постоянно при осуществлении проекта.

Таблица 18 - Финансовые результаты в рамках предложенного мероприятия, тыс. руб.

Показатель	Год 1	Год 2	Год 3	Год 4	Год 5
Экономический эффект	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800
Общая сумма расходов	1 524	1 524	1 524	1 524	1 524
Финансовый результат до налогообложения	1 276	1 276	1 276	1 276	1 276
Налог на прибыль организации	255,2	255,2	255,2	255,2	255,2
Чистая прибыль в рамках мероприятия	1020,8	1020,8	1020,8	1020,8	1020,8

Конечный результат определен путем вычитания из экономического эффекта операционных расходов.

Выявлено положительное значение суммы чистой прибыли на конец периода планирования в размере 1020,8 тыс. руб., что может указывать на потенциальную высокую эффективность такого инвестиционного проекта. Для формирования более точных выводов необходимо учесть стоимость денег во времени и начальные затраты.

Таблица 19 - Оценка инвестиционной привлекательности мероприятия, тыс. руб.

Показатель	Год 0	Год 1	Год 2	Год 3	Год 4	Год 5	Всего
Отток средств							
Начальные расходы	670	-	-	-	-	-	-
Всего	670	-	-	-	-	-	-
Приток средств							
Чистая прибыль	-	1020,8	1020,8	1020,8	1020,8	1020,8	-
Амортизация	-	-	-	-	-	-	-
Остаточная стоимость основных средств и нематериальных активов	-	-	-	-	-	-	-
Всего	0	1020,8	1020,8	1020,8	1020,8	1020,8	-

Продолжение таблицы 19 - Оценка инвестиционной привлекательности мероприятия, тыс. руб.

Показатель	Год 0	Год 1	Год 2	Год 3	Год 4	Год 5	Всего
Чистый денежный поток	-670	1020,8	1020,8	1020,8	1020,8	1020,8	-
Чистый денежный поток, $i=7,75$	1	0,93	0,86	0,8	0,74	0,69	-
Дисконтированный денежный поток	-670	949,34	877,89	816,64	755,39	704,35	3433,6
							1

В качестве оттока средств учитываются начальные инвестиции, которые будут осуществляться для реализации такого проекта. Соответственно, этот показатель отображается в нулевом периоде. Так как еще до того, как проект начнет приносить какой-либо эффект, необходимо вложить начальные средства. В качестве притока денежных средств учитывается чистая прибыль от проекта, а также амортизация, которая будет возвращаться на предприятие в виде части выручки и может быть направлена на обновление основных средств.

Определить чистый денежный поток можно с помощью разницы оттока денежных средств и притоком денежных средств.

На начало периода планирования наблюдается чистый денежный поток ниже нуля (-670 тыс. руб.), а на конец периода выше нуля (1020,8 тыс. руб.). Такая ситуация является типичной, так как на начальном этапе осуществляются инвестиции, а полностью проект раскрывает себя к концу периода реализации и эксплуатации.

Для учета фактора времени необходимо рассчитать коэффициент дисконтирования, который определяется по следующей формуле 3:

$$КД = 1 : (1 + i)^t \quad (3)$$

где: КД — коэффициент дисконтирования

i — ставка дисконтирования

t — период дисконтирования

Пример расчета значения показателя для первого планового периода будет следующим:

$$КД = 1 : (1 + 0,0775)^1 = 0,93$$

Следующим этапом является определение текущей стоимости потока денежных средств, который будет сформирован в определенном плановом периоде. Для этого соответствующий коэффициент дисконтирования умножается на номинальную стоимость чистого денежного потока. Например, для первого после нулевого периода показатель составит:

$$0,93 \times 1020,8 = 949,34 \text{ тыс. руб.}$$

Чистая текущая стоимость в рамках проекта будет положительной и составит 3433,61 тыс. руб., что прямо указывает на эффективность такого проекта, его инвестиционную привлекательность для инвесторов, целесообразность практической реализации. Такой проект позволит создать определенную добавленную стоимость, то есть обеспечить повышение благосостояния инвестора. Поэтому можно рекомендовать проект к практической реализации.

Чистая текущая стоимость (NPV) компании рассчитывается следующим образом:

$$(-670) + 949,34 + 877,89 + 816,64 + 755,39 + 704,35 = 3433,61$$

Также желательно рассчитать прочие показатели, которые характеризуют инвестиционную привлекательность предложения. Индекс рентабельности определяется путем осуществления следующих расчетов:

$$PI = ((-670) + 949,34 + 877,89 + 816,64 + 755,39 + 704,35) / (-670) = 6,12$$

Полученное значение показывает, что каждый вложенный рубль в реализацию проекта позволит сгенерировать для инвестора 6,12 рубля.

Это означает, что подтверждается вывод о целесообразности практической реализации предложенного проекта, так как он позволит заработать больше, чем требует на свое финансирование.

Показатель окупаемости, который учитывает дисконтированный денежный поток, рассчитывается следующим образом:

$$\text{Окупаемость предложенного проекта составляет около: } 257,6 \text{ дней.}$$

При анализе инвестиционного проекта важно обратить внимание на

уровень рисков, который связан с изменением применяемой ставки дисконтирования, что отображает потенциальное повышение инфляции, учетной ставки, средней стоимости финансирования экономики, действие прочих факторов.

Данная таблица 12 демонстрирует, что даже если к проекту применять высокое значение ставки дисконтирования в размере 30 %, то он все еще останется прибыльным, что доказывает его жизнеспособность и низкий риск для инвестора.

Вывод по главе 3

Подводя итог, следует отметить, что проект по улучшению финансовой устойчивости ЗАО «Источник плюс» целесообразно внедрить в практику, о чем свидетельствуют соответствующие показатели экономической эффективности. Сумма чистого дисконтированного потока равна 3433,61 тыс. руб., а рентабельность инвестиций составит 612 %.

Заключение

Одним из важных условий финансовой стабильности является финансовая устойчивость предприятия. Финансовая стабильность является гарантией выживания предприятия.

Экономическая суть финансовой устойчивости заключается в достаточности его запасов источников их формирования. Финансовая устойчивость предприятия обеспечивается достаточной долей собственных средств в составе источников ее финансирования и является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивая свободное маневрирование денежными средствами предприятия, и путем эффективного их использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. Иными словами, финансовая устойчивость предприятия характеризуется таким состоянием его запасов и финансов, а также их распределением и использованием, при котором функционирование и развитие предприятия в условиях конкурентного рынка отвечает необходимости обеспечения приемлемого уровня финансовых рисков, сохранения платежеспособности и кредитоспособности хозяйствующего субъекта.

Следовательно, финансовая устойчивость создается в результате всей производственно-хозяйственной деятельности компании и является главным показателем общей устойчивости предприятия.

Основными экономически обоснованным источниками формирования запасов и затрат являются собственные оборотные средства, долгосрочные заемные источники формирования запасов и затрат, кредиты банков под товарно-материальные ценности, кредиторская задолженность по товарно-материальным ценностям в пределах действующих сроков оплаты счетов-обязательств.

Сравнительный коэффициентный анализ финансовой устойчивости, проведенный нами на основе разработанного плана по анализу финансовой

устойчивости, в разрезе уровней устойчивости, выявил только одно предприятие, имеющее наибольшую финансовую устойчивость, им является ЗАО «Источник плюс», но, вместе с тем, есть потенциал совершенствования. В отличие от него, ООО "НПП"ЭПОТОС" испытывает незначительные проблемы с финансовой устойчивостью. Положение ООО "НПО "ПЕРЕДОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ" определяется как критическое, из проведенного анализа можно увидеть, что предприятие абсолютно финансово неустойчиво, собственным капиталом предприятие не сможет покрыть имеющуюся кредиторскую задолженность.

В 3 главе были предложены мероприятия по повышению финансовой устойчивости ЗАО "Источник плюс":

- 1)маркетинговые научные услуги(работы);
- 2)контроллинг(надзор);
- 3)подбор персонала;
- 4)совершенствование механизма осуществления процесса принятия управленческих решений;
- 5)работы по правовому и методическому обеспечению организации процесса принятия управленческих решений.

Также был оценен экономический эффект от данных мероприятий и выявлен их финансовый результат. Подводя итог, следует отметить, что проект по улучшению финансовой устойчивости целесообразно внедрить в практику, о чем свидетельствуют соответствующие показатели экономической эффективности. Сумма чистого дисконтированного потока равна 3433,61 тыс. руб., а рентабельность инвестиций составит 612 %.

Список используемых источников

1. Российская Федерация. Конституция (1993). Конституция Российской Федерации [Текст].- М.: Маркетинг, 2019. - 39 с.
2. Бюджетный кодекс Российской Федерации [Текст].— М.: Проспект, 2018. – 273 с.
3. Налоговый Кодекс Российской Федерации: в 2-х ч. – М.: АБАК, 2018. – 960с.
4. Федеральный закон от 27.07.2010 № 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности»
5. Алова Т.К. Диагностика финансового состояния в системе управления компанией // Экономический анализ, 2019. – № 1. – С. 52 – 58.
6. Бунина А.Ю., Зарочинцева Ю. В. Внутренний аудит в системе управления организацией // Вестник воронежского государственного аграрного университета. - 2018. - №4 (55). – С. 4-9.
7. Бондаренко А. А. Понятие и состав бухгалтерской (финансовой) отчетности организации // Молодой ученый. — 2018. — №48. — С. 382-385.
8. Бондаренко А. А. Роль анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности как инструмента управления организацией // Молодой ученый. — 2018. — №48. — С. 379-382.
9. Боровицкая М. В., Тунегова В. Н., Усольцева И. В. Специфика организации внутреннего аудита на предприятиях [Текст] // Экономика, управление, финансы: материалы II Междунар. науч. конф. (г. Пермь, декабрь 2018 г.). — Пермь: Меркурий, 2018. — С. 66-70.
10. Баканов, М. И, Шеремет А. Д. Теория экономического анализа [Текст]: учебник для вузов./М. И. Баканов – М.: «Финансы, а в свою очередь и статистика», 2018. – 700 с.
11. Басовский, Л. Е. Теория экономического анализа: учеб. пособие/Л. Е. Басовский. – М.: Инфра-М, 2018. – 222 с.
12. Балабанов, И.Т. Основы финансового менеджмента [Текст]:

учебник для вузов./И.Т. Балабанов – М.: «Финансы, а в свою очередь и 1 статистика», 2018. – 560 с.

13. Бухгалтерская (финансовая) отчетность : учебное пособие / М. А. Рябова, Д. Г. Айнуллова ; Ульяновский государственный технический университет. – Ульяновск : УлГТУ, 2018. – 214 с.

14. Ван, Хорндж.К. Основы управления финансами [Текст]: учебник для вузов./Гл. ред. серии Я.В. Соколов. – М.: «Финансы, а в свою очередь и 1 статистика», 2018. – 908 с.

15. Волчек, Р. Функционально-стоимостный анализ в управлении [Текст]: учебник для вузов./Р. Волчек – М.: Экономика, 2018.-175 с.

16. Гончаров Д.Г. Анализ эффективности использования капитала на предприятии // Экономический анализ, 2019. – № 4. – С. 7 – 12.

17. Домбровская Е. Н. Бухгалтерская (финансовая) отчетность. – М.: ИНФРА-М, 2018. – 279 с.

18. Дьяченко В.П. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник для вузов./В.П. Дьяченко – М.: «Перспектива», 2018 – 340 с.

19. Ефимова О.В. Финансовый анализ [Текст]: учебник для вузов./О.В. Ефимова – М.: «Бух. Учет», 2018 -208с.

20. Зенкина, И. В.Едронова В.Н., Хасянова С.Ю. Анализ финансового состояния как факторов кредитоспособности // Финансы и кредит, 2019. – № 4. – С. 3 – 10.

21. Теория экономического анализа [Текст]: учеб. пособие/И. В. Зенкина. – М.; Ростов н/Д: ИТК «Дашков и К»: Наука-Пресс, 2017. – 208 с.

22. Зайченко Ю. С. Финансовая отчетность как инструмент управления деятельностью организации // Молодой ученый. — 2018. — №2. — С. 419-421. — URL <https://moluch.ru/archive/136/38069/> (дата обращения: 02.02.2019).

23. Касьянов Г.Ю. Отчетность: бухгалтерская и налоговая (6-е изд., перераб. и доп.)/ Г.Ю. Касьянова. – М.: АБАК, 2019. – 464 с.

24. Ковалева В.Д. Бухгалтерская финансовая отчетность

[Электронный ресурс]: учебное пособие/ Ковалева В.Д.— Электрон. текстовые данные.— Саратов: Вузовское образование, 2018.— 153 с.

25. Курс экономического анализа: учеб. пособие для вузов/А. Ф. Аксененко [и др.] ; под ред.: М. И. Баканова, А. Д. Шеремета. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2019. – 412 с.

26. Коробова Я. А., Яковенко М. С. Бухгалтерская отчетность и ее роль в анализе деятельности организации // Молодой ученый. — 2019. — №11.3. — С. 40-42.

27. Лытнева Н.А., Шкловец Е.С. Состав и назначение бухгалтерской (финансовой) отчетности // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2017. – № 10-2. – С. 315-319.

28. Лавров И.М. Современные подходы к оценке эффективности работы подразделения внутреннего контроля и аудита / И.М. Лавров // ЭТАП. - 2019. №2. С. 66-73

29. Лытнева Н.А., Малявкина Л.И., Федорова Т.В. Бухгалтерский учет: Учебник / – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИД ФОРУМ: НИЦ ИНФРА-М, 2019. – 512 с.

30. Моляков, Д.С. Финансы фирм отраслей современного народного хозяйства [Текст]: учебник для вузов./Д.С. Моляков – М.: «Финансы, а в свою очередь и 1 статистика», 2019. – 411 с.

31. Овсяйчук, М. Ф, Сидельников Л. Б. Финансовый менеджмент: методы инвестирования собственный капитала [Текст]: учебник для вузов./М. Ф. Овсяйчук – М.: «Юрайт», 2018. – 521 с.

32. Основы экономики организации. Практикум : учеб. пособие для СПО / Л. А. Чалдаева [и др.] ; под ред. Л. А. Чалдаевой, А. В. Шарковой. — М. : Издательство Юрайт, 2019. — 299 с.

33. Панкова С.В., Андреева Т.В., Романова Т.В. Практикум по анализу бухгалтерской (финансовой) отчетности: Учебное пособие / Панкова С.В., Андреева Т.В., Романова Т.В. – М.: ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2017. – 165 с.

34. Пласкова Н.С. Финансовый анализ деятельности организации: Учебник / Пласкова Н.С. – М.: Вузовский учебник, НИЦ ИНФРА-М, 2017. – 368 с.
35. Пястолов, С. М. Экономический анализ деятельности предприятий [Текст]: Учеб.пособие для студ.вузов/С.М.Пястолов. – М.: Академический Проект, 2017. – 573 с.
36. Рожкова Л. К. Значение финансовой отчетности в условиях рынка, ее задачи // Молодой ученый. — 2017. — №4. — С. 489-492.
37. Шегурова В.П., Трунтаева Ю.В. Внутренний аудит в системе управления предприятием // Молодой ученый. — 2013. — №5. — С. 424-427.
38. Новостная система в сфере бухгалтерского учета, аудита, финансов «Audit-it.ru» URL: <https://www.audit-it.ru> (дата обращения 14.12.2018)
39. Научная электронная библиотека «eLibrary.ru». URL: elibrary.ru (дата обращения: 28.11.2019).
40. Справочно-правовая система Гарант. URL: garant.ru (дата обращения: 28.11.2019).
41. Справочно-правовая система Консультант Плюс. URL: consultant.ru (дата обращения: 29.11.2019).
42. Wilson J. Introduction to Energy: Geddes and Grosset, 2016. - 236 с.
43. Baker T. Accounting for Beginners: Addison - Wesley Publishing Company, 2015 - 48 с.
44. Lewis C. Corporate Social Responsibility: National Textbook Company, 2016- 344с.
45. Cooper V. Organizational and economic bases: Oxford: Oxford University Press, 2017.
46. Phillips K. International integration: past and present: Harper Collins Publishers, 2019 -151с.

Приложение А
Общая схема содержания комплексного экономического анализа

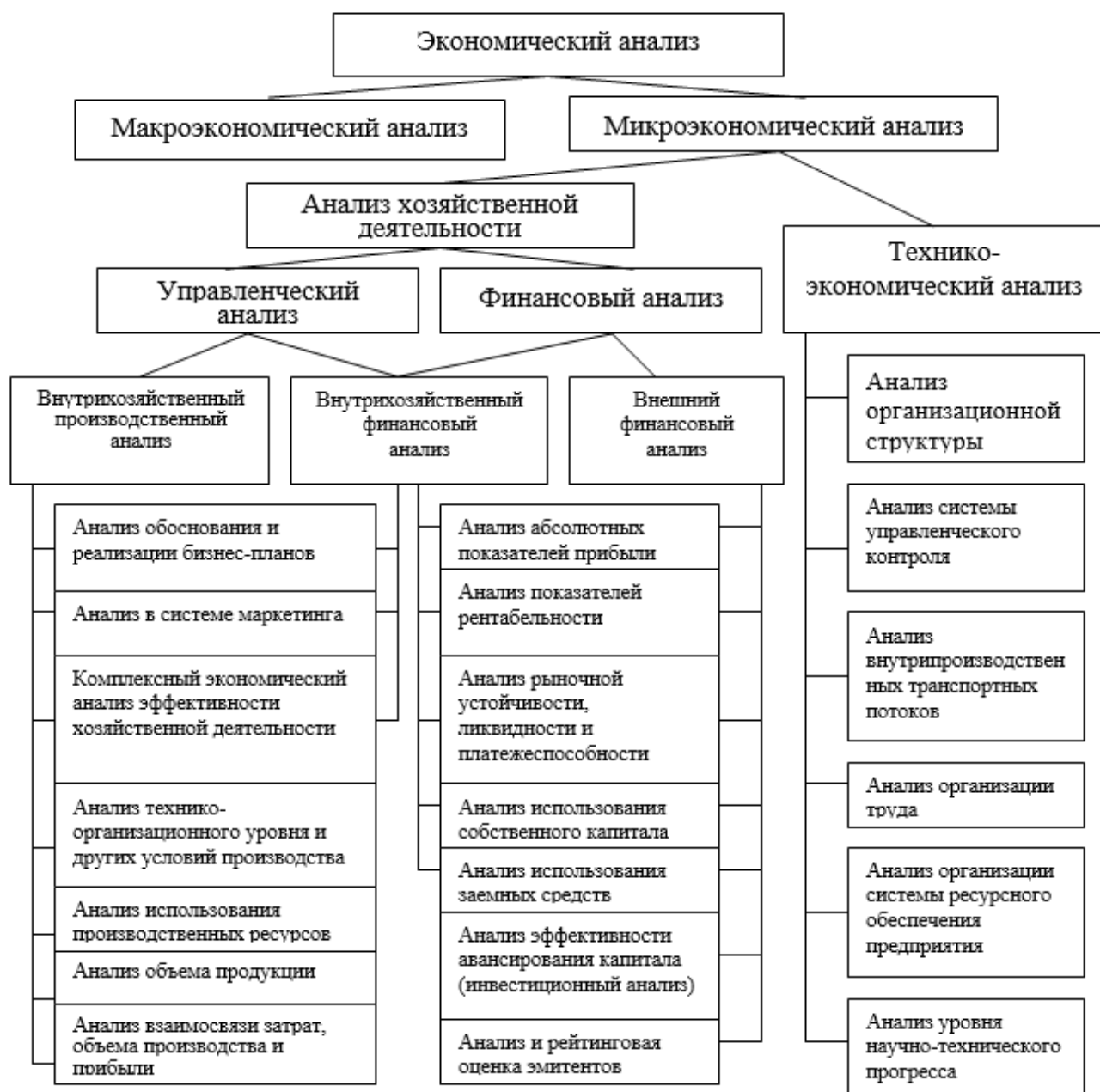


Рисунок А.1 - Общая схема содержания комплексного экономического анализа

Приложение Б

Последовательность анализа финансовой устойчивости по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности

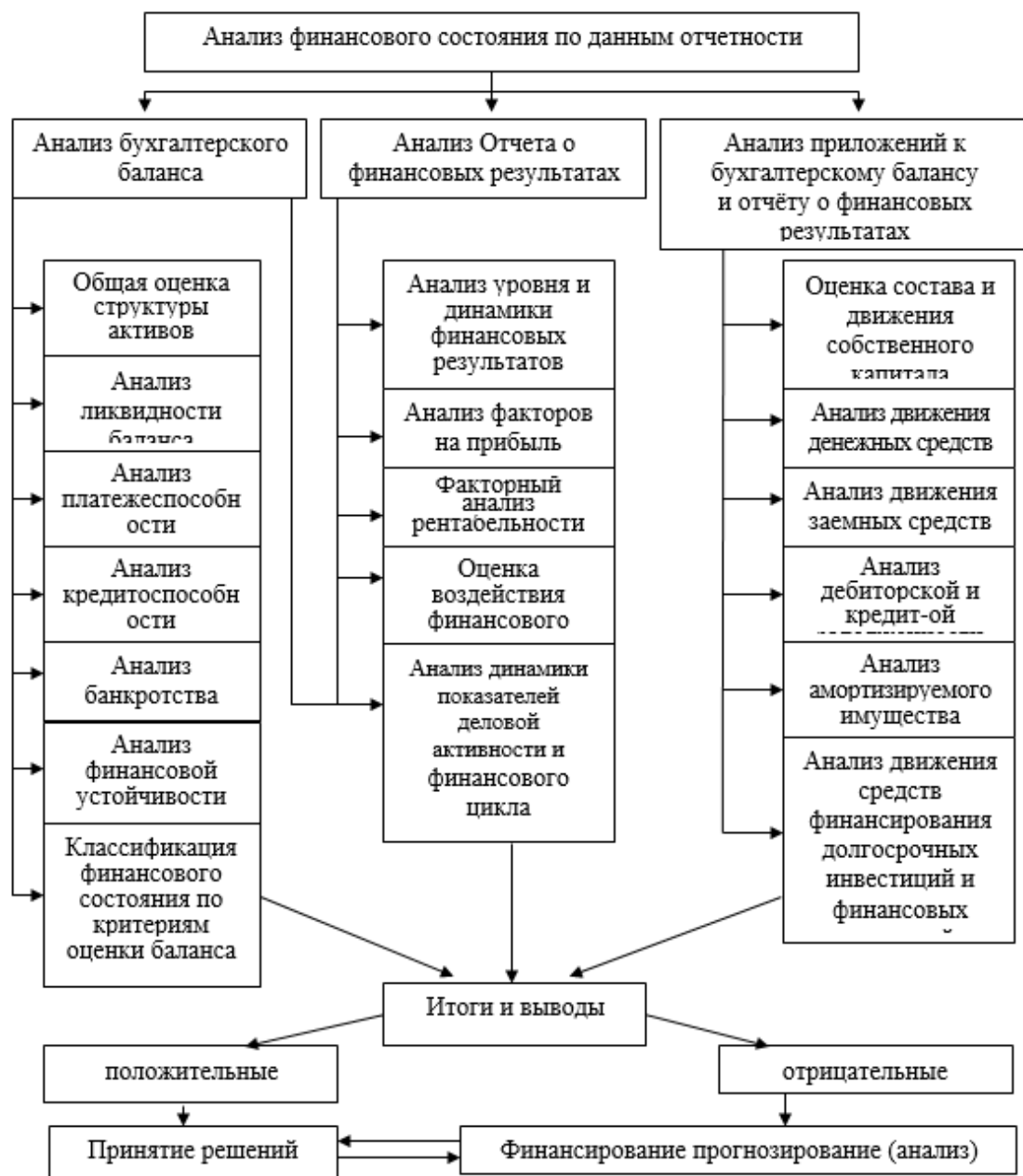


Рисунок Б.1 - Последовательность анализа финансовой устойчивости по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности

Приложение В

Коэффициенты структуры капитала предприятия

Таблица В.1 - Коэффициенты структуры капитала предприятия

Коэффициент	Формула для расчета	Расшифровка	Нормативное значение
Коэффициент финансовой зависимости	$КФЗ = ВБ / СК$	КФЗ - коэффициент финансовой зависимости; ВБ - валюта банка; СК - сумма собственного капитала.	от 0,6 до 0,7 (оптимальное 0,5)
Коэффициент концентрации собственного капитала	$ККСК = СК / ВБ$	ККСК - коэффициент концентрации собственного капитала; СК - собственный капитал; ВБ - валюта банка	от 0,5 и выше
Коэффициент маневренности собственного капитала	$КМСК = СОС / СК$	КМСК - коэффициент маневренности собственного капитала; СК - собственный капитал; СОС - собственные оборотные средства.	от 0,2 до 0,5
Коэффициент концентрации заемного капитала	$ККЗК = ЗК / ВБ$	ККЗК - коэффициент концентрации заемного капитала; ЗК - заемный капитал, в качестве которого выступают краткосрочные и долгосрочные обязательства фирмы; ВБ - валюта банка.	от 0,1 до 0,5
Коэффициент структуры долгосрочных вложений	$КСДБ = ДП / ВОА$	КСДБ - коэффициент структуры долгосрочных вложений; ДП - долгосрочные пассивы; ВОА - необоротные активы	0,5
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	$Кзсс = ЗК / СК$	Кзсс - коэффициент соотношения заемных и собственных; ЗК - величина заемного капитала средств; СК - сумма собственного капитала.	от 0,5 до 0,7

Приложение Г

Коэффициенты ликвидности предприятия

Таблица Г.1 - Коэффициенты ликвидности предприятия

Коэффициент	Формула для расчета	Расшифровка	Нормативное значение
Коэффициент текущей ликвидности	$K_{тл} = OA / TO$	OA - оборотные активы TO - текущие обязательства.	от 1.5 до 2.5
Коэффициент быстрой ликвидности	$K_{бл} = (КДЗ + КФВ + ДС) / TO$	КДЗ - краткосрочная дебиторская задолженность; КФВ - краткосрочные финансовые вложения; ДС - денежные средства; TO - текущие обязательства.	от 0,7 до 1
Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{ал} = (ДС + Фк) / TO$	ДС - денежные средства; Фк - краткосрочные финансовые вложения; TO - текущие обязательства.	от 0,2 до 0,5