

# МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

(институт)

«Финансы и кредит»

(кафедра)

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит

(наименование профиля, специализации)

## БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему Управление финансовой устойчивостью предприятия (на примере строительной компании ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ»)

Студент(ка)	<u>Юлия Вячеславовна Ляпустина</u>	_____
	(И.О. Фамилия)	(личная подпись)
Руководитель	<u>Наталья Николаевна Быкова</u>	_____
	(И.О. Фамилия)	(личная подпись)
Консультанты	_____	_____
	(И.О. Фамилия)	(личная подпись)
	_____	_____
	(И.О. Фамилия)	(личная подпись)

**Допустить к защите**

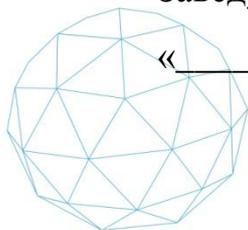
Заведующий кафедрой д.э.н., доцент, Курилова А.А.

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

(личная подпись)

« \_\_\_\_\_ » 20 \_\_\_\_\_ г.

Тольятти 2017



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

Институт финансов, экономики и управления  
Кафедра «Финансы и кредит»

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой «Финансы и кредит»

\_\_\_\_\_ А.А.Курилова \_\_\_\_\_  
(подпись) (И.О. Фамилия)

« \_\_\_\_ » « \_\_\_\_\_ » 2016 г.

**ЗАДАНИЕ**

**на выполнение бакалаврской работы**

Студент Ляпустина Юлия Вячеславовна

1. Тема: «Управление финансовой устойчивостью предприятия (на примере строительной компании ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ»)»

2. Срок сдачи студентом законченной бакалаврской работы: 09.01.2017г

3. Исходные данные к бакалаврской работе: Годовая финансовая отчетность ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» за 2013-2015 годы; учебная и научная литература по исследуемой теме, публикации в периодических печатных изданиях, нормативно-правовые акты Российской Федерации.

4. Содержание бакалаврской работы (перечень подлежащих разработке вопросов, разделов): 1. Изучить теоретические основы анализа финансовой устойчивости предприятия, а) изучить экономическую сущность и назначение анализа финансовой устойчивости предприятия, б) изучить типы финансовой устойчивости, в) изучить методы анализа финансовой устойчивости, г) изучить регулирование финансовой устойчивости;

2. Провести анализ финансовой устойчивости предприятия на примере строительной компании ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ», а) дать общую характеристику предприятия и проанализировать структуры бухгалтерского баланса, б) провести анализ показателей ликвидности, в) провести анализ деловой активности, г) провести комплексный анализ и прогнозирование возможного банкротства;

3. Разработать мероприятия по улучшению показателей финансовой устойчивости ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» и дать оценку их эффективности, а) дать рекомендации по улучшению показателей финансовой устойчивости, б) произвести расчет прогнозных значений показателей финансовой устойчивости.

5. Ориентировочный перечень графического и иллюстративного материала: Диаграммы, сводные и аналитические таблицы, схемы, рисунки.

6. Консультанты по разделам: отсутствуют

7. Дата выдачи задания: « 11 » ноября 2016 г.

Руководитель бакалаврской работы

\_\_\_\_\_ Н.Н.Быкова \_\_\_\_\_  
(подпись) (И.О. Фамилия)

Задание принял к исполнению

\_\_\_\_\_ Ю.В.Ляпустина \_\_\_\_\_  
(подпись) (И.О. Фамилия)

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

Институт финансов, экономики управления

(институт, факультет)

Финансы и кредит

(кафедра)

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой «Финансы и кредит»

\_\_\_\_\_ А.А. Курилова

(подпись)

(И.О. Фамилия)

«\_\_\_\_\_»

\_\_\_\_\_ 2016 г.

**КАЛЕНДАРНЫЙ ПЛАН**  
**выполнения бакалаврской работы**

Студента Ляпустиной Юлии Вячеславовны

по теме Управление финансовой устойчивостью предприятия (на примере строительной компании ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ»)

Наименование раздела работы	Плановый срок выполнения раздела	Фактический срок выполнения раздела	Отметка о выполнении	Подпись руководителя
Согласование темы ВКР	15.11.2016			
Задание на выполнение ВКР	21.11.2016			
Размещение 1 главы ВКР	25.11.2016			
Размещение 2 главы ВКР	30.11.2016			
Размещение 3 главы ВКР	06.12.2016			
Размещение первой версии ВКР	15.12.2016			
Размещение ВКР с внесенными изменениями по результатам предзащиты	26.12.2016			
Итоговый вариант ВКР	09.01.2017			

Руководитель бакалаврской работы

\_\_\_\_\_ (подпись)

\_\_\_\_\_ (И.О. Фамилия)

Задание принял к исполнению

\_\_\_\_\_ (подпись)

\_\_\_\_\_ (И.О. Фамилия)

## Аннотация

Тема: Управление финансовой устойчивостью предприятия (на примере строительной компании ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ»)

Бакалаврская работа включает 96 с. (без учета приложений), 4 рис., 35 табл., 35 библиографических источников, 2 приложения.

Объект исследования: ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ», г. Екатеринбург Свердловской области.

Цель работы – изучить теоретические основы анализа финансовой устойчивости, проанализировать показатели финансовой устойчивости крупной строительной компании и разработать мероприятия по повышению финансовой устойчивости и улучшению финансового состояния.

Степень внедрения – рекомендации автора рассмотрены и приняты руководством предприятия к реализации с I квартала 2017 года.

Эффективность рекомендаций – при внедрении рекомендаций автора в 2017 году планируется увеличение коэффициента обеспеченности собственными средствами на 0,097; коэффициента текущей ликвидности – на 0,109; коэффициента финансовой автономии на 0,096.

Ключевые слова: анализ финансовой устойчивости, анализ показателей ликвидности, анализ деловой активности.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав и заключения.

Во введении обосновывается актуальность выбранной темы, формулируется цель и задачи исследования, указывается объект и предмет исследования.

Первая глава посвящена исследованию теоретических вопросов, в ней раскрываются понятие, сущность и назначение финансовой устойчивости предприятия, а также методические основы анализа и методы ее регулирования.

Во второй главе дана общая характеристика деятельности предприятия ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ», проведен анализ финансовой устойчивости, с целью чего проанализирована структура и динамика показателей бухгалтерского баланса, определен тип финансовой устойчивости, также проанализированы показатели ликвидности и деловой активности предприятия.

Третья глава посвящена решению и оценке эффективности предлагаемых мероприятий по укреплению финансовой устойчивости предприятия.

Заключение содержит основные выводы и предложение по управлению финансовой устойчивости предприятия ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ».

## Содержание

Введение .....	6
1 Теоретические основы анализа финансовой устойчивости предприятия ....	10
1.1 Экономическая сущность и назначение анализа финансовой устойчивости предприятия.....	10
1.2 Типы финансовой устойчивости .....	256
1.3 Методы анализа финансовой устойчивости.....	32
1.4 Регулирование финансовой устойчивости .....	51
2 Анализ финансовой устойчивости предприятия на примере Общества с ограниченной ответственностью «РОССТРОЙИНВЕСТ».....	57
2.1 Общая характеристика предприятия и анализ структуры бухгалтерского баланса.....	57
2.2 Анализ показателей ликвидности.....	677
2.3 Анализ деловой активности .....	711
2.4 Комплексный анализ и прогнозирование возможного банкротства .....	75
3 Разработка мероприятий по улучшению показателей финансовой устойчивости ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» и оценка их эффективности.....	79
3.1 Рекомендации по улучшению показателей финансовой устойчивости...79	
3.2 Расчет прогнозных значений показателей финансовой устойчивости... 84	
Заключение.....	92
2	
Список использованной литературы.....	95
Приложения.....	99

## Введение

В рыночных условиях залогом выживаемости и основой стабильного положения предприятия служит его финансовая устойчивость, она отражает состояние финансовых ресурсов предприятия, есть возможность свободно маневрировать денежными средствами, эффективно их использовать, обеспечивая бесперебойный процесс производства и реализации продукции, учитывать затраты по его расширению и обновлению.

Финансовая устойчивость предприятия складывается из множества показателей, поэтому грамотное управление ею требует от руководителя знаний о фактическом состоянии дел на предприятии, а также знания теоретических основ финансового анализа. Финансовая устойчивость обусловлена как стабильностью экономической среды, в рамках которой осуществляется деятельность предприятия, так результатами его функционирования, его активностью и эффективным реагированием на изменения внутренних и внешних факторов.

Перечень факторов, оказывающих влияние на финансовую устойчивость предприятия, разделяется на две основных группы: внешние и внутренние. Внешние включают в себя такие факторы как фаза экономического цикла, налоговая и денежно-кредитная политика государства, уровень инфляции, степень развития финансового рынка, развитие внешнеэкономических связей, уровень конкуренции, курс национальной валюты и прочие макроэкономические факторы. Внутренние факторы включают в себя структуру и состав реализуемой продукции (товаров, работ и услуг), политику взаимоотношений с дебиторами и кредиторами предприятия, управление структурой активов и обязательств предприятия и так далее.

Своевременное и правильное реагирование на данные факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия, позволяют руководителю предприятия сохранять и повышать стабильность финансового

положения предприятия в условиях постоянно изменяющейся окружающей экономической среды.

В настоящее время в условиях рыночной экономики проблема управления финансовой устойчивостью предприятия стоит как никогда остро. В преддверии «новой волны» финансового кризиса и повсеместно ухудшающейся картины культуры поведения дебиторов, количество обанкротившихся предприятий в России растет с каждым годом.

Особенно актуальной данная проблема представляется для мелких и средних предприятий, ориентированных на торговлю, поскольку конкуренция среди них намного выше, чем, к примеру, в промышленном секторе. Более того, зачастую мелкие предпринимательства лишены поддержки со стороны государства, так как конкурс на получение грантов и дотаций из бюджета слишком высок.

Целью выпускной квалификационной работы является анализ финансовой устойчивости предприятия ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» и разработка мероприятий по улучшению финансового состояния.

В соответствии с выдвинутой целью в работе поставлены следующие задачи, определившие ее внутреннюю логику и структуру:

- исследовать экономическую сущность финансовой устойчивости предприятия и ее типы;
- определить источники правового регулирования, которое осуществляется государством в части контроля финансовой устойчивости предприятий;
- изучить методику анализа финансовой устойчивости;
- провести анализ финансовой устойчивости предприятия ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ»;
- разработать предложения по улучшению финансовой устойчивости и оценить эффективность предложенных мероприятий.

Предмет исследования – финансовая устойчивость и факторы, влияющие на нее.

Объект исследования – строительная компания ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ».

Информационной базой исследования послужили нормативные и законодательные акты Российской Федерации, а именно федеральные законы, Налоговый и Гражданский кодексы, Постановление Правительства «Об обеспечении интересов Российской Федерации как кредитора в деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве» (вместе с «Положением о порядке предъявления требований по обязательствам перед Российской Федерацией в деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве»), положения о бухгалтерском учете, данные периодических изданий по вопросам финансового анализа и управления, а также материалы справочных систем интернет, КонсультантПлюс и финансовая отчетность ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» за 2013 – 2015 годы (бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, отчет об изменениях капитала).

В первой главе работы определяется природа и сущность финансовой устойчивости предприятия, раскрывается ее роль на предприятии, описываются различные типы финансовой устойчивости, определяется методология анализа финансовой устойчивости, а также основные методы ее регулирования.

Вторая глава посвящена анализу финансовой устойчивости предприятия ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ». Данный анализ разделен на пять блоков, в первом из которых дается общая характеристика предприятию. Далее анализируется структура и динамика показателей бухгалтерского баланса, показатели ликвидности предприятия, показатели деловой активности. Завершающим этапом служит комплексный анализ и оценка вероятности банкротства.

В третьей главе выделяются наиболее проблемные места, связанные с анализом финансовой устойчивости предприятия, предлагаются возможные пути их решения и оценивается эффективность предлагаемых мероприятий.

Достижение поставленных задач осуществляется путем использования методов экономического анализа. В бакалаврской работе использовались

классические методы анализа хозяйственной деятельности и финансового анализа, к числу которых относятся методы арифметических разниц, цепных подстановок, выделения изолированного влияния факторов, факторный анализ, а также традиционные методы экономической статистики, а именно графический, средних и относительных величин, индексный, элементарные методы обработки рядов динамики.

Практическая значимость работы заключается в том, что применение предложенных рекомендаций по разработанным мероприятиям, направленных на укрепление финансовой устойчивости анализируемого предприятия позволят повысить в целом эффективность финансовой деятельности.

## 1 Теоретические основы анализа финансовой устойчивости предприятия

### 1.1 Экономическая сущность и назначение анализа финансовой устойчивости предприятия

Одним из важнейших условий эффективного управления финансами предприятия является своевременный и правильный анализ его финансового состояния, то есть показателей финансовой устойчивости.

В настоящее время в учебной литературе нет единого сложившегося определения термину «финансовая устойчивость», поэтому авторы учебников дают различные определения. Например, Д. В. Лысенко в своем учебном пособии пишет о том, что «финансовая устойчивость» – это соотношение стоимости материальных оборотных средств и величин собственных и заемных источников их формирования [14]. В тоже время в своей статье Т. В. Береговых и Е. Г. Ласточкин определяют финансовую устойчивость как стабильность финансового положения, подтверждаемую оптимальным соотношением собственного и заемного капитала [22]. Финансовая устойчивость отражает такое соотношение финансовых ресурсов, при котором предприятие, свободно маневрируя денежными средствами, способно, путем эффективного их использования, обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции, услуг, а также затраты по их расширению и обновлению [28].

Необходимо отметить, что все определения при различных формулировках в основном опираются на следующие моменты:

- финансовая устойчивость должна основываться на тесной взаимосвязи активов и источников их финансирования, другими словами должна быть создана структура, которая с одной стороны включает в себя источники получения денежных средств, а с другой направления их использования;

- главной задачей анализа финансовой устойчивости является, поиск такого соотношения активов и источников формирования, при котором предприятие организует максимальную эффективность использования

денежных средств, при высоком уровне стабильности предприятия и его положения на рынке;

– определение финансовой устойчивости должно служить основой для разработки методов управления финансовой устойчивостью, а также ее прогнозирования.

Исходя из вышесказанного, можно дать следующее определение финансовой устойчивости предприятия.

Финансовая устойчивость – это состояние финансовой стабильности предприятия, обусловленное соблюдением определенного соотношения активов и источников их финансирования в структуре капитала фирмы, при котором достигается максимальная эффективность использования денежных средств предприятия.

В современных условиях нестабильности рынка и постоянно изменяющихся факторах внешней среды финансовая устойчивость безусловно является одной из важнейших характеристик финансового состояния организации. Если организация в состоянии свободно распоряжаться своими деньгами, эффективно их использовать, если у нее имеется налаженный механизм постоянного производства и продажи услуг или товаров, то можно считать такую организацию финансово устойчивой.

Для самого предприятия финансовая устойчивость является одним из самых важных показателей стабильности организации. Данный показатель, прежде всего отражает, насколько правильно предприятие управляет финансовыми ресурсами в течение определенного периода, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствию средств для производства продукции. Анализ финансовой устойчивости позволяет выявить проблемные места на предприятии и изыскать методы их устранения.

В рыночной экономике показатели финансовой устойчивости являются не только внутрифирменным показателем стабильности, но и определяют положение данного предприятия на рынке, то есть служат своего рода

индикаторами для партнеров по экономической деятельности, конкурентов, налоговых органов, покупателей, а также инвесторов. Финансовая устойчивость играет ключевую роль во взаимоотношениях предприятия с денежно-кредитной системой, поскольку банки и другие кредитные организации принимают решение о сотрудничестве с тем или иным предприятием, как раз на основании данных о его финансовом положении. В ситуации, когда предприятие находится на грани утраты финансовой устойчивости, велик риск того, что банк откажется предоставить новый кредитный договор, пролонгировать текущий или предоставить отсрочку платежа.

Конкурирующие фирмы зачастую могут воспользоваться тяжелой финансовой ситуацией на предприятии для того, чтобы отвоевать у него какую-либо часть рынка сбыта товаров, работ или услуг.

С точки зрения инвестора любое вложение денежных средств должно принести определенный размер дохода в установленные сроки, поэтому для него особенно важно, чтобы предприятие-реципиент занимало стабильную позицию на рынке, а показатели финансовой устойчивости такого предприятия были в пределах нормы. В противном случае растут риски неэффективного использования денежных средств, а также риски утраты капитала. В такой ситуации инвестор, скорее всего, откажется от инвестирования в подобное предприятие.

Основными потребителями анализа финансовой устойчивости являются менеджеры предприятий и, в первую очередь, финансовые менеджеры. Невозможно управлять предприятием и принимать хозяйственные решения, без оглядки на его финансовое состояние. Результаты анализа финансовой устойчивости позволяют менеджеру оценить эффективность хозяйственных решений, которые были приняты в предыдущем периоде, а также разработать новые, касающиеся текущего и прогнозных периодов. Таким образом, можно отметить, что анализ, управление и прогнозирование финансовой устойчивости

предприятия являются важнейшими инструментами в финансовом менеджменте предприятия.

Оценка финансового состояния предприятия должна проводиться как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. Для краткосрочной перспективы приоритетными характеристиками для оценки будут выступать мобильность организации и ее платежеспособность. Для долгосрочной перспективы важнее финансовая устойчивость организации.

Анализ финансовой устойчивости основывается на множестве различных показателей, которые можно разделить на две основные группы: абсолютные и относительные. Наиболее подробно указанные вопросы рассмотрены в работах А. Д. Шеремета [19].

К абсолютным показателям относят величину оборотных и внеоборотных активов, их изменения (в абсолютных величинах), объемы источников финансирования (собственный капитал, заемные средства), показатели размера выручки, прибыли и прочих финансовых результатов.

Относительные показатели включают в себя соотношения активов и источников финансирования и различные коэффициенты, на основании которых аналитик делает выводы о финансовом состоянии предприятия, а также подготавливает свои предложения по улучшению сложившейся ситуации.

В современных условиях постоянно изменяющегося рынка не имеет смысла оценивать финансовую устойчивость одного отдельно взятого периода. Анализ финансовой устойчивости всегда включает в себя сравнение данных отчетного периода с соответствующими данными предыдущих периодов. Для примера, если мы анализируем данные по первому кварталу 2015 года, то мы обязательно сравниваем их с данными за первые кварталы 2014, 2013 годов. Данный подход позволяет наглядно отразить сложившиеся на предприятии тенденции и закономерности развития, а значит более точно спрогнозировать, насколько стабильным будет финансовое положение предприятия в будущих периодах. Финансовая устойчивость как основной показатель стабильности

предприятия постоянно находится под влиянием внутренних и внешних факторов.

Финансовая успешность предприятия и занимаемое им место на рынке во многом определяются составом и структурой производимой на предприятии продукции. При этом управляющие предприятием должны решить не только что будет производиться, но и как, то есть определить технологию производства. От этого будет зависеть структура и объем расходов, связанных с производством. Для финансовой устойчивости важен не только общий объем издержек производства, но и их структура, то есть соотношение постоянных и переменных затрат.

Другим внутренним фактором, оказывающим влияние на финансовую устойчивость, является структура активов предприятия и стратегия управления ими. Все активы предприятия можно разделить на 4 основные группы:

а) наиболее ликвидные активы, которые включают в себя наличные деньги в кассе и денежные средства на расчетных счетах;

б) быстро реализуемые активы, для обращения которых в наличные средства требуется определенное время, в эту группу включается дебиторская задолженность (сроком до 12 месяцев) и краткосрочные финансовые вложения;

в) медленно реализуемые активы, для обращения которых требуется значительное количество времени, к ним относят запасы, дебиторскую задолженность (сроком свыше 12 месяцев), налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям и прочие оборотные активы;

г) труднореализуемые активы, которые предназначены для продолжительного использования в хозяйственной деятельности предприятия (оборудование, транспорт, механизмы и т.д.).

Финансовая устойчивость во многом зависит от качества управления активами предприятия, то есть правильным распределением и поддержанием определенного соотношения данных четырех групп активов. Недостаток наиболее ликвидных активов у предприятия может привести к остановке операционной деятельности, по причине нехватки денежных средств для

проведения повседневных операций таких как: расчеты с поставщиками и подрядчиками, обслуживание кредитов, взаимоотношения с налоговыми органами. В тоже время отсутствие вложений денежных средств в новое оборудование может привести к спаду производственных мощностей предприятия, отставанию от конкурентов и, в итоге, потере предприятием своих позиций на рынке.

Так же, как и любой другой показатель финансовой эффективности деятельности предприятия, финансовая устойчивость подвергается влиянию внешних факторов.

Основным фактором внешней среды, безусловно, является фаза экономического цикла, в которой находится экономика страны. Если на стадиях оживления и подъема показателям финансовой устойчивости предприятия уделяется меньшее внимание, чем, например, показателям объема и рентабельности продаж, то на стадиях кризиса и депрессии управление финансовой устойчивостью предприятия выходит на первый план списка задач финансового менеджера предприятия. В ситуации всеобщего падения спроса и нехватки свободных денежных средств именно грамотный анализ и управление показателями финансовой устойчивости позволяют руководителям предприятий избежать кризисных ситуаций и банкротства.

Немаловажными факторами внешней среды, оказывающими влияние на финансовую устойчивость предприятия, также являются налоговая и денежно-кредитная политика государства, уровень инфляции, степень развития финансового рынка, развитие внешнеэкономических связей, уровень конкуренции, курс национальной валюты и прочие макроэкономические факторы. Значение фактора политической стабильности особенно велико в условиях современной России. Отношение государства к предпринимательской деятельности, налоговые реформы, меры по стимулированию (в период спада) или охлаждению (в период подъема) экономики также оказывают значительное влияние на финансовую устойчивость предприятия.

Информационной базой анализа финансовой устойчивости предприятия является финансовая отчетность этого предприятия. Она включает в себя такие документы как:

- бухгалтерский баланс (ф. № 1);
- отчет о финансовых результатах (ф. № 2);
- отчет об изменении капитала (ф. № 3);
- отчет о движении денежных средств (ф. № 4).

Из этого следует, что качество и достоверность анализа финансовой устойчивости напрямую зависит от своевременного и достоверного отражения информации о финансово-хозяйственной деятельности предприятия в формах отчетности. Неправильно отраженная или недостоверная бухгалтерская отчетная информация приводит к искажению расчетных показателей, которые влекут за собой неправильные управленческие решения. Подобные решения не будут соответствовать реальной фактически сложившейся ситуации на фирме, и могут привести к различным негативным последствиям от снижения уровней прибыльности и рентабельности производства, до роста риска утраты собственного капитала и финансовой несостоятельности предприятия, или, другими словами, банкротства организации.

Таким образом, подводя итог вышесказанному, можно сделать вывод о том, что финансовая устойчивость предприятия является ключевым показателем финансовой стабильности предприятия и его позиций на рынке, а управление финансовой устойчивостью является важнейшим инструментом финансового менеджмента, который требует от управляющего широкого спектра знаний и навыков, необходимых для проведения качественного анализа показателей финансовой устойчивости предприятия. В результате данного анализа финансовый менеджер может выявить проблемные места на предприятии, разработать предложения по их улучшению, и в целом повысить уровень финансовой стабильности, а также максимизировать эффективность использования денежных средств на предприятии.

В настоящее время в большинстве стран мира, в том числе и в России, распространены принципы рыночной экономики, однако, несмотря на это, государственное регулирование экономики все еще является одной из важнейших задач государства. Основной целью государственного вмешательства в экономику является сглаживание негативных последствий рынка (монополистические тенденции, неспособность рынка обеспечивать социальные гарантии, экологические проблемы), а также обеспечение общей стабильной ситуации в экономике страны. Ни одно предприятие в рыночной экономике не существует отдельно от других. Крах банковской системы незамедлительно приведет к сбоям в работе промышленных предприятий, и наоборот банкротство промышленных предприятий и рост объема невыплаченных кредитов приведет к снижению финансовой устойчивости банков-кредиторов данных предприятий. Поэтому для обеспечения всеобщей стабильности экономики в стране государству важно обеспечить стабильность каждого элемента этой совокупности.

Для современной рыночной экономики характерно многообразие методов, форм и институтов государственного регулирования. Различаются административные, правовые, прямые и косвенные формы и методы государственного регулирования. К административным методам относятся: выдача лицензий, разрешающих какую-либо деятельность; установление квот на экспорт и импорт, квот для молодежи при создании новых рабочих мест; контроль над ценами, качеством продукции, доходами. Государственное правовое регулирование осуществляется на основе гражданского и хозяйственного законодательства через систему норм и правил, устанавливаемых ими.

Прямое экономическое регулирование реализуется в форме безвозвратного адресного финансирования секторов, отраслей, территорий и отдельных предприятий. К нему относятся субвенции, субсидии, различного рода дотации, доплаты из специальных бюджетных и внебюджетных фондов

различного уровня (общенационального, регионального, местного). Сюда же входят льготные кредиты и налоговые льготы.

К косвенным формам экономического регулирования относится регулирование объема денежной массы, определение условий предоставления централизованных кредитов и ставки процента, политика в области налогов, валютного курса, таможенных пошлин и другие.

Основными источниками правового регулирования можно назвать:

– Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 03.07.2016 года);

– Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 года № 146-ФЗ (ред. от 30.11.2016 года);

– Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 года № 117-ФЗ (ред. от 30.11.2016 года)

– Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ (ред. от 23.05.2016 года) «О бухгалтерском учете»;

– Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ (ред. от 03.07.2016 года) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2016 года) «О несостоятельности (банкротстве)»;

– Федеральный закон от 25.02.1999 № 40-ФЗ (ред. от 14.10.2014 года) (с изм. и доп., вступ. в силу с 20.11.2014 года) «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций»;

– Постановление Правительства РФ от 29.05.2004 № 257 (ред. от 20.01.2016 года) «Об обеспечении интересов Российской Федерации как кредитора в деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве» (вместе с «Положением о порядке предъявления требований по обязательствам перед Российской Федерацией в деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве»).

Гражданский кодекс РФ в действующей редакции от 03.07.2016 года представляет собой свод федеральных законов Российской Федерации,

регулирующих гражданско-правовые отношения. Первая часть Гражданского кодекса устанавливает общие начала гражданского законодательства и регулирует, в частности: возникновения гражданских прав и обязанностей, юридические лица, формы прав собственности, условия проведения сделок, оформление договоров и прочее. Пункт 1 статьи 48 Гражданского кодекса РФ определяет юридическое лицо, как организацию, которая имеет в собственности, хозяйственном ведении или оперативном управлении обособленное имущество и отвечает по своим обязательствам этим имуществом, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

Налоговый кодекс РФ в действующей редакции от 30.11.2016 года устанавливает систему налогов и сборов в Российской Федерации. Налоговый кодекс разделен на две части. Первая часть от 31.07.1998 года № 146-ФЗ (ред. от 30.11.2016 года) устанавливает общие принципы налогообложения, а именно: виды налогов и сборов, взимаемых на территории РФ; права и обязанности налогоплательщиков, налоговых органов и налоговых агентов; формы и методы налогового контроля; ответственность за совершение налоговых правонарушений. Вторая часть от 05.08.2000 года № 117-ФЗ (ред. от 30.11.2016 года) устанавливает принципы исчисления и уплаты каждого из налогов и сборов, установленных кодексом.

Федеральный закон № 402-ФЗ в действующей редакции от 23.05.2016 года «О бухгалтерском учете» устанавливает единые требования к бухгалтерскому учету на предприятии, в том числе и к бухгалтерской (финансовой) отчетности. Пункт 1 статьи 13 («Общие требования к бухгалтерской (финансовой) отчетности») гласит, что бухгалтерская (финансовая) отчетность должна давать достоверное представление о финансовом положении экономического субъекта на отчетную дату, финансовом результате его деятельности и движении денежных средств за

отчетный период, необходимое пользователям этой отчетности для принятия экономических решений.

Федеральный закон № 127-ФЗ в действующей редакции от 03.07.2016 года с изменениями и дополнениями, вступившими в силу с 01.09.2016 года «О несостоятельности (банкротстве)» устанавливает основания для признания должника несостоятельным (банкротом), регулирует порядок, и условия осуществления мер по предупреждению несостоятельности (банкротства), порядок и условия проведения процедур, применяемых в деле о банкротстве, и иные отношения, возникающие при неспособности должника удовлетворить в полном объеме требования кредиторов. Пункт 2 статьи 3 устанавливает признаки банкротства для юридических организаций следующим образом: юридическое лицо считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены. Пункт 2 статьи 30 обязывает руководителей организации при возникновении признаков банкротства принимать своевременные меры по предупреждению банкротства организации.

В силу особой специфики сферы деятельности кредитных организаций в Российской Федерации был принят отдельный Федеральный закон № 40-ФЗ в действующей редакции от 14.10.2014 года с изменениями и дополнениями, вступившими в силу с 20.11.2014 года «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций». Данный закон устанавливает порядок и условия осуществления мер по предупреждению несостоятельности (банкротства) кредитных организаций, а также особенности оснований и процедур признания кредитных организаций несостоятельными (банкротами) и их ликвидации в порядке конкурсного производства.

Основными отличиями от предыдущего федерального закона можно назвать:

- сроки при определении признаков банкротства (для реального сектора экономики – 3 месяца, для финансового – 14 дней);
- процедуры банкротства (5 для реального – наблюдение, финансовое оздоровление, внешнее управление, конкурсное производство, мировое соглашение, 1 для финансового – конкурсное производство);
- меры судебной санации (3 для реального – наблюдение, финансовое оздоровление, внешнее управление; не предусмотрены для финансового сектора);
- регулирующий орган (саморегулирующие организации для реального сектора экономики и Центральный Банк РФ для финансового).

Постановление Правительства РФ от 29.05.2004 N 257 (ред. от 20.01.2016) «Об обеспечении интересов Российской Федерации как кредитора в деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве» (вместе с «Положением о порядке предъявления требований по обязательствам перед Российской Федерацией в деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве»), используется для обоснования решения о признании структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия – неплатежеспособным в соответствии с системой критериев для определения неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособных предприятий.

Основные принципы определения неудовлетворительной структуры баланса служат основанием для признания структуры баланса предприятия неудовлетворительной, а предприятия – неплатежеспособным выполнение одного из следующих условий:

- коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода имеет значение менее 2;
- коэффициент обеспеченности собственными средствами на конец отчетного периода имеет значение менее 0,1 [26].

Формулы расчета коэффициента восстановления (утраты) платежеспособности, которые были предложены в данных методических

положениях, также повсеместно используются авторами учебных пособий по финансовому анализу. В случаях, когда не выполняется хотя бы одно из условий, рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности по следующей формуле:

$$\text{КВП} = \frac{\text{К1ф} + 6 / \text{T} (\text{К1ф} - \text{К1н})}{\text{К1норм}}, \quad (1)$$

где:

$\text{К1ф}$  – фактическое значение коэффициента текущей ликвидности на конец отчетного периода;

$\text{К1н}$  – фактическое значение коэффициента текущей ликвидности на начало отчетного периода;

$\text{К1норм}$  – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности,  $\text{К1норм} = 2$ ;

$6$  – период восстановления платежеспособности в месяцах;

$\text{T}$  – отчетный период в месяцах.

Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значение больше 1, рассчитанный на период, равный 6 месяцам, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия восстановить свою платежеспособность. В случаях, когда коэффициент принимает значения меньше 1, то это свидетельствует о том, что в ближайшее время у предприятия нет реальной возможности восстановить платежеспособность. Следовательно, на таком предприятии повышаются риски утраты собственного капитала, финансовой независимости, которые в итоге могут привести к банкротству предприятия.

В ситуациях, когда оба показателя находятся в пределах нормы (коэффициент текущей ликвидности имеет значение больше 2 и коэффициент обеспеченности собственными средствами имеет значение больше 0,1) применяется формула для расчета коэффициента утраты платежеспособности:

$$\text{КУП} = \frac{\text{К1ф} + 3 / \text{T} (\text{К1ф} - \text{К1н})}{\text{К1норм}}, \quad (2)$$

где:

$K1_{\phi}$  – фактическое значение коэффициента текущей ликвидности на конец отчетного периода;

$K1_{н}$  – фактическое значение коэффициента текущей ликвидности на начало отчетного периода;

$K1_{норм}$  – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности,  $K1_{норм} = 2$ ;

$Z$  – период утраты платежеспособности в месяцах;

$T$  – отчетный период в месяцах.

Коэффициент утраты платежеспособности, принимающий значение больше 1, рассчитанный на период, равный 3 месяцам, свидетельствует о стабильном финансовом положении предприятия. Напротив, в ситуациях, когда данный коэффициент принимает значения меньше 1, можно судить о том, что на предприятии существует значительный риск нарушения финансовой устойчивости и утраты платежеспособности в ближайшем будущем.

Данные произведенных расчетов заносятся в таблицу:

Таблица 1 – Оценка структуры баланса [26]

Наименование показателя	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода	Норма коэффициента
Коэффициент текущей ликвидности			не менее 2 (не менее 1 для торговых)
Коэффициент обеспеченности собственными средствами			не менее 0,1
Коэффициент восстановления платежеспособности	–		не менее 1
Коэффициент утраты платежеспособности	–		не менее 1

На основании полученных данных делаются выводы о признании структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия – неплатежеспособным в случае наличия указывающих на это признаков (недостаточные значения показателей коэффициентов текущей ликвидности и

обеспеченности собственными средствами), а также делается наиболее вероятный прогноз восстановления (утраты) платежеспособности.

Также необходимо отметить тот факт, что данные нормативные значения разрабатывались в большей степени для анализа промышленных предприятий, ориентированных на производство продукции. В современных условиях рыночной экономики все большую долю рынка занимают оборото-ориентированные предприятия, занимающиеся торговлей. Учитывая специфику нормативной структуры баланса (о которой будет рассказано далее), для торговых предприятий нормативным значением коэффициента текущей ликвидности считается значения не менее 1.

В своей работе А.Д. Шерemet пишет, что финансовый аналитик Уильям Бивер предложил оригинальную систему показателей для оценки финансового состояния предприятия с целью диагностики банкротства и был одним из первых финансовых аналитиков, использовавших статистические приемы в сочетании с финансовыми коэффициентами для прогнозирования вероятного банкротства предприятия. Он рекомендовал для диагностики банкротства исследовать тренды пяти показателей [26]. По сути, это была пятифакторная система, содержащая следующие индикаторы:

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

Система этих показателей и пороговые значения для разных по степени финансовой устойчивости групп предприятий для диагностики банкротства приведены в таблице 2. Значения показателей уточнены для российской действительности.

К первой группе относятся финансово устойчивые, платежеспособные организации.

У организаций, входящих во вторую группу, возможно зарождение начальных признаков финансовой неустойчивости, а также возникновение эпизодических сбоев исполнения обязательств, не нарушающих процесс производства.

У организаций, входящих в третью группу, наблюдается усиление финансовой неустойчивости, частые нарушения сроков исполнения обязательств, что негативно сказывается на процессе производства, и в результате всего перечисленного эти организации в текущем периоде могут оказаться в кризисном финансовом состоянии.

Таблица 2 – Система показателей Бивера применительно к российской отчетности

Показатель	Расчет	Значение показателя		
		Группа I	Группа II	Группа III
Коэффициент Бивера	$(\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}) / \text{Заемный капитал}$	$> 0,4$	$\leq 0,2$	До $- 0,15$
Коэффициент текущей ликвидности (L4)	Оборотные активы / текущие обязательства	$2 \leq L4 \leq 3,2$	$1 \leq L4 \leq 2$	$L4 \leq 1$
Экономическая рентабельность (R4)	$(\text{Чистая прибыль} / \text{Баланс}) * 100 \%$	6 % - 8 %	5 % - 2 %	1 % - 22 %
Финансовый рычаг	$(\text{Заемный капитал} / \text{Баланс}) * 100 \%$	35 %	40 % - 60 %	80 % и более
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$(\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}) / \text{Оборотные активы}$	0,4 и более	0,3 – 0,1	Менее 0,1

Весовые коэффициенты для индикаторов в модели У. Бивера не предусмотрены и итоговый коэффициент вероятности банкротства не рассчитывается.

Полученные значения данных показателей сравниваются с их нормативными значениями для трёх состояний фирмы, рассчитанными У.

Бивером для благополучных компаний, для компаний, обанкротившихся в течение года, и для фирм, ставших банкротами в течение пяти лет.

## 1.2 Типы финансовой устойчивости

В работах А.Д. Шеремета указывается, что финансовая устойчивость предприятия, как наиважнейший показатель стабильности финансового положения организации, основывается, прежде всего, на определенном соотношении групп активов предприятия и источников их финансирования [26].

На основании структуры и пропорций данных соотношений финансовая устойчивость подразделяется на различные типы:

- абсолютная финансовая устойчивость;
- нормальная финансовая устойчивость;
- неустойчивое финансовое положение;
- кризисное финансовое состояние.

Наиболее общим абсолютным показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников для формирования запасов и осуществления затрат, связанных с хозяйственной деятельностью, то есть разница между величиной источников средств и величиной запасов и затрат. При этом структура источников формирования активов включает в себя две основные группы:

- собственные средства (уставный, добавочный капитал, нераспределенная прибыль предприятия);
- заемные средства (кредиты, займы и прочие источники).

Заемные средства в свою очередь подразделяются по признаку срочности:

- краткосрочные пассивы показывают непогашенные суммы кредитов и займов, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетного периода.
- долгосрочные пассивы показывают сумму непогашенных обязательств, которые подлежат погашению в сроки, превышающие 12 месяцев после отчетного периода.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат А. Д. Шеремет в своих работах использует показатели, которые отражают различные виды источников:

Таблица 3 – Алгоритм расчета показателей, характеризующих различные виды источников [26]

Показатель	Алгоритм расчета
Наличие собственных оборотных средств	Собственный капитал за вычетом внеоборотных активов
Наличие собственных средств и долгосрочных заемных источников	Собственные оборотные и долгосрочные заемные средства за вычетом внеоборотных активов
Наличие собственных, долгосрочных и краткосрочных заемных источников	Собственные, долгосрочные и краткосрочные заемные источники за вычетом внеоборотных активов

При абсолютной финансовой устойчивости запасы и затраты полностью покрываются собственными оборотными средствами, и предприятие не зависит от внешних источников финансирования. Абсолютная финансовая устойчивость характеризуется неравенством:

$$Z < СОС, \quad (3)$$

где:

$Z$  – сумма запасов и затрат;

$СОС$  – собственные оборотные средства, определяемые как разница между собственным капиталом и внеоборотными активами.

Данная ситуация является идеальной с теоретической точки зрения на финансовую устойчивость предприятия, однако труднодостижимой на практике. Как уже было сказано ранее, все предприятия, так или иначе, находятся в постоянном взаимодействии с другими участниками рынка. Данные взаимодействия находят отражение в денежно-кредитных операциях, договорных и партнерских отношениях. Более того, полный отказ от заемных источников финансирования не всегда может принести пользу предприятию.

Собственные ресурсы всегда обладают свойством ограниченности, следовательно, отказ от привлечения сторонних средств снижает

потенциальный размер бизнеса, замедляет темпы его развития, ограничивает возможности предприятия в сферах научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ.

Более распространенной в современной практике является ситуация, когда предприятие обладает нормальной финансовой устойчивостью. В этом случае финансовая устойчивость характеризуется следующим неравенством:

$$\text{СОС} < 3 < \text{СОС} + \text{ДП}, \quad (4)$$

где:

ДП – долгосрочные пассивы.

Данное соотношение показывает, что сумма запасов и затрат превышает сумму собственных оборотных средств, но меньше суммы собственных оборотных и долгосрочных заемных источников. Для покрытия запасов и затрат используются собственные и привлеченные средства долгосрочного характера. Рациональное использование заемных средств позволяет достичь высокой доходности текущей деятельности предприятия, а долгосрочных характер заемных средств позволяет обеспечить высокий уровень финансовой стабильности.

Третьим типом финансовой устойчивости является неустойчивое финансовое положение, которое характеризуется неравенством:

$$\text{СОС} + \text{ДП} < 3 < \text{СОС} + \text{ДП} + \text{КП}, \quad (5)$$

где:

КП – краткосрочные пассивы.

Источниками финансирования запасов являются не только собственные оборотные средства, но и заемные средства как долгосрочного, так и краткосрочного характера. Данная ситуация является нежелательной для предприятия, поскольку для обеспечения бесперебойной операционной деятельности предприятию необходимо все большее количество кредитных ресурсов. Восстановление платежеспособности возможно.

Кризисное финансовое состояние характеризуется ситуацией, когда сумма запасов и затрат превышает общую сумму источников финансирования. Данная ситуация характеризуется неравенством:

$$\text{СОС} + \text{ДП} + \text{КП} < 3, \quad (6)$$

Источники финансирования запасов и затрат отсутствуют, а объем расходов, связанных с текущей операционной деятельностью, превышает имеющиеся у предприятия ресурсы. Предприятие является неплатежеспособным и находится на грани банкротства.

Также А. Д. Шеремет в своих работах указывает, что для определения типа финансовой устойчивости, которой обладает предприятие, используется трехкомпонентный показатель финансовой ситуации, который также известен под названием трехмерной модели. Трем показателям наличия источников формирования активов соответствуют три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования [26].

Разница между величиной собственных оборотных средств, которыми располагает предприятие, и величиной запасов и затрат в отчетном периоде определяет излишек или недостаток собственных оборотных средств:

$$\Delta \text{СОС} = \text{СОС} - 3, \quad (7)$$

где:

$\Delta \text{СОС}$  – излишек (в случаях, когда принимает положительное значение) или недостаток собственных средств (в случаях, когда значение показателя меньше нуля).

Разница между величиной собственных и долгосрочных заемных источников и величиной запасов и затрат в отчетном периоде определяет излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников финансирования затрат:

$$\Delta \text{СОД} = (\text{СОС} + \text{ДП}) - 3, \quad (8)$$

где:

$\Delta\text{СОД}$  – излишек (в случаях, когда принимает положительное значение) или недостаток собственных и долгосрочных заемных средств (в случаях, когда значение показателя меньше нуля).

Третий компонент определяется разницей общей величины источников финансирования и величиной запасов и затрат в отчетном периоде:

$$\Delta\text{ОИ} = (\text{СОС} + \text{ДП} + \text{КП}) - \text{З}, \quad (9)$$

где:

$\Delta\text{ОИ}$  – излишек (в случаях, когда принимает положительное значение) или недостаток (в случаях, когда значение показателя меньше нуля) общей величины источников финансирования затрат и запасов предприятия.

С помощью данных показателей определяют трехмерную модель для каждого типа финансовой устойчивости. Данное соотношение можно представить в виде следующей таблицы:

Таблица 4 – Типы финансовой устойчивости и их трехмерные модели

Тип финансовой устойчивости	Значения показателей	Трехмерная модель
Абсолютная финансовая устойчивость	$\Delta\text{СОС} > 0, \Delta\text{СОД} > 0, \Delta\text{ОИ} > 0$	$M = (1; 1; 1)$
Нормальная финансовая устойчивость	$\Delta\text{СОС} < 0, \Delta\text{СОД} > 0, \Delta\text{ОИ} > 0$	$M = (0; 1; 1)$
Неустойчивое финансовое состояние	$\Delta\text{СОС} < 0, \Delta\text{СОД} < 0, \Delta\text{ОИ} > 0$	$M = (0; 0; 1)$
Кризисное финансовое состояние	$\Delta\text{СОС} < 0, \Delta\text{СОД} < 0, \Delta\text{ОИ} < 0$	$M = (0; 0; 0)$

Тип финансовой устойчивости, которой обладает предприятие, зачастую является определяющим фактором в финансовом менеджменте предприятия. Управление структурой заемных и собственных средств должно соответствовать целям развития предприятия, так как недостаточная финансовая устойчивость может привести к нехватке денежных средств, то есть предприятие будет неплатежеспособным и не сможет рассчитаться со своими партнерами. Чрезмерное стремление к избавлению от заемных

источников может привести к неэффективному использованию собственного капитала, снижению уровней рентабельности и темпов роста производства.

Также следует отметить, что такое соотношение показателей в основном используются для анализа промышленных, производственно-ориентированных предприятий. Учитывая специфику оборото-ориентированных торговых предприятий, которые не содержат на своем балансе значительного объема внеоборотных активов, разработаны несколько другие принципы определения финансовой устойчивости. Так, например, полное отсутствие долгосрочных обязательств, при покрытии текущих затрат предприятия за счет краткосрочных заемных средств, не считается признаком неустойчивого финансового состояния предприятия, а, напротив, является показателем нормальной финансовой устойчивости. В тоже время значительное превышение доли краткосрочных пассивов над собственными средствами, в структуре общих источников финансирования затрат не является негативным явлением для торгового предприятия, хотя для промышленного предприятия такой расклад дел обозначал бы неминуемую утрату платежеспособности и значительный риск банкротства предприятия.

Таблица 5 - Различия нормативной структуры баланса для промышленных и торговых предприятий

Нормативная структура баланса		
Показатель	Промышленные предприятия	Торговые предприятия
Внеоборотные активы	60%	20%
Оборотные активы	40%	80%
Собственный капитал	40%	20%
Долгосрочные пассивы	40%	0%
Краткосрочные пассивы	20%	80%

Причины столь различного определения нормативной структуры баланса, заключаются в специфике финансово-хозяйственной деятельности, осуществляемой предприятиями в данных областях.

Для оборото-ориентированных торговых предприятий, безусловно, основной целью ведения бизнеса считается ускорение коэффициентов оборачиваемости собственного капитала и оборотных средств, для получения более высоких уровней прибыли и максимизации эффективности использования денежных средств.

Для промышленных предприятий основным приоритетом является наращивание и совершенствование производственно-имущественной базы предприятия, которой невозможно достичь широкого привлечения долгосрочных кредитов, которые направляются на проведение научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ.

### 1.3 Методы анализа финансовой устойчивости

В работах А. Д. Шеремета важнейшим показателем финансовой устойчивости указывается платежеспособность предприятия, под которой подразумевают его способность вовремя удовлетворять платежеспособные требования поставщиков техники и материалов в соответствии с хозяйственными договорами, возвращать кредиты, производственную оплату труда персонала, вносить платежи в бюджет и т.д., то есть своевременно оплачивать свои обязательства [26].

Для внешних пользователей оценка платежеспособности осуществляется на основе характеристики ликвидности предприятия. Считается, что предприятие ликвидно, если имеющееся покрытие в виде оборотных и внеоборотных активов превышает потребность в платежеспособных средствах либо совпадает с ней. Уточняя понятие ликвидности, следует отметить, что оно характеризует такое финансовое состояние, при достижении которого предприятие не только сможет выполнить свои финансовые обязательства, но гарантировать продолжение производственно-хозяйственной деятельности в определенном периоде времени. Если же потребность в платежеспособных средствах неоднократно превышает их поступление, возникает разрыв

ликвидности, что может привести к неспособности предприятия отвечать по своим обязательствам.

Анализ ликвидности заключается в сравнении средств по активу баланса, сгруппированных по степени их ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения. Достижение финансового равновесия подразумевает соблюдение идентичности потоков поступлений и выплат, как по величине, так и по срокам. Оценка ликвидности баланса позволяет характеризовать возможности субъекта хозяйствования обратить активы в наличность для погашения своих обязательств, а степень этой возможности – какими активами (наиболее ликвидными, быстро или медленно реализуемыми) характеризуется та или иная платежеспособность.

Платежеспособность предприятия принято измерять показателями, проявляющимися в виде тех или иных коэффициентов, характеризующих отношение оборотных активов (общей суммы или части) к краткосрочным обязательствам. Эти отношения отражают долю оборотных активов, которую можно использовать для покрытия краткосрочных обязательств. Чем выше эта величина, тем больше уверенность в оплате краткосрочных обязательств из имеющихся оборотных средств. Они также указывают на временный период, в котором предприятие характеризуется определенной платежеспособностью. Чем больше это соотношение в пользу активов, тем лучше для кредиторов. Таким образом, коэффициенты, характеризующие платежеспособность, позволяют измерить покрытие обязательств предприятия оборотными активами; показывают резерв ликвидности предприятия; период, в котором этот резерв сохраняется как гарантия безопасности против неопределенности и любого рода риска, которому подвержены денежные потоки предприятия.

Схема оценки этих показателей осуществляется на основе сопоставления полученных значений коэффициентов с нормативными значениями. Эта схема также включает в себя:

– вертикальный анализ – анализ структуры отчетных данных с целью выявления относительной значимости тех или иных статей и их сравнение;

– горизонтальный анализ – анализ динамики изменения отдельных статей с целью выявления и прогнозирования присущих тенденций.

Анализ финансового положения предприятия А. Д. Шеремет в своей работе делит на четыре этапа:

- анализ структуры бухгалтерского баланса и ее динамика;
- анализ показателей ликвидности предприятия;
- анализ деловой активности предприятия;
- комплексный анализ и прогнозирование возможного банкротства.

Остановимся более подробно на каждом из перечисленных этапов.

Анализ структуры бухгалтерского баланса производится на основе группировки отдельных статей бухгалтерского баланса (форма 1 финансовой отчетности предприятия) в виде аналитических показателей, перечень которых включает в себя:

- валюта баланса (определяется суммой разделов I и II актива баланса или разделов III, IV и V пассива баланса);
- постоянные активы (I раздел актива баланса);
- текущие активы (II раздел актива баланса);
- собственный капитал (III раздел пассива баланса);
- заемный капитал (сумма IV и V разделов пассива баланса);
- инвестируемый капитал (сумма III и IV разделов баланса);
- текущие пассивы (V раздел пассива баланса);
- чистый оборотный капитал (определяется разницей текущих активов и текущих пассивов предприятия).

Сформированные показатели заносятся в таблицу:

Таблица 6 – Аналитические показатели бухгалтерского баланса

Показатель	Значение показателя			Изменение	
	Предшествующий предыдущему	Предыдущий период	Отчетный период	Предыдущий/предшествующий	Отчетный/предыдущий
Валюта баланса					

Постоянные активы					
Текущие активы					
Собственный капитал					
Заемный капитал					
Инвестируемый капитал					
Текущие пассивы					
Чистый оборотный капитал					

Показатель чистого оборотного капитала характеризует величину оборотного капитала, свободного от краткосрочных (текущих) обязательств, то есть долю оборотных средств компании, которая профинансирована из долгосрочных источников и которую не надо использовать, для погашения текущего долга. Рост величины чистого оборотного капитала означает повышение ликвидности компании и улучшение ее финансовой устойчивости. В то же время, слишком большие значения оборотного капитала могут сигнализировать о неэффективной финансовой политике компании, которая приводит к снижению рентабельности (например, выбор долгосрочных, но более дорогих источников финансирования; неоправданное снижение кредиторской задолженности).

Для определения причин изменений, сложившихся в структуре баланса, необходимо проанализировать динамику статей актива баланса. Это позволит определить структуру имущества предприятия, выделить наиболее перспективные активы предприятия, определить их удельный вес в общем объеме имущества предприятия, а также оценить динамику их изменения в отчетном периоде. Результаты оформляются в виде следующей таблицы:

Таблица 7 – Анализ динамики статей актива

Актив	Наличие средств			Структура имущества, %		
	Предшествующий предыдущему	Предыдущий период	Отчетный период	Предшествующий предыдущему	Предыдущий период	Отчетный период
Имущество (ВБ)				100	100	100
Внеоборотные активы						

Оборотные активы						
в том числе:						
Запасы и затраты						
Дебиторская задолженность						
Денежные средства и краткосрочные вложения						

Аналогичным образом анализируется динамика статей пассива баланса: определяется структура источников финансирования имущества предприятия, выделяются наиболее значимые обязательства предприятия, рассчитывается их доля в общем объеме источников финансирования предприятия, а также оценивается динамика их изменения в отчетном периоде. Результаты оформляются в виде соответствующей таблицы (таблица 8).

Таблица 8 – Анализ динамики статей пассива

Пассив	Наличие источников			Структура источников, %		
	Предшествующий предыдущему	Предыдущий период	Отчетный период	Предшествующий предыдущему	Предыдущий период	Отчетный период
1	2	3	4	5	6	7
Источники формирования имущества				100	100	100
Собственный капитал						
Заемный капитал						
в том числе:						
Долгосрочные пассивы						
Краткосрочные пассивы (кредиты и займы)						
Кредиторская задолженность						

Относительные показатели, которые отражают соотношения различных источников формирования имущества предприятия и направлений их использования, становятся основой для анализа финансовой устойчивости предприятия. Расчетные значения данных соотношений подлежат сравнению с нормативными значениями. В случае отклонения руководителям предприятия требуется установить причины данных отклонений и найти пути их

разрешения. Следует уделять особое внимание к их расчетам, что показано в работе А. Д. Шеремета [26].

Основные коэффициенты, которые используются для анализа финансовой устойчивости:

- коэффициент финансовой автономии;
- коэффициент финансового левериджа;
- коэффициент обеспеченности ресурсами запасов;
- коэффициент обеспеченности собственными средствами;
- коэффициент маневренности.

Коэффициент финансовой автономии рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{фа}} = \frac{\text{СК}}{\text{ВБ}}, \quad (10)$$

Данная формула отражает удельный вес собственных средств в общей структуре источников финансирования. Чем выше данный показатель, тем стабильнее финансовая ситуация на предприятии, и меньше зависимость от внешних кредиторов. Нормативными значениями для промышленных предприятий принято считать не меньше 0,5; а для торговых не ниже 0,2. Данное различие обусловлено спецификой ведения хозяйственной деятельности данных предприятий, о которой говорилось ранее. Несмотря на наличие нормативных значений, к оценке значения показателя коэффициента финансовой автономии нельзя подходить однозначно, поскольку объем доли собственных средств в валюте баланса можно оценивать с двух точек зрения. Для банков и прочих кредиторов предпочтительной ситуацией является высокий уровень финансовой автономии, так как это снижает финансовые риски, связанные с вложением денежных средств в данное предприятие. Предприятие же, как правило, заинтересовано в привлечении заемных средств, и основными причинами можно назвать:

- проценты, которые уплачиваются предприятием, включаются в состав расходов, и не учитываются в составе налогооблагаемой прибыли;

– прибыль, полученная за счет использования внешних источников, зачастую превышает расходы на выплату процентов, следовательно, имеется положительный экономический эффект от использования заемных средств.

Коэффициент финансового левериджа используется для определения степени риска, которую несет предприятие при использовании заемных источников финансирования, а значение данного коэффициента определяется по формуле:

$$K_{\text{фл}} = \frac{ЗК}{СК}, \quad (11)$$

Финансовый леверидж характеризует использование предприятием заемных средств, которые влияют на измерение коэффициента рентабельности собственного капитала. Финансовый леверидж представляет собой объективный фактор, возникающий с появлением заемных средств в объеме используемого предприятием капитала, позволяющий ему получить дополнительную прибыль на собственный капитал.

Коэффициент обеспеченности ресурсами запасов показывает, какая часть запасов и затрат финансируется за счет собственных источников и определяется с помощью следующей формулы:

$$K_{\text{оз}} = \frac{\text{ЧОК}}{(\text{стр. 1210} + \text{стр. 1220})}, \quad (12)$$

Считается, что коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами должен изменяться в пределах 0,6 – 0,8; то есть 60-80% запасов компании должны формироваться из собственных источников, а его рост положительно сказывается на финансовой устойчивости компании.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами определяет, какой объем текущих активов финансируется за счет собственного капитала и рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{\text{осс}} = \frac{\text{ЧОК}}{\text{ОА}}, \quad (13)$$

Нормативное значение  $K_{occ} = 0,1$  (10%) было установлено постановлением Правительства РФ от 29.05.2004 № 257 (ред. от 20.01.2016) «Об обеспечении интересов Российской Федерации как кредитора в деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве» (вместе с «Положением о порядке предъявления требований по обязательствам перед Российской Федерацией в деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве») в качестве одного из критериев для определения неудовлетворительной структуры баланса [8].

Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости. Отсутствие собственного оборотного капитала, т.е. отрицательное значение коэффициента, свидетельствует о том, что все оборотные средства организации и, возможно, часть внеоборотных активов сформированы за счет заемных источников. Улучшение финансового положения предприятия невозможно без эффективного управления оборотным капиталом, основанного на выявлении наиболее существенных факторов и реализации мер по повышению обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами.

Коэффициент маневренности равен соотношению собственных оборотных средств предприятия к общей величине собственного капитала. Формула для расчета выглядит следующим образом:

$$K_m = \frac{ЧОК}{СК}, \quad (14)$$

Коэффициент маневренности отражает способность предприятия поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства в случае необходимости за счет собственных источников. Не существует универсального нормативного значения, которое можно было бы применять для всех отраслей, однако рекомендованным значением считается значение показателя, которое находилось бы в пределах от 0,2 до 0,5.

Для определения динамики и соответствия нормативным значениям расчетные показатели заносятся в следующую таблицу:

Таблица 9 – Анализ финансовой устойчивости предприятия

Коэффициент	Норматив	Расчетное значение коэффициента		
		Предшествующий предыдущему	Предыдущий период	Отчетный период
Коэффициент финансовой автономии	$\geq 0,5$ ( $\geq 0,2$ для торговых)			
Коэффициент финансового левериджа	$\leq 1,5$ ( $\leq 4$ для торговых)			
Коэффициент обеспеченности ресурсами запасов	$\geq 0,1$ (оптимальное 0,6-0,8)			
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$\geq 0,1$			
Коэффициент маневренности	$\leq 0,5$ (опт. 0,2-0,5)			

Вторым этапом анализа финансового положения предприятия является анализ его ликвидности, поскольку ликвидность неразрывно связана с финансовой устойчивостью и платежеспособностью предприятия.

В первую очередь при анализе ликвидности предприятия необходимо сгруппировать его активы по степени ликвидности, а также пассивы по степени срочности. Данная группировка будет выглядеть следующим образом.

Таблица 10 – Аналитическая группировка статей баланса

Группы актива	Предшествующий предыдущему	Предыдущий период	Отчетный период	Группы пассива	Предшествующий предыдущему	Предыдущий период	Отчетный период
A <sub>1</sub>				П <sub>1</sub>			
A <sub>2</sub>				П <sub>2</sub>			
A <sub>3</sub>				П <sub>3</sub>			
A <sub>4</sub>				П <sub>4</sub>			
ВБ				ВБ			

Активы предприятия по степени ликвидности подразделяются на:

– группа  $A_1$  – наиболее ликвидные активы. Включают в себя активы с минимальным сроком обращения в деньги: денежные средства в кассе и на расчетных счетах, а также краткосрочные финансовые вложения.

Формула для расчета выглядит следующим образом:

$$A_1 = \text{стр. 1250} + \text{стр. 1240}, \quad (15)$$

где:

стр. 1250 – денежные средства и денежные эквиваленты;

стр. 1240 – финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов).

– группа  $A_2$  – быстро реализуемые активы. Включают в себя активы, для обращения которых в денежную форму требуется определенный период времени (но не более 12 месяцев). Основным элементом является дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются не позднее 12 месяцев с отчетной даты.

Формула для расчета выглядит следующим образом:

$$A_2 = \text{стр. 1230}, \quad (16)$$

где:

стр. 1230 – дебиторская задолженность.

– группа  $A_3$  – медленно реализуемые активы. Включают в себя активы, для обращения которых в денежную форму требуется значительный период времени (зачастую превышающий 12 месяцев). Элементами данной группы выступают: запасы, дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в сроки не ранее 12 месяцев с отчетной даты; налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям; прочие оборотные активы.

Формула для расчета выглядит следующим образом:

$$A_3 = \text{стр. 1210} + \text{стр. 1220} + \text{стр. 1260}, \quad (17)$$

где:

стр. 1210 – запасы;

стр. 1220 – налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям;

стр. 1260 – прочие оборотные активы.

– группа  $A_4$  – труднореализуемые активы. Включают в себя активы, которые необходимы предприятию для ведения хозяйственной деятельности. Представляют собой I раздел актива баланса «внеоборотные активы» и включают в себя следующие статьи: нематериальные активы (лицензии, программы, технологии); результаты исследований и разработок; поисковые активы; основные средства (машины, оборудование, производственные линии); доходные вложения в материальные ценности; финансовые вложения (сроком окупаемости свыше 12 месяцев); отложенные налоговые активы; а также прочие внеоборотные активы.

Формула для расчета выглядит следующим образом:

$$A_4 = \text{стр. 1100}, \quad (18)$$

где:

стр. 1100 – итого по разделу I.

Пассивы предприятия распределяются по степени срочности наступления момента оплаты, имеющих обязательств перед поставщиками, работниками, налоговыми органами. Выделяют следующие четыре группы пассивов:

– группа  $\Pi_1$  – обязательства, которые связаны с осуществлением текущей хозяйственной деятельности предприятия. Включают в себя: кредиторскую задолженность, задолженность по дивидендам, прочие краткосрочные обязательства.

Формула для расчета выглядит следующим образом:

$$\Pi_1 = \text{стр. 1520} + \text{стр. 1550}, \quad (19)$$

где:

стр. 1520 – кредиторская задолженность;

стр. 1550 – прочие краткосрочные обязательства;

Задолженность по дивидендам в соответствии с нормами составления бухгалтерской отчетности учитывается в составе кредиторской задолженности.

– группа  $\Pi_2$  – обязательства, срок исполнения которых не превышает 12 месяцев после отчетной даты. Основным элементом выступают краткосрочные кредиты и займы предприятия.

Формула для расчета выглядит следующим образом:

$$\Pi_2 = \text{стр. 1510}, \quad (20)$$

где:

стр. 1510 – заемные средства (краткосрочные).

– группа  $\Pi_3$  – обязательства, срок исполнения которых превышает 12 месяцев после отчетной даты. Сюда включаются долгосрочные кредиты и займы, а также доходы будущих периодов.

Формула для расчета выглядит следующим образом:

$$\Pi_3 = \text{стр. 1410} + \text{стр. 1530}, \quad (21)$$

где:

стр. 1410 – заемные средства (долгосрочные);

стр. 1530 – доходы будущих периодов.

– группа  $\Pi_4$  – включает в себя собственные источники финансирования, которые отражаются в III разделе пассива баланса «капитал и резервы». Сюда входят: уставный капитал; собственные акции, выкупленные у акционеров; добавочный капитал и результаты его переоценки; резервный капитал; а также основной показатель экономической эффективности предприятия – нераспределенная прибыль (непокрытый убыток).

Формула для расчета выглядит следующим образом:

$$\Pi_4 = \text{стр. 1300}, \quad (22)$$

где:

стр. 1300 – итого по разделу III.

Нормальная структура капитала должна удовлетворять следующим требованиям:

$$A_1 \geq П_1,$$

$$A_2 \geq П_2$$

$$A_3 \geq П_3$$

$$A_4 \leq П_4$$

Нарушение любого из данных условий позволяет сделать вывод о неудовлетворительной структуре активов и пассивов предприятия, признании баланса организации в целом неликвидным, а риска утраты платежеспособности значительным.

На основе данных соотношений рассчитываются недостаток или излишек денежных средств по формуле:

$$\Delta ДС_n = A_n - П_n, \quad (23)$$

где:

$A_n$  – соответствующая группа активов ( $A_1, A_2, A_3$  или  $A_4$ );

$П_n$  – соответствующая группа пассивов ( $П_1, П_2, П_3$  или  $П_4$ ).

Данный показатель позволяет выявить запас денежных средств (при положительных значениях) или разрывы в ликвидности (при отрицательных). Таким образом ситуация, при которой  $\Delta ДС_1$  принимает отрицательные значения, сигнализирует руководству предприятия о том, что на предприятии существует значительная угроза утраты финансовой устойчивости, поскольку обязательства, связанные с осуществлением текущей хозяйственной деятельности, превышают объем денежных средств, находящихся в распоряжении предприятия. Такая ситуация может повлечь негативные последствия в виде образования задолженности по заработной плате перед сотрудниками предприятия или невыплаты положенных дивидендов. Зачастую подобная ситуация сопровождается убытками от основного вида деятельности, поэтому единственным выходом из положения становится привлечение более дорогих источников финансирования в виде кредитов и займов на выплату

задолженностей и обеспечения бесперебойного ведения текущей хозяйственной деятельности предприятия.

В тоже время, если  $\Delta ДС_4$  принимает положительное значение, то это означает, что у предприятия отсутствует объем собственных средств, необходимый для расширения производственно-имущественного комплекса предприятия. Финансирование наименее ликвидных активов предприятия производится за счет краткосрочных источников, что предполагает тот факт, что срок уплаты по данным обязательствам наступит раньше, чем данное имущество можно будет обратить в денежную форму из-за низкой степени ликвидности.

Таким образом, грамотное соблюдение данных соотношений позволяет управлять финансовой устойчивостью предприятия и гарантировать его платежеспособность в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективах.

На основании произведенной группировки активов и пассивов бухгалтерского баланса рассчитываются следующие коэффициенты ликвидности предприятия:

– коэффициент абсолютной (мгновенной) ликвидности. Отражает способность предприятия погасить свои обязательства в краткосрочной перспективе. Формула для расчета выглядит следующим образом:

$$K_{ал} = \frac{A1}{(П1+П2)}, \quad (24)$$

Нормативным значением данного показателя считается не менее 0,2.

– коэффициент промежуточной (срочной) ликвидности. Отражает способность предприятия рассчитаться по своим обязательствам в среднесрочной перспективе. Формула для расчета выглядит следующим образом:

$$K_{ср} = \frac{A1+A2}{(П1+П2)}, \quad (25)$$

Нормативным значением данного показателя считается не менее 0,9.

– коэффициент текущей ликвидности (покрытия). Отражает способность предприятия погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счет оборотных средств. Формула для расчета выглядит следующим образом:

$$K_{\text{тл}} = \frac{A1+A2+A3}{(П1+П2+П3)}, \quad (26)$$

Нормативным значением данного показателя считается:

- для промышленных предприятий не менее 2;
- для торговых предприятий не менее 1.

Управление всеми показателями ликвидности неразрывно связано с соблюдением нормативной структуры баланса предприятия, поэтому является важнейшей задачей руководства предприятия. Поддержание значений показателей данных коэффициентов в пределах нормы является залогом финансовой стабильности предприятия. Несоблюдение нормативных показателей ликвидности является одной из главных причин снижения финансовой устойчивости предприятия.

Результаты анализа ликвидности предприятия заносятся в таблицу, которая позволяет более наглядно оценить динамику изменения показателей, а также сравнить полученные значения с установленными нормативами.

Таблица 11 – Анализ коэффициентов ликвидности предприятия

Коэффициент	Норматив	Расчетное значение коэффициента		
		Предшествующий предыдущему	Предыдущий период	Отчетный период
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$			
Коэффициент промежуточной ликвидности	$\geq 0,9$			
Коэффициент текущей ликвидности	$\geq 2$ ( $\geq 1$ для торговых)			

Третьим этапом проводится анализ деловой активности предприятия. Результаты данного анализа позволяют оценить то, как изменения связанные со

структурой баланса и ликвидностью предприятия повлияли на хозяйственную деятельность предприятия в отчетном периоде.

Анализ финансовых результатов проводится на основании формы 2 бухгалтерской финансовой отчетности «отчета о финансовых результатах». Результатами данного анализа будут служить показатели полной себестоимости, рентабельности продаж, рентабельности затрат, а также динамика их изменения в отчетном периоде и причины данных изменений.

Полная себестоимость определяется по формуле:

$$C/C_{\text{полн}} = C/C_{\text{прод}} + КР + УР, \quad (27)$$

где:

$C/C_{\text{прод}}$  – себестоимость проданных товаров, продукции, работ или услуг;

КР – коммерческие расходы, которые включают в себя расходы на рекламу, транспортировку, хранение продукции, а также представительские расходы;

УР – управленческие расходы, которые включают в себя административные расходы, содержание управленческого персонала, расходы на информационные, консультационные, аудиторские услуги.

Определение состава полной себестоимости, а также пропорций составляющих ее частей, позволяет руководителям предприятия выявить причины роста (или снижения) уровня прибыли до налогообложения, на основании которых впоследствии будут приниматься меры по улучшению финансовой ситуации на предприятии, а также осуществляться поиск резервов под снижение уровня затрат.

Для определения уровня рентабельности продаж используют следующую формулу:

$$R_{\text{п}} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка}}, \quad (28)$$

Для определения уровня рентабельности затрат используется формула:

$$R_{\text{з}} = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Полная себестоимость}}, \quad (29)$$

Показатели рентабельности комплексно отражают степень эффективности применения материальных, трудовых и финансовых ресурсов предприятия. Коэффициент рентабельности продаж позволяет определить, сколько прибыли компания имеет с каждого рубля выручки реализации товаров, работ или услуг. Данный показатель можно рассчитывать как в целом по всему объему продаж, так и по отдельно взятым товарным позициям, для определения наиболее рентабельных видов реализуемой продукции. Коэффициент рентабельности затрат характеризует эффективность затрат, то есть какую прибыль получает предприятие с каждого рубля понесенных прямых затрат.

Полученные значения сравниваются с предыдущими периодами, для определения динамики роста (снижения), а также определения сложившихся тенденций. Данные для анализа формируются в соответствующей таблице (таблица 12).

Таблица 12 – Анализ финансовых результатов

Показатель	Значение показателя		Изменение	
	Предыдущий период	Отчетный период	Абсолютное	Динамика, %
Выручка от продаж				
Себестоимость проданной продукции				
Валовая прибыль				
Коммерческие расходы				
Управленческие расходы				
Прибыль (убыток) от продаж				
Проценты к получению				
Проценты к уплате				
Доходы от участия в других организациях				
Прочие доходы				
Прочие расходы				
Прибыль (убыток) до налогообложения				
Текущий налог на прибыль				
Отложенные налоговые обязательства				
Отложенные налоговые активы				

Чистая прибыль (убыток)				
Рентабельность продаж				
Рентабельность затрат				
Полная себестоимость				

Анализ экономической эффективности предприятия включает в себя расчет четырех основных коэффициентов оборачиваемости:

- коэффициент оборачиваемости собственного капитала;
- коэффициент оборачиваемости оборотных средств;
- коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;
- коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала отражает скорость оборота вложенных средств, то есть эффективность использования собственного капитала предприятием. Чем выше значение данного показателя, тем наиболее эффективно предприятие использует имеющиеся в его распоряжении собственные средства. Однако чрезмерно завышенные показатели данного коэффициента могут стать следствием того, что на предприятии преобладают заемные источники финансирования, что может отразиться на его финансовой устойчивости.

Формула для расчета выглядит следующим образом:

$$K_{\text{оск}} = \frac{\text{Выручка}}{\text{СК}}, \quad (30)$$

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств оценивает эффективность использования оборотных средств предприятия. Чем короче цикл оборота оборотных средств, тем меньше время они находятся на любой стадии производственного цикла, тем выше эффективность. Формула для расчета выглядит следующим образом:

$$K_{\text{оос}} = \frac{\text{Выручка}}{\text{ОА}}, \quad (31)$$

Коэффициенты оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности показывают эффективность проводимой финансовой политики предприятия, связанной с отношениями с кредиторами и дебиторами.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности отражает сколько раз в среднем в течение года дебиторская задолженность обращается, в денежные средства, а коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности отражает сколько оборотов необходимо совершить для того, чтобы предприятие имело возможность оплатить выставленные счета. Важным моментом при анализе данных показателей, является тот факт, что благоприятной для предприятия считается ситуация, в которой коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности выше, чем коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности. Это объясняется тем, что в подобной ситуации деньги от дебиторов будут поступать в распоряжение предприятия быстрее, чем наступят сроки погашения задолженностей перед кредиторами. При обратной ситуации образуется нарушение финансовой устойчивости предприятия и риск утраты платежеспособности, вызванные тем, что срок оплаты обязательств уже наступил, а денежные средства для их уплаты отсутствуют.

Формулы для расчета выглядят следующим образом:

$$K_{\text{одз}} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Дебиторская задолженность}}, \quad (32)$$

$$K_{\text{окз}} = \frac{\text{Себестоимость продаж}}{\text{Кредиторская задолженность}}, \quad (33)$$

Полученные данные заносятся в таблицу:

Таблица 13 – Анализ деловой активности

Коэффициент	Расчетное значение коэффициента		Изменение
	Предыдущий период	Отчетный период	
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала			
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств			
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности			
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности			

Завершающим этапом становится проведение комплексного анализа, который основывается на двух наиболее общих показателях финансовой

стабильности предприятия: коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными средствами. В ситуации, когда хотя бы один из данных показателей не удовлетворяет нормативным значениям, структура баланса признается неудовлетворительной и рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности (формула 1). Если оба показателя находятся в пределах нормы, то производится расчет коэффициента утраты платежеспособности (формула 2). Полученные данные заносятся в таблицу 1, на основе которой производится горизонтальный анализ динамики показателей финансовой устойчивости предприятия, а также делается вывод о вероятности банкротства предприятия.

#### 1.4 Регулирование финансовой устойчивости

Регулирование финансовой устойчивости является одной из важнейших задач финансового менеджмента на предприятии. В улучшении финансовой устойчивости предприятия должен быть заинтересован руководитель каждого предприятия, поскольку именно от показателей финансовой устойчивости зависит стабильность финансового положения предприятия на рынке, эффективность использования собственного капитала и привлеченных источников денежных средств. Грамотный анализ показателей финансовой устойчивости позволяет:

– установить тип финансовой устойчивости, сложившийся на предприятии, от которого будет зависеть курс дальнейшей финансовой политики предприятия. В ситуациях, когда предприятие обладает абсолютным или нормальным типом финансовой устойчивости, привлечение дополнительных заемных источников позволяет увеличить объемы производства, и, как следствие, уровень прибыли. Напротив, при неустойчивом или кризисном финансовом положении, предприятие стремится к снижению объема затрат, прежде всего той его части, которая финансируется за счет долгосрочных и краткосрочных пассивов;

- определить структуру и состав имущества предприятия и источников его финансирования, а также динамику из изменения;
- рассчитать эффективность использования данных источников, на основе относительных показателей рентабельности, коэффициентов ликвидности, обеспеченности, оборачиваемости;
- выявить риск утраты предприятием своей платежеспособности в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочных перспективах;
- сделать комплексный вывод, характеризующий финансовое положение предприятия и вероятность его банкротства.

Основными методами регулирования финансовой устойчивости являются: соблюдение рекомендованной структуры баланса (рисунок 1, таблица 7), а также поддержание фактических показателей ликвидности в пределах нормативных значений (таблица 9). Поскольку расчет относительных показателей финансовой устойчивости производится путем соотношения различных статей форм отчетности (бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах), то управление финансовой устойчивостью сводится к выбору правильного подхода в управлении данными статьями.

Наиболее важными из них стоит отметить:

- выручка от продаж;
- полная себестоимость;
- прибыль от продаж;
- основные средства;
- собственный капитал;
- кредиты и займы (краткосрочные и долгосрочные);
- дебиторская и кредиторская задолженность.

Первые три показателя неразрывно связаны между собой, поскольку прибыль от продаж определяется разницей между выручкой от продаж и полной себестоимостью проданной продукции. Анализ и управление данными показателями на предприятии всегда производится в комплексе. Наиболее

распространенным методом анализа является расчет точки безубыточности.

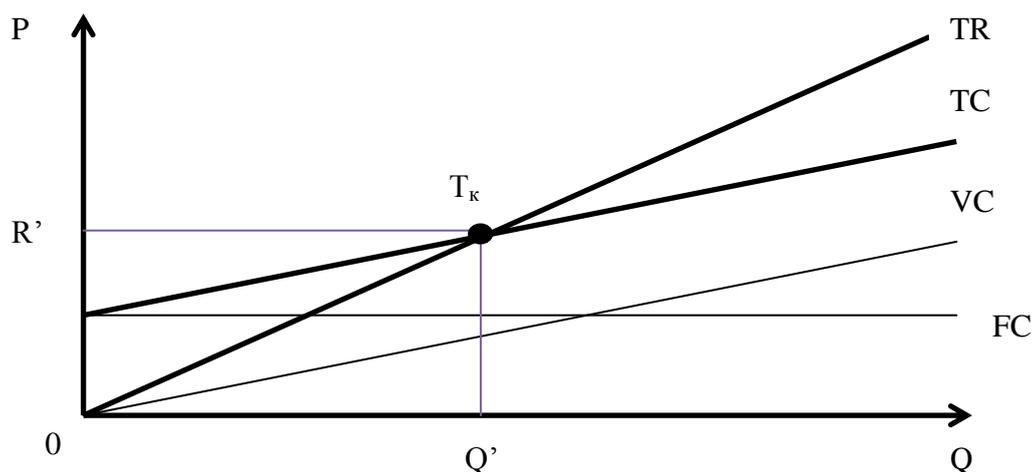


Рисунок 1 – Точка безубыточности

P – объем выручки (объем расходов);

Q – объем продаж;

FC – график постоянных затрат (не изменяются с увеличением объема производства);

VC – график переменных затрат (увеличиваются пропорционально росту объема производства);

TC – график полной себестоимости;

TR – график выручки от продаж;

$T_k$  – точка безубыточности. Определяется местом пересечения графиков TC и TR. Значения левее данной точки означают, что предприятие несет убытки по основному виду деятельности ( $TC > TR$ ), а те, что находятся правее, означают, что при данном объеме продаж предприятие в состоянии получить определенный размер прибыли от продаж. Координаты  $Q'$   $R'$  отражают критический объем продаж и пороговый уровень выручки, при которых предприятие не несет убытков и не получает прибыли. Формула расчета точки безубыточности в натуральном выражении выглядит следующим образом:

$$T_k = \frac{\text{Постоянные затраты}}{\text{Цена за единицу} - \text{Переменные затраты на единицу}}, \quad (34)$$

Чем больше разница между фактическим объемом продаж и точкой безубыточности, тем выше уровень прибыльности предприятия, однако стоит понимать, что всему есть предел и невозможно бесконечно увеличивать объем продаж.

В ситуации, когда максимальный объем продаж достигнут, а показатели прибыли все еще являются неудовлетворительными, улучшить показатель рентабельности продаж представляется возможным за счет снижения расходной части. Снижение переменных затрат обычно заключается в использовании альтернативных, более дешевых источников топлива, сырья или материалов. Снижение постоянной части затрат, на которые не влияет изменения объемов продаж, достигается за счет отказа от неэффективных статей постоянных расходов, таких как: нерационально завышенные расходы на содержание управленческого аппарата, представительские расходы, реклама, а также за счет оптимизации логистики на предприятии.

Удельные доли собственного капитала, краткосрочных и долгосрочных заемных средств в структуре источников финансирования, должны находиться под постоянным контролем со стороны руководства предприятия, поскольку от данных соотношений зависят такие показатели финансовой стабильности как коэффициент финансовой автономии (формула 10) и коэффициент финансового левериджа (формула 11). Как было сказано ранее, по данным соотношениям не может быть однозначного ответа, поскольку с точки зрения внешних инвесторов высокая доля собственного капитала в структуре источников финансирования говорит о том, что вложения в данное предприятие предполагает пониженную степень риска. В тоже время для самого предприятия рациональное привлечение сторонних источников позволяет увеличить объемы продаж, нарастить производственные мощности, а также в целом более эффективно использовать денежные средства, полученные из различных источников.

Хороший руководитель всегда должен знать, какой объем собственных свободных средств находится в распоряжении у предприятия в данный момент

времени, а также суммы и сроки наступления обязательств, перед сторонними кредиторами. Данная информация позволяет руководителю предприятия максимально четко организовать финансовую политику предприятия, избежать разрывов ликвидности и ситуаций, связанных с возможностью утраты платежеспособности.

Управление собственным капиталом заключается в формировании уставного и резервного капиталов, а также использовании нераспределенной (чистой) прибыли полученной после уплаты всех налогов и сборов. Традиционно наиболее эффективным методом считается направление данных средств на модернизацию и технологическое развитие производства.

Основным элементом управления внешними кредитами и займами краткосрочного и долгосрочного характера является своевременное внесение платежей по кредиту. Любой платеж по кредиту состоит из двух частей: платежа по основному долгу и платежа по процентам за пользование заемными средствами. Поскольку в составе расходов предприятия в соответствии с нормами ведения бухгалтерского учета отражаются только проценты за пользование кредитом, в настоящее время среди промышленных предприятий все большую популярность набирает использование такого инструмента как лизинг. Основным преимуществом лизинговых платежей является снижение налогооблагаемой прибыли за счет того, что лизинговый платеж полностью учитывается в составе расходов предприятия.

Привлекая заемные ресурсы, руководитель предприятия, прежде всего, должен понимать, принесут ли данные средства положительный экономический эффект, а именно превысит ли дополнительно полученная прибыль расходы на обслуживание данных кредитных средств. При отрицательном ответе на данный вопрос, руководству следует отказаться от привлечения данного источника заемных средств.

А. Д. Шеремет в своих работах указывает, что в условиях современной рыночной экономики вопросы урегулирования дебиторской и кредиторской задолженностей стоят особо остро. Анализ коэффициентов оборачиваемости

дебиторской и кредиторской задолженностей (формулы 32, 33) отражают скорость оборота данных задолженностей. Благоприятной для предприятия считается ситуация, при которой дебиторская задолженность оборачивается быстрее, чем кредиторская. Именно поэтому в настоящее время все большую популярность набирает инструмент факторинга.

Факторинг представляет собой переуступку прав требования, то есть продажу предприятием своей дебиторской задолженности факторинговой компании. Факторинг рекомендуется применять в ситуациях, когда дебиторская задолженность начинает превышать отметку в 40% от общей структуры оборотных активов предприятия. Применение инструмента факторинга обоснованно в ситуациях, когда комиссионное вознаграждение факторинговой компании будет ниже, чем возможные штрафы, санкции и пени, вызванные просроченными платежами, сорванными поставками, нарушениями других условий договора, которые связаны с нехваткой денежных средств у предприятия.

В факторинговых операциях участвуют три стороны:

- факторинговая компания (или факторинговый отдел банка) — специализированная организация, получающая счета-фактуры у своих клиентов (кредиторов, поставщиков);
- клиент (кредитор, поставщик товара);
- заемщик (предприятие) — фирма-потребитель товара.

В связи с тем, что весь риск неплатежа по счетам берет на себя фактор (банк или компания), он выплачивает клиенту до 80-90% всей суммы счетов, а остальные долги представляют резерв, который будет возвращен после погашения дебитором-должником всей суммы долга.

## 2 Анализ финансовой устойчивости предприятия на примере общества с ограниченной ответственностью «РОССТРОЙИНВЕСТ»

### 2.1 Общая характеристика предприятия и анализ структуры бухгалтерского баланса

Предприятие ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» входит в состав группы компаний «Маяк», история которой начинается с 1987 года, когда был создан строительный кооператив «Маяк» - один из первых на Урале. В 1991 г. строительный кооператив «Маяк» был преобразован в территориальное межотраслевое объединение, в 2003 г. в Корпорацию. За эти годы предприятием построено более 250 тыс. квадратных метров жилой и коммерческой недвижимости, организовано собственное производство значительной части стройматериалов. Сегодня Корпорация «Маяк» представляет собой холдинг с вертикально интегрированной структурой управления, объединяющий в себе более 10 предприятий различного направления. Финансовый оборот предприятий Корпорации составляет 75 млн. USD в год. Число занятых в строительстве и производстве более 1500 человек. На сегодняшний день Корпорация является одной из крупнейших строительных организаций Уральского региона.

Основные направления деятельности группы компаний «Маяк»:

- проектирование зданий и сооружений;
- промышленное и гражданское строительство;
- сдача в аренду офисных, торговых и производственных помещений;
- продажа офисных, торговых и производственных помещений;
- продажа жилых помещений;
- производство строительных материалов и конструкций;
- услуги гостиничного сегмента;
- услуги автомобильного транспорта.

Структура взаимодействия предприятий группы компаний «Маяк», с указанием вида деятельности представлена на схеме (Приложение А).

Основным видом деятельности ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» является осуществление строительно-монтажных работ в лице генерального подрядчика, на основании заключаемых договоров генерального подряда. Поскольку само предприятие не обладает значительным производственно-имущественным комплексом, а строительная деятельность осуществляется за счет привлечения субподрядчиков, основным источником прибыли становится разница между стоимостью заключенного договора генерального подряда и расходами по привлечению субподрядчиков. В связи с этим можно сделать вывод о том, что предприятие признается оборото-ориентированным, поэтому при анализе необходимо применять нормативные показатели для торговых предприятий.

Компания «РОССТРОЙИНВЕСТ» имеет организационно-правовую форму общества с ограниченной ответственностью и применяет общую систему налогообложения, поэтому является плательщиком следующих налогов:

- налога на прибыль организаций;
- налога на добавленную стоимость;
- налога на имущество организаций;
- страховых взносов на обязательное страхование.

К анализу финансовой устойчивости была представлена бухгалтерская отчетность за 2015 отчетный год, оформленная в соответствии с требованиями федерального закона № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете», а также приказом Минфина РФ от 06.07.1999 года № 43н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99)».

Первым этапом анализа финансового положения предприятия является анализ структуры бухгалтерского баланса (Приложение Б).

Пользуясь методикой анализа А. Д. Шеремета, определим, является или не является структура баланса неудовлетворительной, а предприятие неплатежеспособным [26].

Для этого основанием будет служить одно из условий:

- коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода имеет значение менее 1 (для торговых предприятий);
- коэффициент обеспеченности собственными средствами на конец отчетного периода имеет значение 0,1.

Для расчета коэффициентов для каждого из периодов воспользуемся формулами 13 и 26.

2014 год:

$$K_{\text{тл}} = \frac{1\,140\,027 + 507\,669 + 346\,069}{(1\,716\,592 + 270\,387 + 0)} = \frac{1\,993\,765}{1\,986\,979} = 1,003$$

$$K_{\text{осс}} = \frac{6\,786}{1\,993\,765} = 0,003$$

2015 год:

$$K_{\text{тл}} = \frac{1\,077\,674 + 1\,018\,393 + 372\,634}{(2\,254\,550 + 202\,334 + 0)} = \frac{2\,468\,701}{2\,456\,884} = 1,005$$

$$K_{\text{осс}} = \frac{6\,786}{1\,993\,765} = 0,003$$

Полученные результаты занесем в таблицу по форме таблицы 1:

Таблица 14 – Оценка структуры баланса ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» за 2015г.

Наименование показателя	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода	Норма коэффициента
Коэффициент текущей ликвидности	1,003	1,005	не менее 2 (не менее 1 для торговых)
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,003	0,005	не менее 0,1

Коэффициент обеспеченности собственными средствами не соответствует нормативному значению. Финансовое положение ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» можно охарактеризовать как неустойчивое, а структуру баланса неудовлетворительной.

Проанализируем структуру баланса. Для этого занесем данные в таблицу по форме таблицы 5:

Таблица 15 – Аналитические показатели бухгалтерского баланса ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» за 2013-2015 гг.

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.			Изменение	
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2014 г./ 2013 г.	2015 г./ 2014 г.
Валюта баланса	1 377 015	2 011 025	2 489 786	634 010	478 761
Постоянные активы	8 448	17 260	21 085	8 812	3 825
Текущие активы	1 368 567	1 993 765	2 468 701	625 198	474 936
Собственный капитал	13 931	24 046	32 902	10 115	8 856
Заемный капитал	1 363 084	1 986 979	2 456 884	623 895	469 905
Инвестируемый капитал	13 931	24 046	32 902	10 115	8 856
Текущие пассивы	1 363 084	1 986 979	2 456 884	623 895	469 905
Чистый оборотный капитал	5 483	6 786	11 817	1 303	5 031

Равенство собственного капитала и инвестиционного капитала, а также заемного капитала и текущих пассивов обусловлены отсутствием долгосрочных обязательств у предприятия, что является нормальной ситуацией для оборото-ориентированного предприятия. Рост чистого оборотного капитала в обоих периодах, а также увеличение темпов роста в сравнении 2015 года с 2014 (5 031 тыс. руб. и 1 303 тыс. руб. соответственно) позволяют сделать выводы об улучшении финансового устойчивости предприятия и увеличении значений показателей ликвидности. В тоже время рост показателя объема валюты баланса нельзя однозначно назвать положительным изменением поскольку, в ситуации, когда показатели деловой активности предприятия снижаются, можно сделать вывод о том, что основной причиной данного роста стало увеличение объемов дебиторской и кредиторской задолженностей, что нельзя относить к факторам, положительно влияющим на платежеспособность предприятия.

Таблица 16 – Структура баланса ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» за 2015 год

Структура баланса			
Наименование показателя	Нормативный показатель, %	Фактический показатель, %	Фактический показатель, тыс. руб.
1	2	3	4
Внеоборотные активы	20	0,85	21085
Оборотные активы	80	99,15	2468701
Собственный капитал	20	1,32	32902

Окончание таблицы 16

1	2	3	4
Долгосрочные пассивы	0	0	0
Краткосрочные пассивы	80	98,68	2456884

В то время как отсутствие долгосрочных пассивов соответствует нормативному значению (0%), остальные показатели далеки от нормативных значений. Доля внеоборотных активов значительно ниже нормативной (меньше на 19,15%), что можно объяснить спецификой деятельности, осуществляемой компанией ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ», а также местоположением, которое она занимает в структуре группы компаний «Маяк» (Приложение А). Так, будучи генеральным подрядчиком, предприятие не обладает значительным объемом собственных средств, производства (машин, оборудования, технологических линий), а организация строительства осуществляется за счет привлечения субподрядчиков.

Финансовая устойчивость, как самый важный показатель стабильности финансового положения предприятия, основывается на определенном соотношении групп активов предприятия и источников их финансирования. Финансовая устойчивость предприятия подразделяется на четыре типа: абсолютная, нормальная финансовая устойчивость, неустойчивое финансовое положение, кризисное финансовое состояние.

Чтобы охарактеризовать источники формирования запасов и затрат предприятия используем показатели.

Занесем данные в таблицу по форме таблицы 3:

Таблица 17 – Расчет показателей, характеризующих различные виды источников ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» за 2015 г.

Показатель	Алгоритм расчета	Расчет, тыс. руб.
1	2	3
Наличие собственных оборотных средств	СК - ВА	32902 - 21085 = 11817
Наличие собственных средств и долгосрочных заемных источников	(СОС + ДЗС) - ВА	(11817 + 0) - 21085 = (-) 9268

Окончание таблицы 17

1	2	3
Наличие собственных, долгосрочных и краткосрочных заемных источников	(СОС + ДЗС + КЗС) - ВА	(11817 + 0 + 202334) – 21085 = 193066

У предприятия ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» неустойчивое финансовое положение, что характеризуется неравенством, рассчитанное по формуле 5.

$$(11817 + 0) < 2468701 < (11817 + 0 + 2456884)$$

Источником финансирования запасов, кроме собственных оборотных средств являются и краткосрочные заемные средства. Эта ситуация не желательна для предприятия ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ», потому как, для обеспечения бесперебойной операционной деятельности необходимо все большее количество кредитных ресурсов. Возможно восстановление платежеспособности.

Крайне низкая доля собственных средств в структуре источников финансирования ставит предприятие в положение сильной финансовой зависимости от сторонних кредиторов. В случае наступления кризисной ситуации предприятие не обладает достаточным объемом подушки прочности в виде собственного капитала. Управление финансовой устойчивостью предприятия затруднено высокой степенью зависимости от внешних источников формирования капитала.

Для определения динамики статей актива в составе имущества предприятия используем форму таблицы 6:

Таблица 18 – Динамика статей актива ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» 2013-2015 гг.

Актив	Наличие средств, тыс. руб.			Структура имущества, %		
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
1	2	3	4	5	6	7
Имущество (ВБ)	1 377 015	2 011 025	2 489 786	100	100	100
Внеоборотные активы	8 448	17 260	21 085	0,61	0,86	0,85
Оборотные активы	1 368 567	1 993 765	2 468 701	99,39	99,14	99,15

## Окончание таблицы 18

1	2	3	4	5	6	7
в том числе:	-	-	-	-	-	-
Запасы и затраты	344 320	345 586	372 111	25,16	17,33	15,07
Дебиторская задолженность	308 355	507 669	1 018 393	22,53	25,46	41,25
Денежные средства и краткосрочные вложения	715 429	1 140 027	1 077 674	52,28	57,18	43,65

В то время, как структура активов в целом является практически неизменной на протяжении 3 последних периодов (внеоборотные активы составляют менее 1% в 2013, 2014 и 2015 годах), внутренняя структура оборотных активов претерпевает существенные изменения. Удельный вес запасов снижается с каждым годом, а доля денежных средств и краткосрочных финансовых значений, выросшая в 2014 году на 4,9% по сравнению с 2013 годом, снизилась в отчетном периоде на 13,53%. Данные изменения связаны с резким скачком объемов дебиторской задолженности (507 669 тыс. руб. в 2014 году и 1 018 393 тыс. руб. в 2015 – более чем двукратный рост). В ситуации неконтролируемого роста объемов дебиторской задолженности происходит ухудшение показателей ликвидности, повышение риска утраты платежеспособности и общее ухудшение финансовой устойчивости предприятия. Данный факт связан с тем, что дебиторская задолженность входит в менее ликвидную группу активов, чем денежные средства и краткосрочные финансовые вложения.

Заполним форму таблицы 7 для анализа динамики структуры источников финансирования ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ»:

Таблица 19 – Динамика статей пассива ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» за 2013-2015 гг.

Пассив	Наличие источников, тыс. руб.			Структура источников, %		
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
1	2	3	4	5	6	7
Источники формирования имущества (ВБ)	1 377 015	2 011 025	2 489 786	100	100	100

## Окончание таблицы 19

1	2	3	4	5	6	7
Собственный капитал	13 931	24 046	32 902	1,01	1,20	1,32
Заемный капитал	1 363 084	1 986 979	2 456 884	98,99	98,80	98,68
в том числе:	-	-	-	-	-	-
Долгосрочные пассивы	-	-	-	-	-	-
Краткосрочные пассивы (кредиты и займы)	302 888	270 387	202 334	22,22	13,61	8,24
Кредиторская задолженность	1 060 196	1 716 592	2 254 550	77,78	86,39	91,76

Учитывая рост доли собственного капитала в структуре источников финансирования, можно сделать вывод о том, что темпы роста собственного капитала превышают темпы роста валюты баланса. Безусловно, в данном случае это можно считать положительной тенденцией, однако объем собственного капитала, составляющий всего 1,32% от валюты баланса, является крайне низким показателем с точки зрения оценки финансовой устойчивости. Подобная ситуация характеризуется высокой степенью финансовой зависимости от внешних источников денежных средств.

Отсутствие долгосрочных пассивов оставляет всего два источника заемных средств, которые использует предприятие: краткосрочные кредиты и займы и кредиторская задолженность.

Данные, отраженные в бухгалтерском балансе, свидетельствуют о том, что с каждым годом предприятие ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» постепенно снижает объем краткосрочных кредитов и займов, однако одновременно с этим происходит значительное увеличение объемов кредиторской задолженности. Что в итоге привело к тому, что удельный вес кредиторской задолженности превысил 90% от общей величины заемных средств, используемых предприятием.

Сложившаяся ситуация отрицательно влияет на финансовую устойчивость предприятия, а риск утраты платежеспособности можно считать довольно высоким.

Для расчета коэффициентов финансовой устойчивости для каждого из периодов воспользуемся формулами 10-14:

2013 год:

$$K_{\text{фа}} = \frac{13\,931}{1\,377\,015} = 0,010$$

$$K_{\text{фл}} = \frac{1\,363\,084}{13\,931} = 97,845$$

$$K_{\text{оз}} = \frac{5\,483}{(344\,320 + 463)} = \frac{5\,483}{344\,783} = 0,016$$

$$K_{\text{оцс}} = \frac{5\,483}{1\,368\,567} = 0,004$$

$$K_{\text{м}} = \frac{5\,483}{13\,931} = 0,394$$

2014 год:

$$K_{\text{фа}} = \frac{24\,046}{2\,011\,025} = 0,012$$

$$K_{\text{фл}} = \frac{1\,986\,979}{24\,046} = 82,632$$

$$K_{\text{оз}} = \frac{6\,786}{(345\,586 + 483)} = \frac{6\,786}{346\,069} = 0,020$$

$$K_{\text{оцс}} = \frac{6\,786}{1\,993\,765} = 0,003$$

$$K_{\text{м}} = \frac{6\,786}{24\,046} = 0,282$$

2015 год:

$$K_{\text{фа}} = \frac{32\,902}{2\,489\,786} = 0,013$$

$$K_{\text{фл}} = \frac{2\,456\,884}{32\,902} = 74,673$$

$$K_{\text{оз}} = \frac{11\,817}{(372\,111 + 523)} = \frac{11\,817}{372\,634} = 0,032$$

$$K_{\text{оцс}} = \frac{11\,817}{2\,468\,701} = 0,005$$

$$K_{\text{м}} = \frac{11\,817}{32\,902} = 0,359$$

Полученные результаты занесем в таблицу по форме таблицы 8:

Таблица 20 – Анализ финансовой устойчивости ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» за 2013-2015 гг.

Коэффициент	Норматив	Расчетное значение коэффициента		
		2013 г.	2014 г.	2015 г.
Коэффициент финансовой автономии	$\geq 0,5$ (для торговых $\geq 0,2$ )	0,010	0,012	0,013
Коэффициент финансового левериджа	$\leq 1,5$ (для торговых $\leq 4$ )	97,845	82,632	74,673
Коэффициент обеспеченности ресурсами запасов	$\geq 0,1$ (оптимальное 0,6-0,8)	0,016	0,020	0,032
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$\geq 0,1$	0,004	0,003	0,005
Коэффициент маневренности	$\leq 0,5$ (оптимальное 0,2-0,5)	0,394	0,282	0,359

Единственный коэффициент, который удовлетворяет установленным нормативным значениям, это коэффициент маневренности. Остальные коэффициенты обеспеченности и финансовой автономии находятся значительно ниже нормы. Данное явление можно объяснить тем, что у предприятия наблюдается огромный недостаток собственных денежных средств. В случае утраты внешних источников финансирования, предприятие, скорее всего, будет не в состоянии обеспечить бесперебойное продолжение своей хозяйственной деятельности. Однако все-таки стоит отметить тот факт, что показатели обеспеченности и финансовой автономии также показывают положительную тенденцию к повышению:

- $K_{фа}$  вырос на 0,001;
- $K_{оз}$  вырос на 0,012;
- $K_{осс}$  вырос на 0,002.

Основной причиной данных изменений можно назвать рост собственного капитала за счет накопления нераспределенной прибыли.

В целом, сложившуюся ситуацию можно назвать неустойчивой, а структуру баланса можно признать неудовлетворительной, поскольку коэффициент обеспеченности собственными средствами намного ниже

нормативного значения, размер которого ( $K_{\text{occ}} = 0,1$  (10%)) был установлен постановлением Правительства РФ от 29.05.2004 N 257 (ред. от 20.01.2016) «Об обеспечении интересов Российской Федерации как кредитора в деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве» (вместе с «Положением о порядке предъявления требований по обязательствам перед Российской Федерацией в деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве»).

## 2.2 Анализ показателей ликвидности

Ликвидность является вторым этапом анализа финансового положения предприятия, так как ликвидность неразрывно связана с финансовой устойчивостью и платежеспособностью предприятия, что показано в работе А. Д. Шеремета [26].

Используя формулы 15, 16, 17 и 18, взятые из работы А. Д. Шеремета, сгруппируем активы предприятия по степени ликвидности:

2013 год:

$$A_1 = 31\,591 + 683\,838 = 715\,429 \text{ тыс. руб.}$$

$$A_2 = 308\,355 \text{ тыс. руб.}$$

$$A_3 = 344\,320 + 463 + 0 = 344\,783 \text{ тыс. руб.}$$

$$A_4 = 8\,448 \text{ тыс. руб.}$$

2014 год:

$$A_1 = 505 + 1\,139\,522 = 1\,140\,027 \text{ тыс. руб.}$$

$$A_2 = 507\,669 \text{ тыс. руб.}$$

$$A_3 = 345\,586 + 483 + 0 = 346\,069 \text{ тыс. руб.}$$

$$A_4 = 17\,260 \text{ тыс. руб.}$$

2015 год:

$$A_1 = 1\,142 + 1\,076\,532 = 1\,077\,674 \text{ тыс. руб.}$$

$$A_2 = 1\,018\,393 \text{ тыс. руб.}$$

$$A_3 = 372\,111 + 523 + 0 = 372\,634 \text{ тыс. руб.}$$

$$A_4 = 21\,085 \text{ тыс. руб.}$$

Аналогично сгруппируем пассивы по срочности, используя формулы 19, 20, 21 и 22:

2013 год:

$$П_1 = 1\,060\,196 + 0 = 1\,060\,196 \text{ тыс. руб.}$$

$$П_2 = 302\,888 \text{ тыс. руб.}$$

$$П_3 = 0 + 0 = 0 \text{ тыс. руб.}$$

$$П_4 = 13\,931 \text{ тыс. руб.}$$

2014 год:

$$П_1 = 1\,716\,592 + 0 = 1\,716\,592 \text{ тыс. руб.}$$

$$П_2 = 270\,387 \text{ тыс. руб.}$$

$$П_3 = 0 + 0 = 0 \text{ тыс. руб.}$$

$$П_4 = 24\,046 \text{ тыс. руб.}$$

2015 год:

$$П_1 = 2\,254\,550 + 0 = 2\,254\,550 \text{ тыс. руб.}$$

$$П_2 = 202\,334 \text{ тыс. руб.}$$

$$П_3 = 0 + 0 = 0 \text{ тыс. руб.}$$

$$П_4 = 32\,902 \text{ тыс. руб.}$$

Полученные данные занесем в таблицу:

Таблица 21 – Группировка статей баланса ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» за 2013-2015 гг.

$A_n$	2013 г. (тыс. руб.)	2014 г. (тыс. руб.)	2015 г. (тыс. руб.)	$П_n$	2013 г. (тыс. руб.)	2014 г. (тыс. руб.)	2015 г. (тыс. руб.)
$A_1$	715 429	1 140 027	1 077 674	$П_1$	1 060 196	1 716 592	2 254 550
$A_2$	308 355	507 669	1 018 393	$П_2$	302 888	270 387	202 334
$A_3$	344 783	346 069	372 634	$П_3$	0	0	0
$A_4$	8 448	17 260	21 085	$П_4$	13 931	24 046	32 902
ВБ	1 377 015	2 011 025	2 489 786	ВБ	1 377 015	2 011 025	2 489 786

Большая часть показателей на протяжении двух прошедших периодов отражает уверенный рост, за исключением второй группы пассивов, которая снизилась по итогам 2014 и 2015 годов, и первой группы активов, которая выросла в 2014 году, но незначительно снизилась в 2015 году. Используя

формулу 23, определим излишки (недостатки) денежных средств, для каждого периода и соотношения групп активов и пассивов:

Таблица 22 – Соблюдение установленных требований по структуре баланса

2013 г.		2014 г.		2015 г.	
Соотношение	Избыток (нехватка)	Соотношение	Избыток (нехватка)	Соотношение	Избыток (нехватка)
$A_1 \leq П_1$	- 344 767	$A_1 \leq П_1$	- 576 565	$A_1 \leq П_1$	- 1 176 876
$A_2 \geq П_2$	5 467	$A_2 \geq П_2$	237 282	$A_2 \geq П_2$	816 059
$A_3 \geq П_3$	344 783	$A_3 \geq П_3$	346 069	$A_3 \geq П_3$	372 634
$A_4 \leq П_4$	- 5 483	$A_4 \leq П_4$	- 6 786	$A_4 \leq П_4$	- 11 817

Отсутствие долгосрочных пассивов и небольшой объем внеоборотных активов (наименее ликвидной группы активов) являются хорошей основой для финансовой устойчивости в среднесрочном и долгосрочных периодах, что подтверждается соблюдением условий  $A_2 \geq П_2$ ,  $A_3 \geq П_3$ ,  $A_4 \leq П_4$ . Однако соотношение  $A_1 \leq П_1$  служит причиной признания баланса данного предприятия неликвидным и определяет риск утраты платежеспособности в краткосрочном периоде как высокий. Более того нехватка денежных средств (разрыв ликвидности между группами  $A_1$  и  $П_1$ ) только растет с каждым годом, что является серьезной проблемой для финансовой устойчивости предприятия. Основной причиной данной ситуации является значительное увеличение объемов кредиторской и дебиторской задолженностей в отчетном периоде. Поскольку дебиторская задолженность входит лишь во вторую группу активов по степени ликвидности, а кредиторская в первую группу пассивов по срочности исполнения обязательств, происходят следующие изменения:

- избыток денежных средств в соотношении  $A_2 \geq П_2$  растет, достигая уровня 816 059 тыс. руб.;
- нехватка денежных средств в соотношении  $A_1 \leq П_1$  также растет, достигая чрезвычайно высокого уровня 1 176 876 тыс. руб.

Данная ситуация чревата утратой предприятием своей финансовой устойчивости и невозможности расплатиться по наступившим обязательствам в срок, так как деньги все еще будут находиться в распоряжении у дебиторов.

В случае продолжения сложившихся тенденций, предприятие рискует встать на грани банкротства.

Для расчета коэффициентов ликвидности предприятия в каждом из периодов воспользуемся формулами 24, 25 и 26:

2013 год:

$$K_{ал} = \frac{715\,429}{(1\,060\,196 + 302\,888)} = \frac{715\,429}{1\,363\,084} = 0,525$$

$$K_{ср} = \frac{715\,429 + 308\,355}{(1\,060\,196 + 302\,888)} = \frac{1\,023\,784}{1\,363\,084} = 0,751$$

$$K_{тл} = \frac{715\,429 + 308\,355 + 344\,783}{(1\,060\,196 + 302\,888 + 0)} = \frac{1\,368\,567}{1\,363\,084} = 1,004$$

2014 год:

$$K_{ал} = \frac{1\,140\,027}{(1\,716\,592 + 270\,387)} = \frac{1\,140\,027}{1\,986\,979} = 0,574$$

$$K_{ср} = \frac{1\,140\,027 + 507\,669}{(1\,716\,592 + 270\,387)} = \frac{1\,647\,696}{1\,986\,979} = 0,829$$

$$K_{тл} = \frac{1\,140\,027 + 507\,669 + 346\,069}{(1\,716\,592 + 270\,387 + 0)} = \frac{1\,993\,765}{1\,986\,979} = 1,003$$

2015 год:

$$K_{ал} = \frac{1\,077\,674}{(2\,254\,550 + 202\,334)} = \frac{1\,077\,674}{2\,456\,884} = 0,439$$

$$K_{ср} = \frac{1\,077\,674 + 1\,018\,393}{(2\,254\,550 + 202\,334)} = \frac{2\,096\,067}{2\,456\,884} = 0,853$$

$$K_{тл} = \frac{1\,077\,674 + 1\,018\,393 + 372\,634}{(2\,254\,550 + 202\,334 + 0)} = \frac{2\,468\,701}{2\,456\,884} = 1,005$$

Полученные результаты занесем в таблицу по форме таблицы 9:

Таблица 23 – Анализ коэффициентов ликвидности, ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» за 2013-2015гг.

Коэффициент	Норматив	Расчетное значение коэффициента		
		2013 г.	2014 г.	2015 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$	0,525	0,574	0,439
Коэффициент промежуточной ликвидности	$\geq 0,9$	0,751	0,829	0,853
Коэффициент текущей ликвидности	$\geq 1$	1,004	1,003	1,005

Коэффициент абсолютной ликвидности находится значительно выше нормативных значений, что говорит о наличии у предприятия достаточного количества наиболее ликвидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений), которые имеют минимальные сроки обращения в денежную форму. Однако в отчетном периоде наблюдается негативная тенденция в виде снижения данного показателя на 0,135. Основной причиной данного изменения стал рост объемов кредиторской задолженности в отчетном 2015 году.

Коэффициент промежуточной (срочной) ликвидности находится немного ниже нормативного уровня (-0,047), однако положительная тенденция за последние два периода позволяет сделать положительный прогноз.

Наиболее важный коэффициент текущей ликвидности находится в опасной близости от пограничного с нормативным значением, превышая его всего на 0,005. Данная ситуация говорит о том, что предприятие находится в неустойчивом финансовом положении и негативные изменения, связанные с конъюнктурой рынка, или внутренние проблемы предприятия могут привести к тому, что в следующем прогнозном периоде данный показатель опустится ниже нормативной отметки.

### 2.3 Анализ деловой активности

Согласно данным формы 2 «Отчета о финансовых результатах» предприятия ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» по итогам отчетного периода чистая прибыль компании составила 8 856 тыс. руб. (10 218 тыс. руб. в предыдущем периоде). Рассчитаем показатели полной себестоимости, рентабельности продаж и затрат с помощью формул 27, 28 и 29:

2014 год:

$$C/C_{\text{полн}} = 788\,381 + 0 + 241 = 788\,622 \text{ тыс. руб.}$$

$$R_{\text{п}} = \frac{13\,934}{802\,556} = 0,01736 = 1,74 \%$$

$$R_{\text{з}} = \frac{12\,774}{788\,622} = 0,01620 = 1,62 \%$$

2015 год:

$$C/C_{\text{полн}} = 671\,156 + 0 + 4\,088 = 675\,244 \text{ тыс. руб.}$$

$$R_{\text{п}} = \frac{13\,698}{688\,942} = 0,0199 = 1,99 \%$$

$$R_{\text{з}} = \frac{11\,200}{675\,244} = 0,0166 = 1,66 \%$$

Полученные данные занесем в таблицу по форме таблицы 10:

Таблица 24 – Анализ финансовых результатов ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» за 2014, 2015 гг.

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение	
	2014 г.	2015 г.	Абсолютное	Динамика, %
Выручка от продаж	802 556	688 942	- 113 614	85,84
Себестоимость проданной продукции	788 381	671 156	- 117 225	85,13
Валовая прибыль	14 175	17 786	3 611	125,47
Коммерческие расходы	-	-	-	-
Управленческие расходы	241	4 088	3 847	1696,27
Прибыль (убыток) от продаж	13 934	13 698	- 236	98,31
Проценты к получению	-	-	-	-
Проценты к уплате	-	-	-	-
Доходы от участия в других организациях	-	-	-	-
Прочие доходы	5 001	5 886	885	117,70
Прочие расходы	6 161	8 384	2 223	136,08
Прибыль (убыток) до налогообложения	12 774	11 200	- 1 574	87,68
Текущий налог на прибыль	2 556	2 344	- 212	91,71
Отложенные налоговые обязательства	-	-	-	-
Отложенные налоговые активы	-	-	-	-
Чистая прибыль (убыток)	10 218	8 856	- 1 362	86,67
Рентабельность продаж, %	1,74	1,99	0,25	-
Рентабельность затрат, %	1,62	1,66	0,04	-
Полная себестоимость	788 622	675 244	- 113 378	85,62

В первую очередь необходимо отметить, что основные показатели, связанные с объемами производства и продаж предприятия, снизились в среднем на 14% (выручка на 14,16%, себестоимость продаж на 14,87%, чистая прибыль на 13,33%).

Несмотря на данные негативные явления, показатели рентабельности продаж и затрат выросли в отчетном периоде по сравнению с предыдущем на

0,25% и 0,04% соответственно. В целом показатели рентабельности являются удовлетворительными (значения больше 0 свидетельствуют об экономической эффективности деятельности предприятия), а их рост в отчетном периоде положительным фактором.

Структура полной себестоимости не вызывает опасений, поскольку коммерческие и управленческие расходы занимают минимальную долю (менее 1% в обоих периодах). Однако практически 17-кратный рост управленческих расходов (241 тыс. руб. в 2014 году и 4 088 тыс. руб. в 2015) не удалось покрыть за счет роста валовой прибыли, что привело к снижению прибыли от продаж на 235 тыс. руб.

В целом данные изменения в отчетном периоде не несут прямой угрозы платежеспособности предприятия, однако дальнейшее снижение объемов производства может свидетельствовать об утрате предприятием позиций на рынке конкуренции, которая может привести к негативным последствиям в виде снижения показателей оборачиваемости собственного капитала и оборотных средств.

Снижение объема продаж сопровождается, растущими объемами дебиторской и кредиторской задолженностей. Это свидетельствует о неэффективной политике взаимоотношений с контрагентами предприятия.

Для расчета коэффициентов оборачиваемости собственного капитала, оборотных активов, дебиторской и кредиторской задолженностей воспользуемся формулами 30-33:

2014 год:

$$K_{\text{оск}} = \frac{802\,556}{24\,046} = 33,376 \text{ оборотов в году}$$

$$K_{\text{оос}} = \frac{802\,556}{1\,993\,765} = 0,403 \text{ оборотов в году}$$

$$K_{\text{одз}} = \frac{802\,556}{507\,669} = 1,581 \text{ оборотов в году}$$

$$K_{\text{окз}} = \frac{788\,381}{1\,716\,592} = 0,459 \text{ оборотов в году}$$

2015 год:

$$K_{\text{оск}} = \frac{688\,942}{32\,902} = 20,939 \text{ оборотов в году}$$

$$K_{\text{оос}} = \frac{688\,942}{2\,468\,701} = 0,279 \text{ оборотов в году}$$

$$K_{\text{одз}} = \frac{688\,942}{1\,018\,393} = 0,676 \text{ оборотов в году}$$

$$K_{\text{окз}} = \frac{671\,156}{2\,254\,550} = 0,298 \text{ оборотов в году}$$

Полученные данные внесем в таблицу по форме таблицы 11:

Таблица 25 – Анализ деловой активности ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» за 2014, 2015г.

Коэффициент	Расчетное значение коэффициента		Изменение, (+,-)
	2014 г.	2015 г.	
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	33,376	20,939	- 12,473
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	0,403	0,279	- 0,124
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	1,581	0,676	- 0,905
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	0,459	0,298	- 0,161

Снижение всех показателей оборачиваемости в отчетном году по сравнению с предыдущим периодом является следствием уменьшения объема продаж, который был отмечен при анализе финансовых результатов ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ». Завышенный показатель коэффициента оборачиваемости собственного капитала при низких показателях оборачиваемости оборотных средств предприятия служит дополнительным индикатором того, что доля заемных источников в структуре финансирования деятельности предприятия превышает допустимые значения.

Положительным фактором стоит отметить то, что коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности превышает коэффициент оборачиваемости кредиторской. Это свидетельствует о том, что сроки

возвращения дебиторской задолженности в распоряжение предприятия короче, чем сроки погашения кредиторской задолженности. Однако и тут наблюдается негативная тенденция: темпы снижения коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности многократно превышают темпы снижения коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности. Таким образом, временной интервал между поступлением денежных средств от дебиторов, и моментом оплаты обязательств перед кредиторами имеет тенденцию к сокращению. В связи с этим увеличивается риск утраты финансовой устойчивости предприятия, наступления кризиса неплатежеспособности.

#### 2.4 Комплексный анализ и прогнозирование возможного банкротства

Для проведения комплексного анализа и прогнозирования возможного банкротства в соответствии с методическими положениями по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса, утвержденные Постановлением Правительства РФ от 29.05.2004 № 257 «Об обеспечении интересов Российской Федерации как кредитора в деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве» вместе с «Положением о порядке предъявления требований по обязательствам перед Российской Федерацией в деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве» необходимо заполнить таблицу по форме таблицы 1. Учитывая тот факт, что значение коэффициента обеспеченности собственными средствами ниже нормативного, структура баланса признается неудовлетворительной, а предприятие – неплатежеспособным.

В данной ситуации требуется произвести расчет коэффициента восстановления платежеспособности (формула 1):

$$КВП = \frac{1,005 + 6 / 12 (1,005 - 1,003)}{1} = \frac{1,005 + 0,5 * 0,002}{1} = 1,006$$

Полученные данные внесем в таблицу, как показано в работе М. В. Косолаповой [24]:

Таблица 26– Оценка структуры баланса ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» за 2015 г.

Наименование показателя	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода	Норма коэффициента
Коэффициент текущей ликвидности	1,003	1,005	не менее 1
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,003	0,005	не менее 0,1
Коэффициент восстановления платежеспособности	–	1,006	не менее 1

Коэффициент обеспеченности собственными средствами не соответствует нормативному значению, как в начале, так и в конце отчетного периода. В связи с этим финансовое положение предприятие можно охарактеризовать как неустойчивое, а структуру баланса неудовлетворительной.

Коэффициент восстановления платежеспособности равен 1,006 (больше единицы), что дает возможность сделать вывод о том, что, несмотря на высокие показатели финансовой зависимости, снижение общего объема продаж, а также связанное с этим понижение коэффициентов оборачиваемости, предприятие обладает реальной возможностью восстановить свою платежеспособность и стабилизировать свое финансовое положение.

В результате проведенного анализа финансовой устойчивости было установлено, что предприятие обладает несколькими проблемными местами, однако общая вероятность банкротства невысока, и у предприятия имеются реальные возможности восстановить свою платежеспособность.

Также используя зарубежный опыт в части прогнозирования вероятности банкротства, воспользуемся системой показателей Уильяма Бивера для оценки финансовой устойчивости предприятия с целью диагностики банкротства.

Произведем расчет показателей предприятия ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» по состоянию на конец отчетного периода.

Таблица 27 – Показатели для расчета вероятности банкротства ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» за 2015 г.

Показатель, тыс. руб.	На конец отчетного периода
Чистая прибыль	8 856
Амортизация	130
Заемный капитал	2 456 884
Оборотные активы	2 468 701
Текущие обязательства	2 456 884
Валюта баланса	2 489 786
Собственный капитал	32 902
Внеоборотные активы	21 085
Собственные оборотные средства	11 817
Прибыль до налогообложения	11 200

$$K_{\text{Бивера}} = (8\,856 + 130) / 2\,456\,884 = 0,004$$

$$K_{\text{текущей ликвидности}} (L4) = \frac{2\,468\,701}{2\,456\,884} = 1,005$$

$$\text{Экономическая рентабельность (R4)} = \frac{8\,856}{2\,489\,786} = 0,004 = 0,4\%$$

$$\text{Финансовый рычаг} = \frac{2\,456\,884}{2\,489\,786} = 0,987 = 98,7\%$$

$$K_{\text{осс}} = \frac{32\,902 - 21\,085}{2\,468\,701} = 0,005$$

Полученные данные внесем в таблицу по форме таблицы 2, предложенную в работе А.Д. Шеремета [26]:

Таблица 28 – Система показателей Бивера, применительно к отчетности ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» за 2015 г.

Показатель	Значение показателя			Значение показателя за 2015 год
	Группа I	Группа II	Группа III	
Коэффициент Бивера	> 0,4	≤ 0,2	До – 0,15	0,004 (группа II)
Коэффициент текущей ликвидности (L4)	2 ≤ L4 ≤ 3,2	1 ≤ L4 ≤ 2	L4 ≤ 1	1,005 (группа II)
Экономическая рентабельность (R4)	6 % - 8 %	5 % - 2 %	1 % - 22 %	0,4 % (группа III)
Финансовый рычаг	35 %	40 % - 60 %	80 % и более	98,7 % (группа III)
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,4 и более	0,3 – 0,1	Менее 0,1	0,005 (группа III)

Как видно из таблицы 28, два показателя полученные из расчетов по предприятию ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» находятся в пределах нормативных

значений группы II, а три показателя в пределах группы III. Следовательно, предприятие находится на грани между неустойчивым и кризисным финансовым положением.

Рассмотрев две модели вероятности банкротства предприятия, приходим к выводу, что более конкретно можно выбрать степень приближения предприятия к банкротству на основании системы показателей Уильяма Бивера.

В целях недопущения непреодолимых кризисных ситуаций важно выявить факторы и тенденции деструктивного развития предприятия и своевременно скорректировать его стратегические цели, задачи и приоритеты. В связи с этим повышается значимость аналитического обоснования управления неплатежеспособным предприятием. Способы, методы и процедуры, рекомендуемые различными авторами экономического анализа, помогут своевременно принять профилактические меры. Экономический анализ позволяет выявить нам фактические признаки несостоятельности предприятия, но не устанавливает факт банкротства. Результаты анализа дают возможность с высокой степенью вероятности предвидеть дальнейший жизненный цикл предприятия.

### 3 Разработка мероприятий по улучшению показателей финансовой устойчивости ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» и оценка их эффективности

#### 3.1 Рекомендации по улучшению показателей финансовой устойчивости

В результате анализа финансовых результатов были выявлены негативные тенденции к снижению объемов продаж (выручка снизилась на 14,16%, себестоимость продаж на 14,87%, чистая прибыль на 13,33%). В тоже время растущие показатели размера валюты баланса, текущих активов и текущих пассивов, отраженные в анализе показателей бухгалтерского баланса, позволяют сделать выводы о том, что предприятие не контролирует рост объемов дебиторской и кредиторской задолженностей.

Данное предположение подтверждается информацией, полученной при анализе динамике изменения статей актива и пассива баланса. Так, например, удельный вес дебиторской задолженности в составе оборотных активов предприятия за период с 2013 по 2015 годы вырос на 18,72% (из которых 15,79% за 2015 год). Удельный вес кредиторской задолженности в составе текущих пассивов за тот же период увеличился на 13,98% (из которых 5,37% за 2015 год).

В ситуации, когда темпы роста дебиторской и кредиторской задолженностей опережают темпы роста объемов производства и продаж, политику взаимоотношений с дебиторами и кредиторами принято считать неудовлетворительной, поскольку денежные средства, находящиеся в распоряжении дебиторов, не используются предприятием в товарно-денежном обороте, то есть не приносят ему дополнительную прибыль. В тоже время бесконтрольный рост кредиторской задолженности может привести в ситуации, в которой предприятие будет не в состоянии расплатиться по своим обязательствам, то есть наступит кризис платежеспособности.

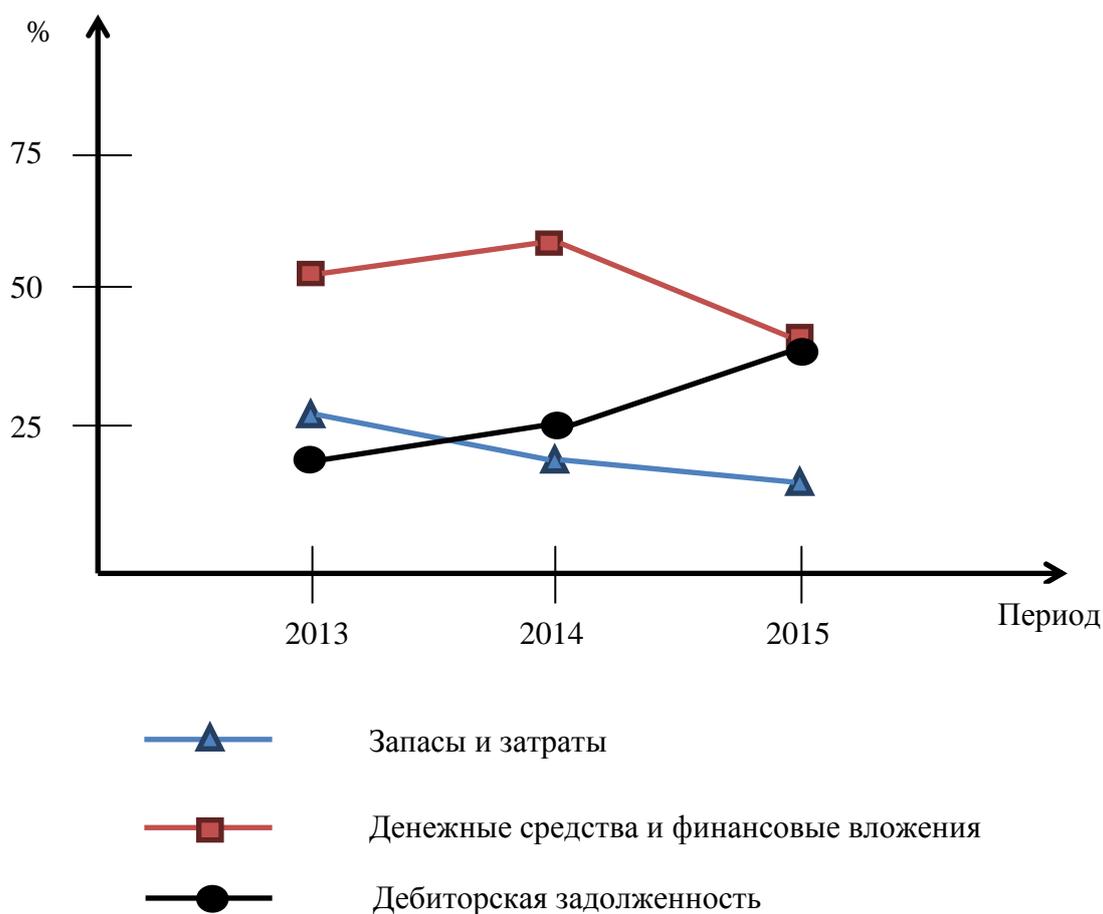


Рисунок 2 – Динамика изменения структуры оборотных активов предприятия ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» за 2013-2015 гг.

Исходя из представленной картины, можно сделать негативный прогноз на следующий отчетный период, в котором предприятие, при сохранении сложившихся тенденций, рискует остаться без наиболее ликвидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений), в то время как менее ликвидный актив в виде дебиторской задолженности увеличивает темпы роста в 2015 году по сравнению с 2014 годом.

Сокращение доли запасов и затрат с одной стороны положительно влияет на показатели ликвидности предприятия, поскольку они входят в группу медленно реализуемых активов по степени ликвидности, но с другой стороны подобная тенденция может служить причиной снижения объемов производства и продаж (как это произошло в отчетном периоде).

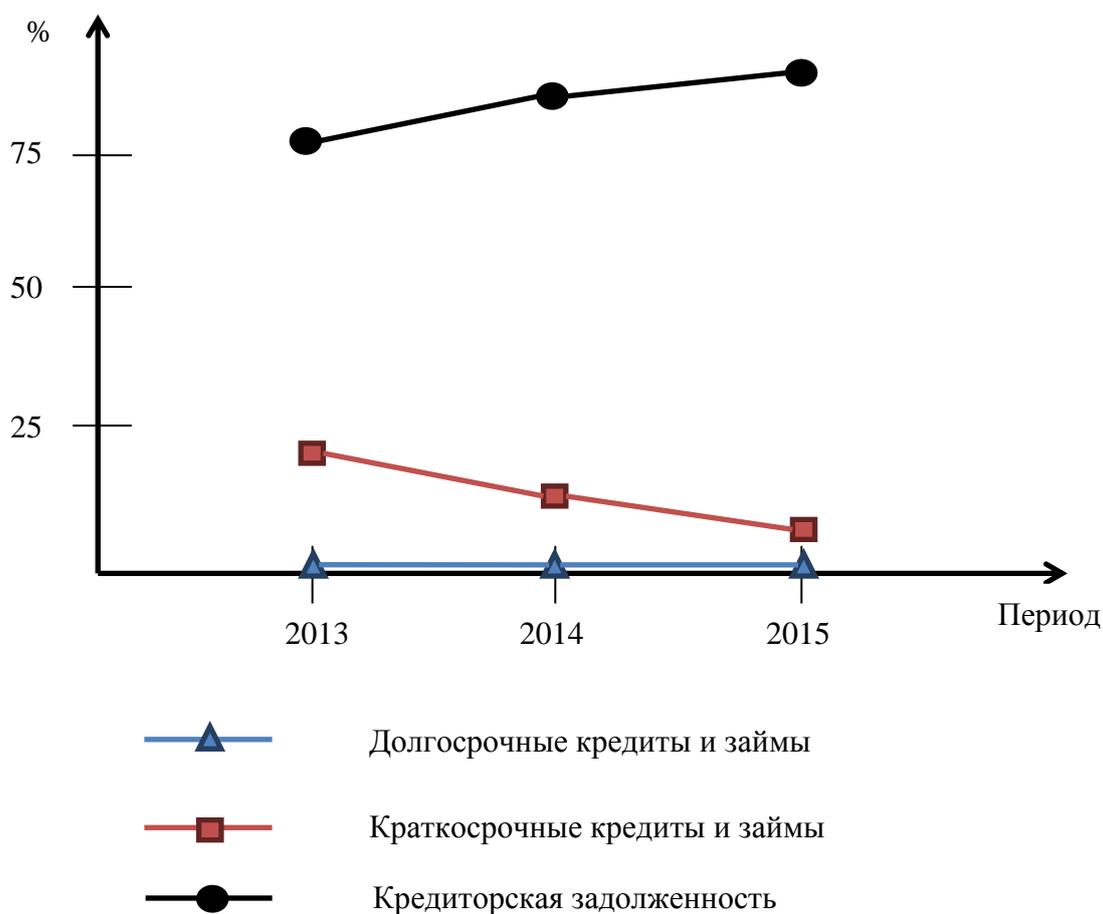


Рисунок 3 – Динамика изменения структуры текущих пассивов предприятия ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» за 2013-2015 гг.

Аналогичная ситуация наблюдается в структуре заемных источников финансирования (текущих пассивов) предприятия. Отсутствие долгосрочных кредитов не нарушает нормативной структуры баланса (рисунок 1, ДП = 0%), однако неуклонный рост доли кредиторской задолженности отрицательно влияет на показатель абсолютной ликвидности (таблица 18, показатель коэффициента абсолютной ликвидности снизился на 0,135 в отчетном периоде по сравнению с предыдущим).

Анализ ликвидности статей баланса также показал неудовлетворительную структуру баланса, поскольку данная структура не удовлетворяет нормативному требованию  $A_1 \geq \Pi_1$ . Основной причиной превышения первой группы пассивов над первой группой активов и нехватки денежных средств, размер которой составил 1 176 876 тыс. руб., можно назвать

тот факт, что дебиторская задолженность входит в состав второй группы по степени ликвидности, в то время как кредиторская задолженность относится к первой группе пассивов по срочности выполнения обязательств.

Наиболее вероятными последствиями, которые может повлечь за собой подобная структура баланса, являются: утрата финансовой устойчивости и независимости компании, а позднее, утратой платежеспособности и банкротством предприятия.

В результате анализа финансовой устойчивости и ликвидности баланса (таблицы 20 и 23) было отмечено, что коэффициенты ликвидности и маневренности предприятия находятся в пределах допустимых значений, однако коэффициенты обеспеченности запасами и собственными средствами, а также коэффициент финансовой автономии значительно меньше нормативных значений. Основными причинами можно назвать: крайне низкий уровень доли собственного капитала в структуре источников финансирования, недостаточный уровень чистого оборотного капитала (что по своей сути, также является следствием недостаточного объема собственного капитала).

Так, коэффициент финансовой автономии ниже нормативного значения ( $\geq 0,2$ ) на 0,187 и составляет 0,013, это позволяет сделать выводы о высоком уровне финансовой зависимости предприятия от внешних кредиторов. В том случае, если кредиторы потребуют оплаты по обязательствам, которые предприятие несет перед ними, в ближайшие сроки, существует реальная возможность того, что предприятие будет не в состоянии расплатиться по долгам. Тем самым нарушается платежеспособность предприятия и связано это с тем, что отсутствует необходимый размер подушки прочности в виде собственного капитала.

Анализ деловой активности (таблица 25) также подтвердил результаты анализа финансовых результатов, в части того, что деловая активность предприятия в отчетном периоде снизилась по сравнению с предыдущим. Особо важным стоит отметить тот факт, что снижение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности произошло с более высоким

темпом, чем снижение коэффициента кредиторской задолженности. Данную тенденцию принято считать негативной, поскольку временной лаг между поступлением денежных средств от дебиторов и сроками оплаты кредиторской задолженности сокращается, следовательно, сохранение данной тенденции в будущих периодах может привести к ситуации, в которой кредиторская задолженность будет оборачиваться быстрее, чем дебиторская, что приведет к разрыву ликвидности. Подобная ситуация характеризуется тем, что сроки оплаты по обязательствам перед внешними кредиторами наступают раньше, чем происходят поступления денежных средств от дебиторов компании.

Комплексный анализ (таблица 26) также показал структуру баланса как неудовлетворительную, поскольку коэффициент обеспеченности собственными средствами не соответствует нормативным значениям, которые установлены методическими положениями по оценке структуры баланса. Однако у предприятия имеются реальная возможность восстановить свою платежеспособность, поскольку коэффициент восстановления платежеспособности больше единицы.

Таким образом, наиболее проблемные места в финансовой устойчивости предприятия включают в себя:

- снижение показателей деловой активности и объемов продаж;
- недостаточный объем собственного капитала;
- недостаточный объем чистого оборотного капитала;
- неудовлетворительную структуру оборотных активов и текущих пассивов, с которой связаны высокие риски утраты платежеспособности предприятия.

На основании полученных данных, автором выпускной работы для улучшения финансовой устойчивости предприятия было разработано предложение по оптимизации финансовой политики взаимоотношений с дебиторами путем установления лимита по отсроченным платежам, который составлял бы не более 40%. Данное предложение позволит снизить риски

ликвидности и утраты платежеспособности, оптимизировать структуру баланса, снизить степень финансовой зависимости от внешних кредиторов.

### 3.2 Расчет прогнозных значений показателей финансовой устойчивости

Основным методом для улучшения финансовой устойчивости предприятия ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» автором была выбрана рационализация политики отношений с дебиторами. Так в 2014 году объем отсроченных платежей (дебиторская задолженность) составил 38,7% от общего потенциального объема продаж (выручка + дебиторская задолженность), а в 2015 году это значение увеличилось до 59,6%.

Таким образом, больше половины платежей дебиторами в отчетном периоде осуществлялись в рассрочку. Отсутствие свободных денежных средств в распоряжении у предприятия привело к снижению показателей деловой активности предприятия, неспособности вовремя погасить нарастающий объем кредиторской задолженности, а также к общему неустойчивому финансовому положению.

Снизив объемы отсроченных платежей, предприятие увеличит объемы выручки, прибыли до налогообложения, чистой прибыли, что впоследствии позволит увеличить объемы собственного капитала за счет увеличения объема нераспределенной прибыли, а это в свою очередь приведет к росту показателей финансовой устойчивости.

Таблица 29 – Структура платежей, полученных от дебиторов за 2014-2016гг.

Показатель	Объем денежных средств, тыс. руб.			Удельный вес, %		
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Выручка	802 556	688 942	1 024 401	61,3	40,4	60
Дебиторская задолженность	507 669	1 018 393	682 934	38,7	59,6	40
Общий объем	1 310 225	1 707 335	1 707 335	100	100	100

Для определения экономической эффективности рассчитаем прогнозные показатели на следующий отчетный период, установив предельный объем отсроченных платежей в размере 40%, не изменяя при этом других показателей

(изменение прочих показателей может также оказать влияние на показатели финансовой устойчивости, что затруднит анализ эффективности внесенного предложения).

Таким образом, прогнозная форма 2 «отчет о финансовых результатах» будет выглядеть следующим образом:

Таблица 30 – Финансовые результаты ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» в прогнозном периоде 2016 г.

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение	
	2015 г.	2016 г	Абсолютное	Динамика, %
Выручка от продаж	688 942	1 024 401	335 459	148,69
Себестоимость проданной продукции	671 156	671 156	0	100,00
Валовая прибыль	17 786	353 245	335 459	1986,08
Коммерческие расходы	-	-	-	-
Управленческие расходы	4 088	4 088	0	100,00
Прибыль (убыток) от продаж	13 698	349 157	335 459	2548,96
Проценты к получению	-	-	-	-
Проценты к уплате	-	-	-	-
Доходы от участия в других организациях	-	-	-	-
Прочие доходы	5 886	5 886	0	100,00
Прочие расходы	8 384	8 384	0	100,00
Прибыль (убыток) до налогообложения	11 200	346 659	335 459	3095,17
Текущий налог на прибыль	2 344	69 332	66 988	2957,85
Отложенные налоговые обязательства	-	-	-	-
Отложенные налоговые активы	-	-	-	-
Чистая прибыль (убыток)	8 856	277 327	268 471	3131,52
Рентабельность продаж	1,99 %	34,08 %	32,09 %	-
Рентабельность затрат	1,66 %	51,34 %	49,68 %	-
Полная себестоимость	675 244	675 244	0	100,00

$$R_{\Pi} = \frac{349\,157}{1\,024\,401} = 0,3408 = 34,08 \%$$

$$R_3 = \frac{346\,659}{675\,244} = 0,5134 = 51,34 \%$$

Дополнительная выручка, которую получит предприятие, значительно улучшит показатели рентабельности продаж и затрат, а также объемы прибыли

до налогообложения (на 335 459 тыс. руб.) и чистой прибыли (на 268 471 тыс. руб.).

Данные изменения окажут следующее влияние на структуру баланса:

- стр.1230 дебиторская задолженность уменьшится на 335 459 тыс. руб.;
- стр. 1250 денежные средства увеличится на объем дополнительной выручки в размере 335 459 тыс. руб.;
- стр. 1370 нераспределенная прибыль увеличится на объем дополнительной чистой прибыли в размере 268 471 тыс. руб.;
- стр. 1250 денежные средства увеличится на объем дополнительной чистой прибыли в размере 268 471 тыс. руб.

Таким образом, прогнозная структура баланса изменится следующим образом:

Таблица 31 – Аналитические показатели бухгалтерского баланса ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» 2015, 2016г.

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение 2015 г./2016 г.
	2015 г.	2016 г.	
Валюта баланса	2 489 786	2 758 257	268 471
Постоянные активы	21 085	21 085	0
Текущие активы	2 468 701	2 737 172	268 471
Собственный капитал	32 902	299 373	268 471
Заемный капитал	2 456 884	2 456 884	0
Инвестируемый капитал	32 902	299 373	268 471
Текущие пассивы	2 456 884	2 456 884	0
Чистый оборотный капитал	11 817	280 288	268 471

Позитивные тенденции заключаются в увеличении прогнозных объемов текущих активов, собственного капитала и чистого оборотного капитала на сумму 268 471 тыс. руб.

Используя полученные данные, рассчитаем прогнозные значения показателей финансовой устойчивости и сравним их с текущими:

2016 год:

$$K_{\text{фа}} = \frac{299\,373}{2\,758\,257} = 0,109$$

$$K_{\text{фл}} = \frac{2\,456\,884}{299\,373} = 8,207$$

$$K_{\text{оз}} = \frac{280\,288}{(372\,111 + 523)} = \frac{280\,288}{372\,634} = 0,752$$

$$K_{\text{осс}} = \frac{280\,288}{2\,737\,172} = 0,102$$

$$K_{\text{м}} = \frac{280\,288}{299\,373} = 0,936$$

Таблица 32 – Прогнозные показатели финансовой устойчивости ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» на 2016г.

Коэффициент	Норматив	Расчетное значение коэффициента	
		2015 г.	2016 г.
Коэффициент финансовой автономии	$\geq 0,5$ (для торговых $\geq 0,2$ )	0,013	0,109
Коэффициент финансового левериджа	$\leq 1,5$ (для торговых $\leq 4$ )	74,673	8,207
Коэффициент обеспеченности ресурсами запасов	$\geq 0,1$ (оптимальное 0,6-0,8)	0,032	0,752
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$\geq 0,1$	0,005	0,102
Коэффициент маневренности	$\leq 0,5$ (оптимальное 0,2-0,5)	0,359	0,936

Для всех показателей можно отметить положительные тенденции.

Коэффициент финансовой автономии увеличился на 0,096 и составил 0,109, что ниже нормативного значения, однако намного лучше значения показателя в отчетном периоде.

Значительное снижение показателя коэффициента финансового левериджа также, как и рост коэффициента финансовой автономии, позволяет сделать выводы о том, что в прогнозном периоде предприятие будет меньше зависеть от внешних источников финансирования.

Рост коэффициента маневренности свидетельствует о том, что у предприятия высвобождаются свободные оборотные средства, которые можно направить на погашение кредиторской задолженности и укрепление показателей финансовой устойчивости.

Наиболее важные показатели коэффициентов обеспеченности ресурсами запасов и собственными средствами выросли на 0,72 и 0,097 соответственно, достигнув, таким образом, нормативных значений в прогнозном периоде.

Для анализа показателей ликвидности необходимо провести группировку статей актива по степени ликвидности и пассивов по степени срочности, с учетом прогнозных изменений:

$$A_1 = 605\,072 + 1\,076\,532 = 1\,681\,604 \text{ тыс. руб.}$$

$$A_2 = 682\,934 \text{ тыс. руб.}$$

$$A_3 = 372\,111 + 523 + 0 = 372\,634 \text{ тыс. руб.}$$

$$A_4 = 21\,085 \text{ тыс. руб.}$$

$$П_1 = 2\,254\,550 + 0 = 2\,254\,550 \text{ тыс. руб.}$$

$$П_2 = 202\,334 \text{ тыс. руб.}$$

$$П_3 = 0 + 0 = 0 \text{ тыс. руб.}$$

$$П_4 = 299\,373 \text{ тыс. руб.}$$

Таблица 33 – Группировка статей баланса ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» с учетом прогнозных значений

$A_n$	2016 г. (тыс. руб.)	$П_n$	2016 г. (тыс. руб.)	Соотношение	Избыток (недостаток)
$A_1$	1 681 604	$П_1$	2 254 550	$A_1 \leq П_1$	- 572 946
$A_2$	682 934	$П_2$	202 334	$A_2 \geq П_2$	480 600
$A_3$	372 634	$П_3$	0	$A_3 \geq П_3$	372 634
$A_4$	21 085	$П_4$	299 373	$A_4 \leq П_4$	- 278 288
ВБ	2 758 257	ВБ	2 758 257	-	-

Соотношение  $A_1 \leq П_1$  в прогнозном периоде по-прежнему не позволяет назвать структуру баланса удовлетворительной, однако снижение недостатка денежных средств в прогнозном периоде по сравнению с отчетным однозначно является положительной тенденцией (- 1 176 876 тыс. руб. в отчетном периоде и - 572 946 тыс. руб. в прогнозном). Данное явление напрямую связано с тем, что снижение доли отсроченных платежей (дебиторской задолженности), увеличивает объем денежных средств у предприятия, которые относятся к

первой группе ликвидности активов, в то время как дебиторская задолженность относится ко второй.

Определим прогнозные показатели ликвидности предприятия:

$$K_{ал} = \frac{1\ 681\ 604}{(2\ 254\ 550 + 202\ 334)} = \frac{1\ 681\ 604}{2\ 456\ 884} = 0,684$$

$$K_{ср} = \frac{1\ 681\ 604 + 682\ 934}{(2\ 254\ 550 + 202\ 334)} = \frac{2\ 364\ 538}{2\ 456\ 884} = 0,962$$

$$K_{тл} = \frac{1\ 681\ 604 + 682\ 934 + 372\ 634}{(2\ 254\ 550 + 202\ 334 + 0)} = \frac{2\ 468\ 701}{2\ 456\ 884} = 1,114$$

Полученные результаты занесем в таблицу для того, чтобы сравнить их с нормативами и показателями, полученными в отчетном периоде:

Таблица 34 – Анализ коэффициентов ликвидности ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» 2015-2016 гг.

Коэффициент	Норматив	Расчетное значение коэффициента	
		2015 г.	2016 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$	0,439	0,684
Коэффициент промежуточной ликвидности	$\geq 0,9$	0,853	0,962
Коэффициент текущей ликвидности	$\geq 1$	1,005	1,114

Таким образом, можно отметить значительное улучшение всех трех показателей коэффициентов ликвидности, по сравнению с отчетным периодом (коэффициент абсолютной ликвидности вырос на 0,245; промежуточной ликвидности на 0,109; текущей ликвидности на 0,109).

Наиболее значимый для анализа финансовой устойчивости показатель коэффициента текущей ликвидности больше не находится в опасной близости от пограничного с минимальным нормативным значением, из чего можно сделать вывод, что предприятие в прогнозном периоде будет более устойчивым к изменениям на рынке конкуренции.

Комплексный анализ прогнозных показателей позволит определить вероятность возможной утраты платежеспособности в прогнозном периоде и последующего банкротства предприятия.

Поскольку значения показателей коэффициентов обеспеченности собственными средствами и текущей ликвидности выше, чем нормативные ( $K_{\text{осс}} = 0,102 \geq 0,1$  и  $K_{\text{тл}} = 1,114 \geq 1$ ), необходимо рассчитать коэффициент утраты платежеспособности (формула 2):

$$K_{\text{УП}} = \frac{1,114 + 3 / 12 (1,114 - 1,005)}{1} = \frac{1,114 + 0,25 * 0,109}{1} = 1,141$$

Полученные результаты внесем в таблицу:

Таблица 35 – Оценка структуры баланса ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ»

Наименование показателя	На начало прогнозного периода	На конец прогнозного периода	Норма коэффициента
Коэффициент текущей ликвидности	1,005	1,114	не менее 1
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,005	0,102	не менее 0,1
Коэффициент утраты платежеспособности	–	1,141	не менее 1

Также можем увидеть изменение коэффициентов на рисунке 4.

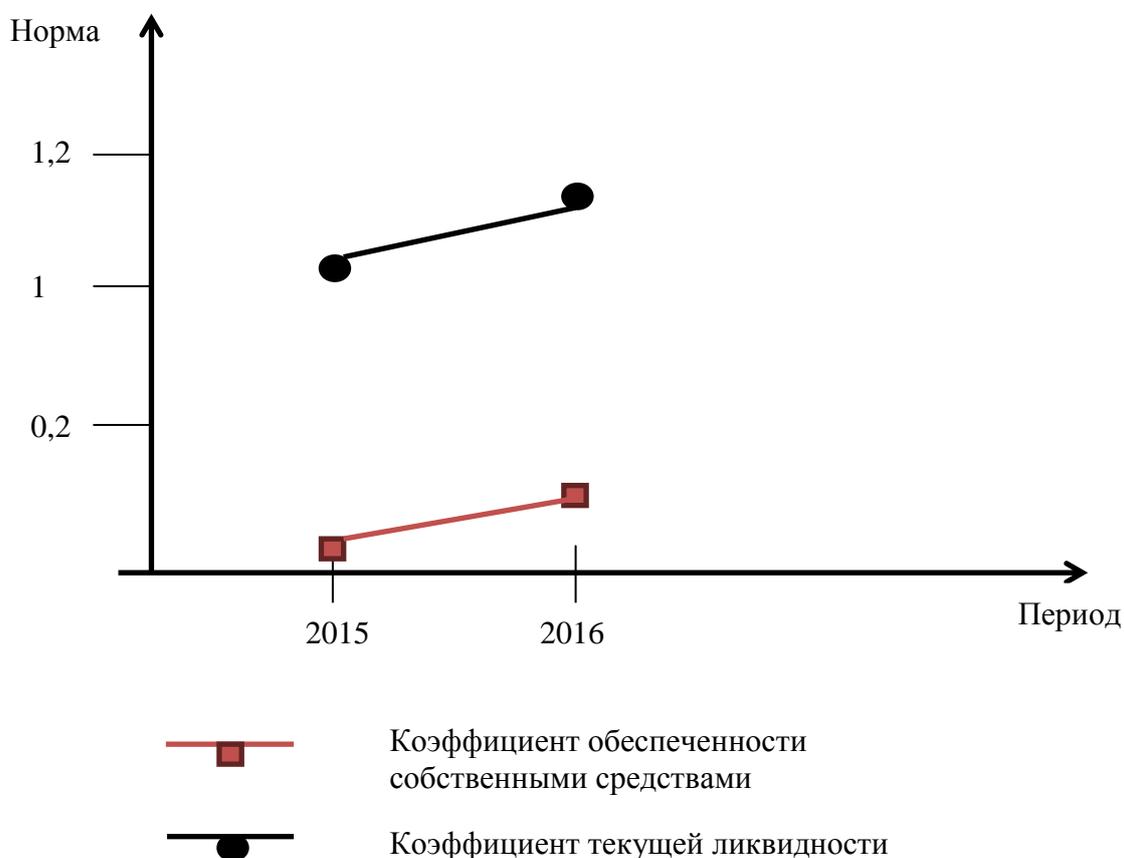


Рисунок 4 – Изменение коэффициентов в прогнозируемом периоде на предприятии ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ» за 2015-2016 гг.

Коэффициент утраты платежеспособности, превышающий значение 1 свидетельствует о том, что предприятие находится в стабильной финансовой ситуации и угроза утраты платежеспособности считается невысокой. В случае негативных изменений, связанных с рыночной конъюнктурой, предприятие обладает достаточным запасом собственного капитала, эффективное управление которым позволит предприятию избежать кризисных ситуаций.

Экономическая эффективность предложения находит отражение в улучшении прогнозной структуры баланса, увеличению наиболее ликвидной статьи актива баланса (денежные средства) и объемов собственного капитала. Также в прогнозном периоде произойдет рост целого ряда ключевых показателей финансовой устойчивости:

- коэффициент финансовой автономии увеличился на 0,096;
- коэффициент маневренности увеличился на 0,577;
- коэффициентов обеспеченности ресурсами запасов вырос на 0,72;
- коэффициентов обеспеченности собственными средствами увеличился на 0,097;
- коэффициент абсолютной ликвидности вырос на 0,245;
- коэффициент промежуточной ликвидности вырос на 0,109;
- коэффициент текущей ликвидности на 0,109.

Таким образом, можно сделать выводы о том, что в прогнозном периоде произойдет общее улучшение финансовой устойчивости предприятия, а тот факт, что показатель коэффициента утраты платежеспособности намного превышает нормативное значение, говорит о том, что у предприятия отсутствуют реальные перспективы, которые могут привести к снижению финансовой устойчивости и утрате платежеспособности в ближайшем будущем.

## Заключение

Оценка финансового состояния предприятия приобретает все большее значение с развитием рыночных отношений в экономике. В зависимости от целей пользователей финансовое состояние оценивается по различным критериям. Для собственников контрольных пакетов акций и инвесторов наиболее важным критерием является эффективность вложенного капитала и его рентабельность. Кредиторов более всего интересует ликвидность предприятия, поставщиков - его платежеспособность. Но независимо от целей почти всех возможных контрагентов предприятия интересует его финансовая устойчивость. В связи с этим вопросы оценки финансовой устойчивости в условиях резко обострившегося кризиса неплатежей выходят на одно из первых мест в области управления финансами российских предприятий. Если предприятие финансово устойчиво, платежеспособно, то оно имеет ряд преимуществ перед другими предприятиями того же профиля для получения кредитов, привлечения инвестиций, в выборе поставщиков и в подборе квалифицированных кадров. Чем выше устойчивость предприятия, тем более оно независимо от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и, следовательно, тем меньше риск оказаться на краю банкротства.

В качестве объекта исследования была выбрана строительная компания ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ», которая входит в группу компаний «Маяк», занимая место генерального подрядчика в структуре данной организации.

В первой главе выпускной квалификационной работы автором были изучены теоретические основы анализа финансовой устойчивости предприятия. Дано определение экономической сущности финансовой устойчивости, и изучены типы финансовой устойчивости, которыми может обладать предприятие. Также автором были определены источники правового регулирования при оценке финансовой устойчивости предприятий. Подробным образом изучена методология, которая используется при проведении анализа финансовой устойчивости на предприятии.

Теоретические знания, полученные при написании первой главы, были применены во второй главе выпускной квалификационной работы для проведения анализа финансовой устойчивости предприятия ООО «РОССТРОЙИНВЕСТ». Результаты данного анализа позволили сделать выводы о том, что предприятием не соблюдается целый перечень нормативных показателей. Коэффициенты финансовой автономии, обеспеченности ресурсами запасов, обеспеченности собственными средствами в отчетном периоде значительно ниже нормативных, что свидетельствует о неудовлетворительной структуре баланса на предприятии. Анализ показателей ликвидности показал, что наиболее значимый коэффициент текущей ликвидности находится в пограничном с нормативом значении 1,005; что свидетельствует о том, что даже незначительные изменения внешней экономической среды могут опустить значение данного показателя ниже нормативного, следовательно, привести к образованию риска утраты платежеспособности предприятия.

Результатом комплексного анализа стало признание общей структуры баланса неудовлетворительной, а финансового положения – неустойчивым, однако у предприятия есть все возможности для улучшения данной ситуации в прогнозном периоде.

Основными причинами данных негативных изменений автором в ходе произведенного анализа были определены:

- недостаточный объем собственного капитала;
- неконтролируемый рост объемов дебиторской и кредиторской задолженности.

Таким образом, для решения сложившихся проблем было разработано предложение, которое заключается в необходимости ограничения доли отсроченных платежей (дебиторской задолженности) до предельного значения в 40% от общего объема платежей. Данная мера позволит предприятию в меньшей мере зависеть от денежных средств находящихся в распоряжении у

дебиторов, получая возможность маневрировать большим объемом свободных денежных средств.

Расчеты, произведенные в третьей главе, подтверждают экономическую эффективность разработанных автором мероприятий, и находят отражение в улучшении целого ряда показателей финансовой устойчивости:

- коэффициент финансовой автономии увеличился на 0,096;
- коэффициент маневренности увеличился на 0,577;
- коэффициентов обеспеченности ресурсами запасов вырос на 0,72;
- коэффициентов обеспеченности собственными средствами увеличился на 0,097;
- коэффициент абсолютной ликвидности вырос на 0,245;
- коэффициент промежуточной ликвидности вырос на 0,109;
- коэффициент текущей ликвидности на 0,109.

Применение разработанных мероприятий в прогнозном периоде позволит добиться общего улучшения финансовой устойчивости предприятия, а тот факт, что показатель коэффициента утраты платежеспособности намного превышает нормативное значение, говорит о том, что у предприятия существует значительный запас финансовой прочности, который позволит ей сохранить платежеспособность, даже при условиях негативного влияния внешних экономических факторов.

## Список использованной литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 года № 51-ФЗ (ред. от 03.07.2016 года) (с изм. и доп., вступ. в силу с 02.10.2016 года) [Электронный ресурс] – Режим доступа // URL: <http://base.consultant.ru> (дата обращения 14.12.2016 года)
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 года № 146-ФЗ (ред. от 30.11.2016 года) [Электронный ресурс] – Режим доступа // URL: <http://base.consultant.ru> (дата обращения 14.12.2016 года)
3. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 года № 117-ФЗ (ред. от 30.11.2016 года) [Электронный ресурс] – Режим доступа // URL: <http://base.consultant.ru> (дата обращения 14.12.2016 года)
4. Федеральный закон от 25.02.1999 года № 40-ФЗ (ред. от 05.05.2014) (ред. от 14.10.2014 года) (с изм. и доп., вступ. в силу с 20.11.2014 года) «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций» [Электронный ресурс] – Режим доступа // URL: <http://base.consultant.ru> (дата обращения 14.12.2016 года)
5. Федеральный закон от 26.10.2002 года № 127-ФЗ (ред. от 12.03.2014) (ред. от 03.07.2016 года) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2016 года) «О несостоятельности (банкротстве)» [Электронный ресурс] – Режим доступа // URL: <http://base.consultant.ru> (дата обращения 14.12.2016 года)
6. Федеральный закон от 06.12.2011 года № 402-ФЗ (ред. от 23.05.2016) «О бухгалтерском учете» [Электронный ресурс] – Режим доступа // URL: <http://base.consultant.ru> (дата обращения 14.12.2016 года)
7. Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 года № 43н (ред. от 08.11.2010) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99)» [Электронный ресурс] – Режим доступа // URL: <http://base.consultant.ru> (дата обращения 16.12.2016 года)
8. Постановление Правительства РФ от 29.05.2004 года № 257 (ред. от 20.01.2016) «Об обеспечении интересов Российской Федерации как кредитора в

деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве» (вместе с «Положением о порядке предъявления требований по обязательствам перед Российской Федерацией в деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве») [Электронный ресурс] – Режим доступа // URL: <http://base.consultant.ru> (дата обращения 14.12.2016 года).

9. Абдукаримов, И. Т. Финансово-экономический анализ хозяйственной деятельности коммерческих организаций (анализ деловой активности): Учебное пособие [Текст] / И. Т. Абдукаримов. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 320 с.

10. Булгакова, Е. В., Финансовый леверидж и его значение в управлении финансовой деятельностью предприятия [Электронный доступ] / Успехи современного естествознания, 2010. – № 11. – С. 57-59; Режим доступа // URL: <https://natural-sciences.ru/ru/article/view?id=15187> (дата обращения: 17.12.2016 года).

11. Гермалович, Н. А., Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст] / Н. А. Гермалович. – М: Финансы и статистика, 2011. – С. 145.

12. Казакова, Н. А. Экономический анализ: Учебник [Текст] / Н. А. Казакова. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 343 с.

13. Лысенко, Д. В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник для вузов [Текст] / Д. В. Лысенко. - М.: ИНФРА-М, 2013. – 320 с.

14. Лысенко, Д.. Финансовый менеджмент: Учебное пособие [Текст] / Д.. Лысенко. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 372 с.

15. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК: Учебник [Электронный доступ] / Г. В. Савицкая. - М.: ИНФРА-М, 2012. – 654 с. Режим доступа URL: <https://mysocrat.com/book-card/15472-analiz-hozyajstvennoj-deyatelnosti-predpriyatiya/> (дата обращения: 15.12.2016 года).

16. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие [Текст] / Г. В. Савицкая. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 284 с.

17. Савицкая, Г. В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник [Текст] / Г. В. Савицкая. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 607 с.
18. Чалдаева, Л. А., Экономика предприятия: Учебник. [Текст] – М. : Юрайт , 2011. – 352 с. – ISBN: 978-5-9916-1415-3.
19. Шеремет, А. Д. Теория экономического анализа: Учебник [Текст] / А. Д. Шеремет. – 3-е изд., доп. - М.: ИНФРА-М, 2011. – 352 с. - ISBN: 978-5-16-004550-4.
20. Баскакова, О. В., Сейко Л. Ф., Экономика предприятия [Текст] / Баскакова О. В.: Учебник, 2013. – 372 с.
21. Басовский, Л. Е. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие [Текст] / Л. Е. Басовский, Е. Н. Басовская. - М.: ИНФРА-М, 2012. - 366 с.
22. Береговых, Т. В. Финансовая устойчивость предприятия в системе сбалансированных показателей [Электронный ресурс] / Т. В. Береговых, Е. Г. Ласточкин // Ученые заметки ТОГУ (Тихоокеанского гос. ун-та). - 2013. - Т. 4, № 4. - С. 264-267. – Режим доступа URL: [http://pnu.edu.ru/media/ejournal/articles/2013/TGU\\_4\\_73.pdf](http://pnu.edu.ru/media/ejournal/articles/2013/TGU_4_73.pdf) (дата обращения: 15.12.2016 года).
23. Ивасенко, А. Г. Факторинг: учебное пособие [Текст] / А. Г. Ивасенко, Я. И. Никонова. – М.: КноРус, 2011. – 203 с.
24. Косолапова, М. В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Текст] / М. В. Косолапова, В.А. Свободин. - М.: Дашков и К, 2012. – 248 с.
25. Толпегина, О. А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник для бакалавров [Текст] / О. А. Толпегина, Н. А. Толпегина. - М.: Юрайт, 2013. – 672 с.
26. Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций [Текст] / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: НИЦ Инфра-М, 2013. – 208 с.: ISBN 978-5-16-003068-5.

27. Аверина, О. И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник [Текст] / О. И. Аверина, В. В. Давыдова, Н. И. Лушенкова. - М.: КноРус, 2012. – 432 с.

28. Кузнецов, С. И. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие [Текст] / В. В. Плотникова, Л. К. Плотникова, С. И. Кузнецов. - М.: Форум, 2012. - 464 с.

29. Маркарьян, Э. А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие [Текст] / Э. А. Маркарьян, Г. П. Герасименко, С. Э. Маркарьян. - М.: КноРус, 2013. - 536 с.

30. Информационный сайт Бухгалтерский учет. Налоги. Аудит [Электронный ресурс] – Режим доступа URL: [www.audit-it.ru](http://www.audit-it.ru) (дата обращения 13.12.2016 года)

31. Информационный сайт Контур - Экстерн [Электронный ресурс] – Режим доступа URL: <https://school.kontur.ru/publications> (дата обращения 12.12.2016 года)

32. Официальный сайт Министерства Финансов РФ [Электронный ресурс] – Режим доступа URL: [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru) (дата обращения 14.12.2016 года)

33. Сайт о финансовом анализе предприятия [Электронный ресурс] – Режим доступа URL: [www.1fin.ru](http://www.1fin.ru) (дата обращения 14.12.2016 года)

34. Система Интернет – отчетности Контур – Экстерн [Электронный ресурс] – Режим доступа URL: [www.kontur.ru](http://www.kontur.ru) (дата обращения 14.12.2016 года)

35. Справочно - правовая система «Консультант Плюс» [Электронный ресурс] – Режим доступа URL: [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru) (дата обращения 14.12.2016 года)

## Приложение А (справочное)

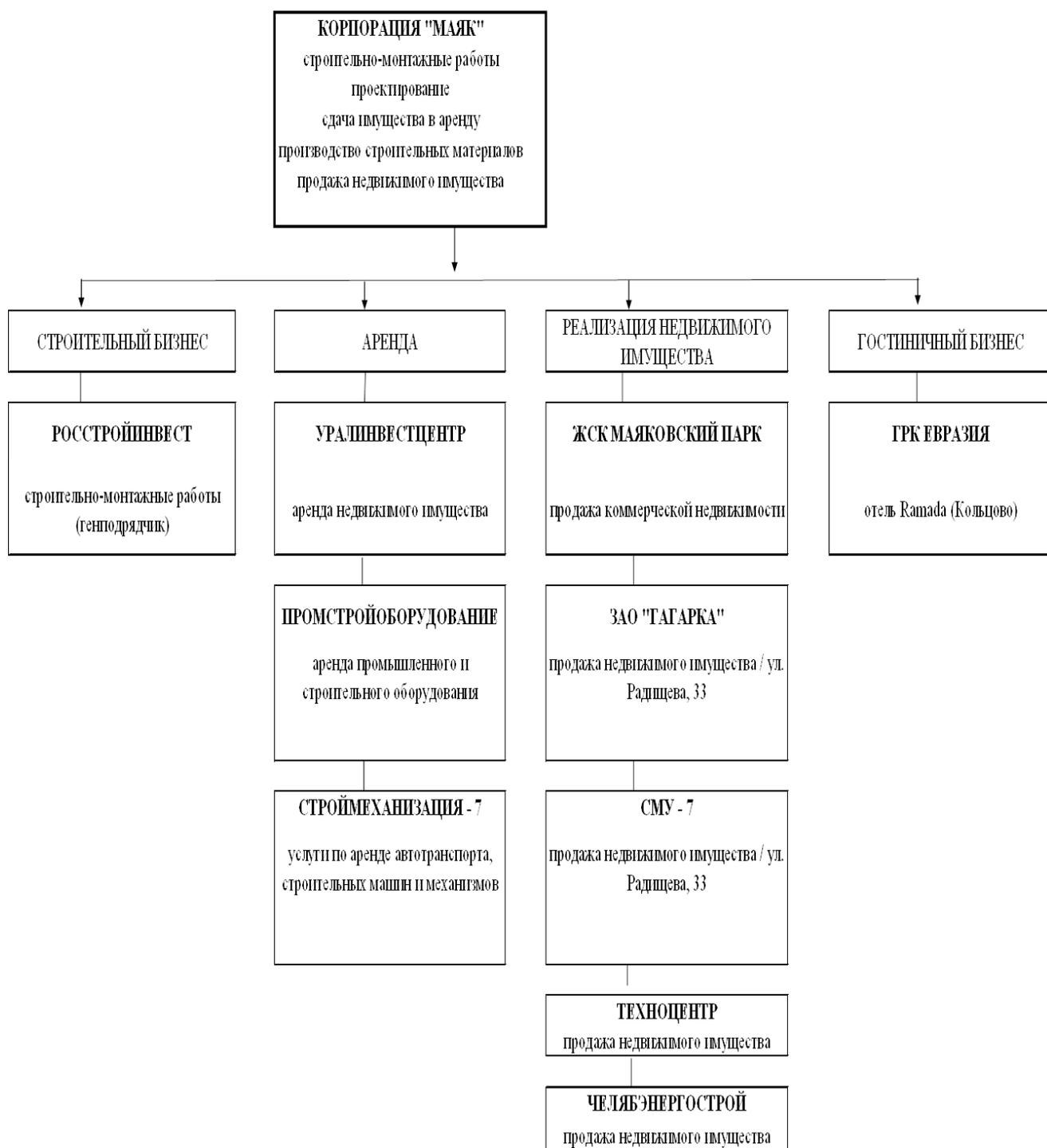


Рисунок А.1 – Структура взаимодействия предприятий группы «Маяк»



# Продолжение приложения Б

 1050 5021	ИНН 7 2 0 4 1 1 1 0 7 9 - -
	КПП 6 6 5 8 0 1 0 0 1 Стр. 0 0 2
<b>Местонахождение (адрес)</b>	
Почтовый индекс	6 2 0 0 3 4
Субъект Российской Федерации (код)	6 6
Район	
Город	Е К А Т Е Р И Н Б У Р Г Г
Населеный пункт (село, поселок и т.п.)	
Улица (проспект, переулок и т.п.)	О П А Л И Х И Н С К А Я У Л
Номер дома (владения)	2 3
Номер корпуса (строения)	
Номер офиса	2 1

Продолжение приложения Б



ИНН 7 2 0 4 1 1 1 0 7 9 - -  
 КПП 6 6 5 8 0 1 0 0 1 Стр 0 0 3

Форма по ОКУД 0710001

Бухгалтерский баланс

Актив

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя	Код	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>					
-	Нематериальные активы	1110	-	-	-
-	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
-	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
-	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
-	Основные средства	1150	616	323	185
-	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
-	Финансовые вложения	1170	-	-	-
-	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
-	Прочие внеоборотные активы	1190	20469	16937	8263
-	Итого по разделу I	1100	21085	17260	8448
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>					
-	Запасы	1210	372111	345586	344320
-	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	523	483	463
-	Дебиторская задолженность	1230	1018393	507669	308355
-	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1076532	1139522	683838
-	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1142	505	31591
-	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
-	Итого по разделу II	1200	2468701	1993765	1368567
-	<b>БАЛАНС</b>	1600	2489786	2011025	1377015

Продолжение приложения Б



ИНН 7 2 0 4 1 1 1 0 7 9 - -

КПП 6 6 5 8 0 1 0 0 1 Стр. 0 0 4

**ПАССИВ**

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя	Код	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
<b>III КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>					
-	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	500	500	500
-	Собственные акции, выкупленные у акционеров <sup>2</sup>	1320	(-)	(-)	(-)
-	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
-	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
-	Резервный капитал	1360	-	-	-
-	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	32402	23546	13431
-	Итого по разделу III	1300	32902	24046	13931
<b>III ЦЕЛЕВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ<sup>3</sup></b>					
-	Паевой фонд	1310	-	-	-
-	Целевой капитал	1320	-	-	-
-	Целевые средства	1350	-	-	-
-	Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества	1360	-	-	-
-	Резервный и иные целевые фонды	1370	-	-	-
-	Итого по разделу III	1300	-	-	-
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
-	Заемные средства	1410	-	-	-
-	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
-	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
-	Прочие обязательства	1450	-	-	-
-	Итого по разделу IV	1400	-	-	-



# Продолжение приложения Б



ИНН 7 2 0 4 1 1 1 0 7 9 - -  
 КПП 6 6 5 8 0 1 0 0 1 Стр. 0 0 5

<i>Пояснения<sup>1</sup></i>	<i>Наименование показателя</i>	<i>Код</i>	<i>На отчетную дату отчетного периода</i>	<i>На 31 декабря предыдущего года</i>	<i>На 31 декабря года, предшествующего предыдущему</i>
1	2	3	4	5	6
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
-	Заемные средства	1510	202334	270387	302888
-	Кредиторская задолженность	1520	2254550	1716592	1060196
-	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
-	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
-	Прочие обязательства	1550	-	-	-
-	Итого по разделу V	1500	2456884	1986979	1363084
-	<b>БАЛАНС</b>	1700	2489786	2011025	1377015

Продолжение приложения Б



ИНН 7 2 0 4 1 1 1 0 7 9 - -  
 КПП 6 6 5 8 0 1 0 0 1 Стр. 0 0 6

Расшифровка отдельных показателей бухгалтерского баланса

*Лист представляется при наличии расшифровок*

Пояснение	Наименование	Код	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
<b>Нематериальные активы (стр. 110), в том числе:</b>					
		11101	-	-	-
		11102	-	-	-
		11103	-	-	-
<b>Результаты исследований и разработок (стр. 1120), в том числе:</b>					
		11201	-	-	-
		11202	-	-	-
<b>Нематериальные поисковые активы (стр.1130), в том числе:</b>					
		11301	-	-	-
		11302	-	-	-
<b>Материальные поисковые активы (стр.1140), в том числе:</b>					
		11401	-	-	-
		11402	-	-	-
<b>Основные средства (стр. 1150), в том числе:</b>					
		11501	-	-	-
		11502	-	-	-
		11503	-	-	-
<b>Доходные вложения (стр. 1160), в том числе:</b>					
		11601	-	-	-
		11602	-	-	-
<b>Финансовые вложения (стр. 1170), в том числе:</b>					
		11701	-	-	-
		11702	-	-	-
		11703	-	-	-
		11704	-	-	-
<b>Отложенные налоговые активы (стр. 1180), в том числе:</b>					
		11801	-	-	-
		11802	-	-	-
<b>Вписываемые показатели (стр. 1185), в том числе:</b>					
		11851	-	-	-
		11852	-	-	-
<b>Прочие внеоборотные активы (стр. 1190), в том числе:</b>					
		11901	-	-	-
		11902	-	-	-
		11903	-	-	-

Продолжение приложения Б



ИНН 7 2 0 4 1 1 1 0 7 9 - -  
 КПП 6 6 5 8 0 1 0 0 1 Стр. 0 0 7

Расшифровка отдельных показателей бухгалтерского баланса

*Лист представляется при наличии расшифровок*

Пояснение	Наименование	Код	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
<b>Запасы (стр. 1210), в том числе:</b>					
	Материалы	12101	303353	280029	52816
	Незавершенное производство	12102	40264	3789	198991
	Товары	12103	19970	53390	79314
	Расходы будущих периодов	12104	8524	8378	13199
		12105	-	-	-
<b>Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (стр. 1220), в том числе:</b>					
		12201	-	-	-
<b>Дебиторская задолженность (стр. 1230), в том числе:</b>					
	Покупатели и заказчики	12301	807041	400258	198480
	Прочие дебиторы	12302	211352	107411	109875
		12303	-	-	-
		12304	-	-	-
		12305	-	-	-
<b>Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) (стр. 1240), в том числе:</b>					
		12401	-	-	-
		12402	-	-	-
		12403	-	-	-
<b>Денежные средства и денежные эквиваленты (стр. 1250), в том числе:</b>					
		12501	-	-	-
		12502	-	-	-
<b>Вписываемые показатели (стр. 1255), в том числе:</b>					
		12551	-	-	-
		12552	-	-	-
<b>Прочие оборотные активы (стр. 1260), в том числе:</b>					
		12601	-	-	-
		12602	-	-	-
		12603	-	-	-

Продолжение приложения Б



ИНН 7 2 0 4 1 1 1 0 7 9 - -  
 КПП 6 6 5 8 0 1 0 0 1 Стр. 0 0 8

Расшифровка отдельных показателей бухгалтерского баланса

*Лист представляется при наличии расшифровок*

Пояснение	Наименование	Код	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
<b>Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) / Паевой фонд (стр. 1310), в том числе:</b>					
		13101	-	-	-
<b>Собственные акции, выкупленные у акционеров (стр. 1320), в том числе:</b>					
		13201	(-)	(-)	(-)
<b>Целевой капитал (стр. 1320), в том числе:</b>					
		13201	-	-	-
<b>Переоценка внеоборотных активов (стр. 1340), в том числе:</b>					
		13401	-	-	-
<b>Добавочный капитал (без переоценки) / Целевые средства (стр. 1350), в том числе:</b>					
		13501	-	-	-
		13502	-	-	-
<b>Резервный капитал / Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества (стр. 1360), в том числе:</b>					
		13601	-	-	-
		13602	-	-	-
<b>Нераспределенная прибыль(непокрытый убыток) / Резервный и иные целевые фонды (стр. 1370), в том числе:</b>					
		13701	-	-	-
		13702	-	-	-
<b>Вписываемые показатели (стр. 1375), в том числе:</b>					
		13751	-	-	-
		13752	-	-	-
<b>Заемные средства (стр. 1410), в том числе:</b>					
		14101	-	-	-
		14102	-	-	-
<b>Отложенные налоговые обязательства (стр. 1420), в том числе:</b>					
		14201	-	-	-
<b>Оценочные обязательства (стр. 1430), в том числе:</b>					
		14301	-	-	-
		14302	-	-	-

Продолжение приложения Б



ИНН 7 2 0 4 1 1 1 0 7 9 - -

КПП 6 6 5 8 0 1 0 0 1 Стр. 0 0 9

Расшифровка отдельных показателей бухгалтерского баланса

*Лист представляется при наличии расшифровок*

Пояснение	Наименование	Код	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
<b>Вписываемые показатели (стр. 1435), в том числе:</b>					
		14351	-	-	-
		14352	-	-	-
<b>Прочие долгосрочные обязательства (стр. 1450), в том числе:</b>					
		14501	-	-	-
<b>Заемные средства (стр. 1510), в том числе:</b>					
		15101	-	-	-
<b>Кредиторская задолженность (стр. 1520), в том числе:</b>					
	Поставщики, подрядчики	15201	1561544	1082848	648392
	Задолженность перед персоналом	15202	8099	7463	1520
	Задолженность перед внебюджет. фондами	15203	10407	4802	1884
	Задолженность по налогам и сборам	15204	14141	7405	398708
	Прочие кредиторы	15205	660359	614074	28052
		15206	-	-	-
		15207	-	-	-
<b>Доходы будущих периодов (стр. 1530), в том числе:</b>					
		15301	-	-	-
<b>Оценочные обязательства (стр. 1540), в том числе:</b>					
		15401	-	-	-
		15402	-	-	-
<b>Вписываемые показатели (стр. 1545), в том числе:</b>					
		15451	-	-	-
		15452	-	-	-
<b>Прочие краткосрочные обязательства (стр. 1550), в том числе:</b>					
		15501	-	-	-

# Продолжение приложения Б



ИНН 7 2 0 4 1 1 1 0 7 9 - -  
 КПП 6 6 5 8 0 1 0 0 1 Стр. 0 1 0

Форма по ОКУД 0710002

## Отчет о финансовых результатах

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя	Код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4	5
-	Выручка <sup>2</sup>	2110	688942	802556
-	Себестоимость продаж	2120	(671156)	(788381)
-	Валовая прибыль (убыток)	2100	17786	14175
-	Коммерческие расходы	2210	(-)	(-)
-	Управленческие расходы	2220	(4088)	(241)
-	Прибыль (убыток) от продаж	2200	13698	13934
-	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
-	Проценты к получению	2320	0	-
-	Проценты к уплате	2330	(-)	(-)
-	Прочие доходы	2340	5886	5001
-	Прочие расходы	2350	(8384)	(6161)
-	<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	2300	11200	12774
-	Текущий налог на прибыль	2410	(2344)	(2556)
-	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
-	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
-	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
-	Прочее	2460	-	-
-	<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	2400	8856	10218
<b>СПРАВОЧНО</b>				
-	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
-	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
-	Совокупный финансовый результат периода <sup>3</sup>	2500	8856	10218
-	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
-	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

**Примечания**

1 Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

2 Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.

3 Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк «Чистая прибыль (убыток)», «Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода» и «Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода».

Продолжение приложения Б



ИНН 7 2 0 4 1 1 1 0 7 9 - -  
 КПП 6 6 5 8 0 1 0 0 1 Стр. 0 1 1

Отчет об изменениях капитала

Форма по ОКУД 0710003

1. Движение капитала

Уставный капитал 1	Собственные акции, выкупленные у акционеров 2	Добавочный капитал 3	Резервный капитал 4	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) 5	Итого 6
<b>Величина капитала на 31 декабря года, предшествующего предыдущему (3100)</b>					
500	(-)	-	-	13328	13828
<b>(ПРЕДЫДУЩИЙ ГОД)</b>					
<b>Увеличение капитала – всего: (3210)</b>					
0	-	-	-	10218	10218
в том числе:				10218	10218
чистая прибыль (3211)				-	-
переоценка имущества (3212)				-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала (3213)				-	-
дополнительный выпуск акций (3214)				-	-
увеличение номинальной стоимости акций (3215)				-	-
реорганизация юридического лица (3216)				-	-
<b>Уменьшение капитала – всего: (3220)</b>					
(-)	-	(-)	(-)	(-)	(-)
в том числе:				(-)	(-)
убыток (3221)				(-)	(-)
переоценка имущества (3222)				(-)	(-)
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала (3223)				(-)	(-)
уменьшение номинальной стоимости акций (3224)				-	(-)
уменьшение количества акций (3225)				-	(-)
реорганизация юридического лица (3226)				-	(-)
дивиденды (3227)				(-)	(-)
Изменение добавочного капитала (3230)				-	-
Изменение резервного капитала (3240)				-	-

Продолжение приложения Б



ИНН 7 2 0 4 1 1 1 0 7 9 - -  
 КПП 6 6 5 8 0 1 0 0 1 Стр. 0 1 2

Уставный капитал 1	Собственные акции, выкупленные у акционеров 2	Добавочный капитал 3	Резервный капитал 4	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) 5	Итого 6
<b>Величина капитала на 31 декабря предыдущего года (3200)</b>					
500	(-)	-	-	23546	24046
<b>(ОТЧЕТНЫЙ ГОД)</b>					
<b>Увеличение капитала – всего: (3310)</b>					
0	-	-	-	8856	8856
в том числе:				8856	8856
чистая прибыль (3311)					
переоценка имущества (3312)		-		-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала (3313)		-		-	-
дополнительный выпуск акций (3314)					
-	-	-			-
увеличение номинальной стоимости акций (3315)				-	
-	-	-			
реорганизация юридического лица (3316)				-	-
-	-	-	-	-	-
<b>Уменьшение капитала – всего: (3320)</b>					
(-)	-	(-)	(-)	(-)	(-)
в том числе:				(-)	(-)
убыток (3321)					
переоценка имущества (3322)		(-)		(-)	(-)
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала (3323)		(-)		(-)	(-)
уменьшение номинальной стоимости акций (3324)					
(-)	-	-		-	(-)
уменьшение количества акций (3325)				-	(-)
(-)	-	-			
реорганизация юридического лица (3326)				-	(-)
-	-	-	-	-	(-)
дивиденды (3327)				(-)	(-)
Изменение добавочного капитала (3330)		-	-	-	
Изменение резервного капитала (3340)			-	-	
<b>Величина капитала на 31 декабря отчетного года (3300)</b>					
500	(-)	-	-	32402	32902

# Продолжение приложения Б



ИНН 7 2 0 4 1 1 1 0 7 9 - -  
 КПП 6 6 5 8 0 1 0 0 1 Стр. 0 1 3

## 2. Корректировка в связи с изменением учетной политики и исправлением ошибок

Наименование показателя 1	Код 2	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему 3	Изменение капитала за предыдущий год за счет чистой прибыли (убытка) 4	за счет иных факторов 5	На 31 декабря предыдущего года 6
<b>Капитал – всего:</b>					
до корректировок	3400	-	-	-	-
корректировка в связи с: изменением учетной политики	3410	-	-	-	-
исправлением ошибок	3420	-	-	-	-
после корректировок	3500	-	-	-	-
<b>в том числе:</b>					
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток):					
до корректировок	3401	-	-	-	-
корректировка в связи с: изменением учетной политики	3411	-	-	-	-
исправлением ошибок	3421	-	-	-	-
после корректировок	3501	-	-	-	-
по другим статьям капитала:					
до корректировок	3402	-	-	-	-
корректировка в связи с: изменением учетной политики	3412	-	-	-	-
исправлением ошибок	3422	-	-	-	-
после корректировок	3502	-	-	-	-

## 3. Чистые активы

Наименование показателя 1	Код 2	На 31 декабря отчетного года 3	На 31 декабря предыдущего года 4	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему 5
Чистые активы	3600	32903	24046	13828

# Продолжение приложения Б



ИНН 7 2 0 4 1 1 1 0 7 9 - -  
 КПП 6 6 5 8 0 1 0 0 1 Стр. 0 1 4

## Отчет о движении денежных средств

Форма по ОКУД 0710004

За аналогичный период  
предыдущего года

Наименование показателя 1	Код 2	За отчетный год 3	За аналогичный период предыдущего года 4
<b>Денежные потоки от текущих операций</b>			
Поступления – всего	4110	616943	1286850
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	305988	1254828
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	-	-
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
прочие поступления	4119	310955	32022
Платежи – всего	4120	(682093)	(1015945)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(390877)	(930841)
в связи с оплатой труда работников	4122	(38303)	(30296)
процентов по долговым обязательствам	4123	(-)	(-)
налог на прибыль	4124	(4236)	(1282)
прочие платежи	4129	(248677)	(53526)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	(65150)	270905
<b>Денежные потоки от инвестиционных операций</b>			
Поступления – всего	4210	80781	147925
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	-	-
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	-	-
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	80781	147925
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	-	-
прочие поступления	4219	-	-
Платежи – всего	4220	(0)	(448363)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(-)	(-)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	(-)	(-)
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(0)	(448363)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	(-)	(-)
прочие платежи	4229	(-)	(-)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	80781	(300438)

# Продолжение приложения Б



ИНН 7 2 0 4 1 1 1 0 7 9 - -  
 КПП 6 6 5 8 0 1 0 0 1 Стр. 0 1 5

Наименование показателя 1	Код 2	За отчетный год 3	За аналогичный период предыдущего года 4
<b>Денежные потоки от финансовых операций</b>			
Поступления – всего	4310	900	662
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	900	662
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
прочие поступления	4319	-	-
Платежи – всего	4320	(15894)	(2215)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организаций или их выходом из состава участников	4321	(-)	(-)
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	(-)	(-)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(15894)	(2215)
прочие платежи	4329	(-)	(-)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	(14994)	(1553)
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	637	(31086)
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	505	31591
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	1142	505
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	-	-

Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

Использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Отпечатано в 1 экземпляре.

Библиография составляет 35 наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру «\_\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2017 г.

Дата «\_\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2017 г.

Студент \_\_\_\_\_ (Ю.В.Ляпустина)