

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования

«Южно-Уральский государственный университет  
(национальный исследовательский университет)»

Высшая школа экономики и управления  
Кафедра «Финансы, денежное обращение и кредит»

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ  
Зав. кафедрой, проф., д.э.н.  
\_\_\_\_\_ И.А. Баев  
«\_\_» \_\_\_\_\_ 2018 г.

Разработка мероприятий по повышению эффективности деятельности  
предприятия по данным финансового анализа

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА  
(бакалаврская работа)

ЮУрГУ – 38.03.02.2018.290.ВКР

Руководитель работы,  
к.э.н., доцент кафедры  
\_\_\_\_\_ Т.А. Петренко  
«\_\_» \_\_\_\_\_ 2018 г.

Автор работы,  
студент группы ВШЭУ-490  
\_\_\_\_\_ Т.В. Зяблова  
«\_\_» \_\_\_\_\_ 2018 г.

Нормоконтролер,  
ст. преподаватель кафедры  
\_\_\_\_\_ И.А. Мостовщикова  
«\_\_» \_\_\_\_\_ 2018 г.

Челябинск 2018

## АННОТАЦИЯ

Зяблова Т.В. Разработка мероприятий по повышению эффективности деятельности предприятия по данным финансового анализа. – Челябинск: ЮУрГУ, ВШЭУ-490, 99 с., 11 ил., 33 табл., библиограф. список – 30 наим., 0 прил.

Выпускная квалификационная работа выполнена с целью разработки мероприятий по повышению эффективности деятельности предприятия по данным финансового анализа.

В работе рассмотрены теоретические основы анализа финансового состояния предприятия, проведен финансовый анализ предприятия и выявлены проблемные моменты. В завершение предложены соответствующие рекомендации.

## ANNOTATION

Zyablova T.V. Development of measures to improve the efficiency of the enterprise based on financial analysis. – Chelyabinsk: SUSU, HSEM-490, 99 pages, 11 drawings, 33 tables, bibliography – 30 names, 0 applications.

The bachelor thesis is made in order to develop measures to improve a company's efficiency on the example of a dental clinic "Beauty Universe" Ltd. (Chelyabinsk).

Analysis of the financial condition's theoretical basis for the chosen company is shown in this graduation work. Both domestic and foreign methods are used to implement the full analysis. In the end of the paper, the author offers proper recommendations in addition with estimation of the financial circumstances after the measures' implementation.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ	
1.1 Понятие, значение и задачи анализа финансового состояния.....	
1.2 Бухгалтерская отчетность в системе информационного обеспечения финансового анализа .....	
1.3 Методы и методики анализа финансового состояния организации: обзор отечественной и зарубежной литературы.....	
2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ПАО «МАКУШИНСКОЕ ПРЕДПРИЯТИЕ ПО СТРОИТЕЛЬСТВУ, РЕМОНТУ И СОДЕРЖАНИЮ АВТОМОБИЛЬНЫХ ДОРОГ»	
2.1 Содержательная характеристика деятельности предприятия ПАО «Макушинское предприятие по строительству, ремонту и содержанию автомобильных дорог.....	
2.2 Оценка балансовых стоимостных показателей и финансовых результатов деятельности объекта.....	
2.3 Анализ ликвидности и платежеспособности, оценка финансовой устойчивости фирмы .....	
2.4 Комплексная оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия.....	
2.5 Мероприятия по совершенствованию хозяйственной деятельности ПАО «Макушинское предприятие по строительству, ремонту и содержанию автомобильных дорог .....	
2.5.1 Разработка перспективных направлений снижения себестоимости с использованием методики СVP.....	
2.5.2 Разработка web-сайта для ПАО «Макушинское предприятие по строительству, ремонту и содержанию автомобильных дорог»...	
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	

## ВВЕДЕНИЕ

Актуальность выбранной темы обусловлена следующими основными факторами.

Объект исследования – Публичное акционерное общество «Макушинское предприятие по строительству, ремонту и содержанию автомобильных дорог» является одним из крупнейших предприятий в дорожной отрасли Курганской области, осуществляющее свою деятельность на протяжении 48 лет.

Предмет исследования – финансовое состояние анализируемого объекта.

Цель работы – разработать мероприятия по повышению эффективности финансово-хозяйственной деятельности анализируемого предприятия с использованием данных анализа и оценки его деловых финансов.

Для достижения поставленной цели в работе необходимо решить следующие задачи:

- 1) изучить теоретические и методические аспекты финансового анализа с использованием профильной литературы ведущих отечественных и западных ученых;
- 2) проанализировать и диагностировать финансовое состояние объекта с целью выявления позитивных и негативных тенденций развития;
- 3) экономически обосновать и оценить экономическую эффективность предложенных в работе рекомендаций.

При написании выпускной квалификационной работы были использованы действующая нормативно-законодательная база, профильная учебная литература ведущих отечественных и зарубежных ученых, периодические издания последних лет, методические разработки кафедры ФДОиК ВШЭУ ЮУрГУ, официальная финансовая отчетность анализируемого предприятия за период 2015-2017гг.

Выпускная работа состоит из двух разделов, введения, заключения и библиографического списка.

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

## 1.1 Понятие, значение и задачи анализа финансового состояния

В системе эффективного управления хозяйственной деятельностью предприятия важное место занимает его анализ.

Финансовый анализ используется для принятия экономически обоснованных управленческих решений, поиска финансовых средств, а также для возможностей и внутрихозяйственных резервов улучшения финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Под финансово-хозяйственной деятельностью организации понимают любые операции, приводящие к изменению ее капитала, активов.

Анализ – это способ познания объекта. «Анализ» буквально означает расчленение, разложение изучаемого предмета на части, элементы, на внутренние, присущие этому объекту составляющие и изучение их во взаимосвязи, взаимозависимости.

Для полного представления об объекте необходимо соединить элементы объекта в целое, что означает синтез – соединение.

Таким образом, анализ завершается синтезом.

Финансовый анализ как наука представляет собой комплексную систему специальных знаний, которые позволяют:

- 1) исследовать производственные отношения, оценивать их взаимосвязи под воздействием экономических законов и субъективных факторов;
- 2) оценивать количественное влияние положительных и отрицательных факторов на хозяйственную деятельность предприятий;
- 3) отслеживать тенденции в изменении основных показателей финансового состояния предприятия;
- 4) выявить внутрихозяйственные резервы повышения финансового состояния.

Таким образом, финансовый анализ – это вид экономического анализа,

который связан с исследованием финансового состояния и финансовых результатов предприятия.

Предметами финансового анализа являются финансовые результаты и финансовое состояние организации.

Финансовые результаты – это показатели прибыли, отражающие особенности хозяйственной деятельности предприятия и присутствующие в финансовой отчетности. Например, валовая прибыль, прибыль от продаж, прибыль до налогообложения, чистая прибыль, нераспределенная и т.п.

Финансовое состояние – это способность предприятия финансировать свою деятельность, то есть обеспеченностью финансовыми ресурсами, которые необходимы для нормального функционирования предприятия, целесообразностью их размещения, интенсивным и эффективным их использованием.

Конечным результатом всей хозяйственной деятельности организации является финансовое состояние, а его ключевая характеристика – платежеспособность.

Финансовое состояние может быть:

- 1) устойчивым;
- 2) неустойчивым (предкризисным);
- 3) кризисным.

При устойчивом финансовом состоянии предприятие своевременно производит платежи, может поддерживать свою платежеспособность в неблагоприятных условиях и переносить непредвиденные изменения, финансировать свою деятельность. Т.е. финансовое состояние предприятия зависит от результатов его производственной, хозяйственной и коммерческой деятельности.

Основная цель финансового состояния – получение наибольшего числа ключевых, то есть наиболее информативных показателей, которые дают объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его

прибылей и убытков, изменений в структуре баланса, в расчетах с дебиторами и кредиторами. Аналитика непосредственно интересуется не только текущее финансовое состояние, но также прогноз на краткосрочный и долгосрочный периоды, то есть его ожидаемые результаты.

Основными функциями анализа финансового состояния являются:

- 1) своевременная и объективная оценка финансового состояния предприятия;
- 2) установление его «критических точек» и изучение причин их образования;
- 3) выявление факторов, повлекших «критические точки»;
- 4) разработка эффективных управленческих решений.

Содержание и основная цель финансового анализа – оценка финансового состояния и выявление возможности повышения эффективности функционирования хозяйствующего субъекта с помощью рациональной финансовой политики.

Целями финансового состояния предприятия являются:

- 1) выявление изменений показателей финансового состояния;
- 2) определение факторов, влияющих на финансовое состояние предприятия;
- 3) оценка количественных и качественных изменений финансового состояния;
- 4) оценка финансового положения на определенную дату;
- 5) определение тенденций изменения финансового состояния.

Основная задача анализа финансового состояния – своевременное выявление и устранение недостатков финансовой деятельности, и нахождение резервов улучшения финансового состояния предприятия и его платежеспособности, ликвидности.

Анализ финансового состояния является основой разработки и построения финансовой политики предприятия.



Стратегия финансовой политики организации направлена на:

- 1) максимизацию прибыли предприятия;
- 2) оптимизацию структуры капитала, обеспечение его финансовой устойчивости;
- 3) обеспечение инвестиционной привлекательности предприятия;
- 4) достижение прозрачности финансового состояния;
- 5) создание эффективного механизма управления предприятием;
- 6) использование предприятием новых рыночных механизмов привлечения финансовых средств.

На основе полученных результатов анализа осуществляется выбор направления финансовой политики.

Анализ финансового состояния – это эффективный способ оценки текущего положения, то есть отражение состояния хозяйственных ситуаций за определенный период.

Основные задачи финансового состояния предприятия:

- 1) оценка динамики структуры и состава источников собственного и заемного капитала, их состояния и изменения;
- 2) оценка платежеспособности хозяйствующих субъектов и оценка ликвидности баланса;
- 3) анализ абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости предприятия, оценка изменения ее уровня;
- 4) оценка эффективности использования средств и ресурсов предприятия.

Оценку финансового состояния предприятия проводят:

1. Руководители и соответствующие службы. Объектом финансового состояния предприятия, в этом случае, будут все стороны его деятельности.
2. Учредители и инвесторы. Целью их оценки является изучение эффективности использования ресурсов. Объектом финансового состояния будут финансовые результаты и финансовая устойчивость.

3. Банки. Цель оценки в данном случае определение степени риска и условий кредитования. Объект – кредитоспособность.
4. Поставщики. Объектом финансовой состояния будет выступать платежеспособность.
5. Налоговые органы. Они преследуют цель выполнения плана поступления средств в бюджет. Объект – финансовые результаты предприятия.

Финансовый анализ служит основой для принятия управленческих решений. В экономической теории в зависимости от цели различают микроэкономический и макроэкономический анализ.

Макроэкономический анализ – оценка деятельности совокупности организаций, отраслевых, региональных и народнохозяйственных уровней. Анализ проводится на основе информации, характеризующей деятельность многочисленных хозяйствующих объектов.

Микроэкономический анализ – анализ деятельности отдельных организаций, составляющих основу рыночной экономики. Анализ на микроуровне проводится аналитической службой предприятия для повседневной оценки его финансовой деятельности.

Микроэкономический анализ состоит из следующих основных частей:

- 1) анализ обоснования и выполнения бизнес-планов;
- 2) сравнительный анализ (сопоставление плановых и реальных результатов за определенный период времени);
- 3) анализ и оценка влияния внутренних и внешних факторов на финансовые результаты деятельности предприятия;
- 4) анализ эффективности использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов;
- 5) анализ себестоимости и прибыли.

Так же выделяют два основных вида финансового анализа:

- 1) внешний;
- 2) внутренний.

Они имеют различные цели и различных пользователей аналитической информации.

Целью внешнего финансового анализа является оценка рейтинга (внешнего) организации, финансовой устойчивости, платежеспособности, надежности, то есть в уменьшении степени риска взаимодействия организации с ее контрагентами.

Целью внутреннего финансового анализа заключается в рассмотрении состояния финансовых ресурсов организации, дать внутреннюю оценку ее рейтинга и выявить финансовые резервы, в конечном итоге – обеспечить эффективное управление ликвидностью организации.

Сравнительная характеристика внешнего и внутреннего финансового анализа приведена в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Сравнительная характеристика внутреннего и внешнего финансового анализа

Признаки	Особенности	
	Внутренний финансовый анализ	Внешний финансовый анализ
Предмет анализа	Финансово-экономические процессы, факторы их, обуславливающие и конечные результаты	Результаты финансово-экономических процессов
Объекты анализа	Имущественный и финансовый потенциал, финансовые результаты, денежные потоки, качество менеджмента	Имущественный и финансовый потенциал, финансовые результаты, денежные потоки, качество менеджмента
Субъекты анализа	Финансовые менеджеры, аналитики, внутренние аудиторы, контроллеры, консультанты, руководство	Партнеры, клиенты, контрагенты, органы финансового контроля и надзора, внешние аудиторы
Степень регламентации	Решения органов управления	Международные и национальные стандарты

Окончание таблицы 1.1

Признаки	Особенности	
	Внутренний финансовый анализ	Внешний финансовый анализ
Объем используемой информации	Вся совокупность информации о деятельности организации и факторах внешней среды	В рамках финансовой отчетности
Качество получаемой в результате анализа информации	Носит в значительной мере субъективный характер	Носит объективный характер, поскольку анализ основывается на утвержденной надзорными органами информации
Способы отражения информации	Любые	На основе общепринятых принципов и стандартов учета
Регулярность проведения	Регламентируется внутренними корпоративными потребностями	Может регламентироваться нормативными актами

Исходя из данных таблицы 1.1, результатом внешнего финансового анализа является определение рыночной стоимости инвестиционной привлекательности организации для потенциальных клиентов.

Результатом внутреннего анализа является определение возможностей организации по оптимальному привлечению средств и их использованию для обеспечения максимума прибыли и минимизации затрат, а так же снижению финансовых рисков.

Таким образом, грамотное использование теоретических и организационно-методических основ финансового анализа способствует оптимизации работы экономического субъекта, улучшению его значимых показателей финансового состояния.

## 1.2 Бухгалтерская отчетность в системе информационного обеспечения финансового анализа

Информационная база финансового анализа – это данные бухгалтерского учета и финансовой отчетности организации.

Основным источником информации о финансово-хозяйственной деятельности предприятия служит бухгалтерская отчетность.

Под бухгалтерской отчетностью понимают единую систему данных об имущественном и финансовом положении организации и о результатах ее финансово-хозяйственной деятельности, которая составляется на основе данных бухгалтерского учета по установленным формам.

В настоящее время состав и содержание бухгалтерской отчетности регулируется следующими нормативными документами:

- 1) Федеральным законом «о бухгалтерском учете» от 6 декабря 2011 г. №402-ФЗ, с последующими изменениями и дополнениями;
- 2) Положением по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации, утвержденным приказом Минфина России от 29 июля 1998 г. №34н, с последующими изменениями и дополнениями;
- 3) Планом счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций, утвержденным приказом Минфина России от 31 октября 2000 года №94н, с последующими изменениями и дополнениями;
- 4) Положениями по бухгалтерскому учету и другими документами.

Федеральный закон «о бухгалтерском учете» содержит наиболее общие положения об отчетности.

Согласно Приказу Минфина Российской Федерации от 02.07.2010 г. №66н «о формах бухгалтерской отчетности», применяются следующие формы финансовой отчетности:

- 1) бухгалтерский баланс (форма №1);
- 2) отчет о финансовых результатах (форма №2);
- 3) отчет о движении капитала (форма №3);
- 4) отчет о движении денежных средств (форма №4);
- 5) отчет о целевом использовании средств;
- б) пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

Бухгалтерский баланс предприятия состоит из двух частей: в первой показываются активы предприятия, во второй пассивы. Обе части сбалансированы.

Отчет о финансовых результатах представляет собой отчет о доходах, расходах и финансовых результатах деятельности компании. Все доходы, затраты, прибыли и убытки подразделяются по видам деятельности.

В отчете о движении капитала отражаются данные о наличии и движении составляющих капитала: уставного, добавочного, резервного, фондов накопления и социальной сферы, средств целевого финансирования, поступлений и нераспределенной прибыли прошлых лет.

Сведения, отражаемые в отчете о движении денежных средств, представляются в валюте Российской Федерации.

Годовая бухгалтерская отчетность дает представление о финансово-хозяйственной деятельности предприятия и является точкой отсчета для составления годового финансового плана. Трансформация бухгалтерской отчетности в финансовую отчетность происходит в результате проведения корректировок в бухгалтерской отчетности, в соответствии с целями финансового анализа предприятия. Необходимо отметить, что в отечественной практике финансового анализа используются аналитические формы бухгалтерской отчетности. Чтение финансовой отчетности в контексте финансового менеджмента означает чтение форм бухгалтерской отчетности и принятие пользователями отчетности обоснованных управленческих решений.

Пользователями данных отчетности выступают как внутренние, так и внешние пользователи для оценки эффективности работы предприятия.

Внешние пользователи делятся на две группы:

- 1) пользователи с прямым финансовым интересом;
- 2) пользователи с косвенным финансовым интересом.

Первая группа пользователей предоставляет (собирается предоставить) организации кредиты или займы, либо собирается осуществить капиталовложения. Тем самым, их главной целью является получение максимальной прибыли на вложенные в предприятие финансовые средства.

Пользователи второй группы не имеют тесных денежных отношений, по сравнению с первой группой. Сюда относятся налоговые, финансовые органы, профсоюзы, работники организации, местные органы власти и т.п.

Таким образом, состав внешних пользователей отчетности:

1. Акционеры, кредиторы, покупатели и поставщики, определяющие уровень надежности деловых контрактов с предприятием.
2. Государство в лице налоговых органов в целях изучения отчетности предприятия и проведение проверки выполнения налогоплательщиком обязательств перед бюджетом и разработки гибкой политики в сфере налогообложения.
3. Аудиторские службы, осуществляющие проверку на предмет соответствия данных отчетности правилам с целью защиты потенциальных инвесторов.

Внутренние пользователи – администрация и собственники. Они при помощи данных отчетности выполняют следующее:

- 1) оценивают потребности предприятия в финансовых ресурсах;
- 2) оценивают правильность принятия инвестиционных решений и эффективность структуры капитала;
- 3) определяют основные направления дивидендной политики;
- 4) составляют прогнозные формы бухгалтерской отчетности и

прогнозируют финансовые показатели на предстоящие отчетные периоды;

- 5) оценивают возможности слияния с другим предприятием (фирмой) или ее приобретения, структурной реорганизацией компании.

Основные задачи бухгалтерской отчетности, согласно российской системе бухгалтерского законодательства – это:

- 1) формирование полной и достоверной информации о деятельности организации и ее имущественном положении для обеспечения данной информацией внутренних пользователей бухгалтерской отчетности;
- 2) обеспечение необходимыми сведениями внутренних и внешних пользователей информации;
- 3) предотвращение отрицательных результатов финансово-хозяйственной деятельности организации и выявление внутрихозяйственных резервов в целях обеспечения ее финансовой устойчивости.

Таким образом, именно бухгалтерская отчетность является информационной базой проведения финансового анализа компании, потому что в классическом понимании финансовый анализ – это анализ данных бухгалтерской отчетности.

Цель анализа бухгалтерской отчетности заключается в получении наиболее информативных параметров, отражающих объективную оценку и наиболее точное представление финансового состояния организации и результатов ее деятельности в целях принятия управленческих решений.



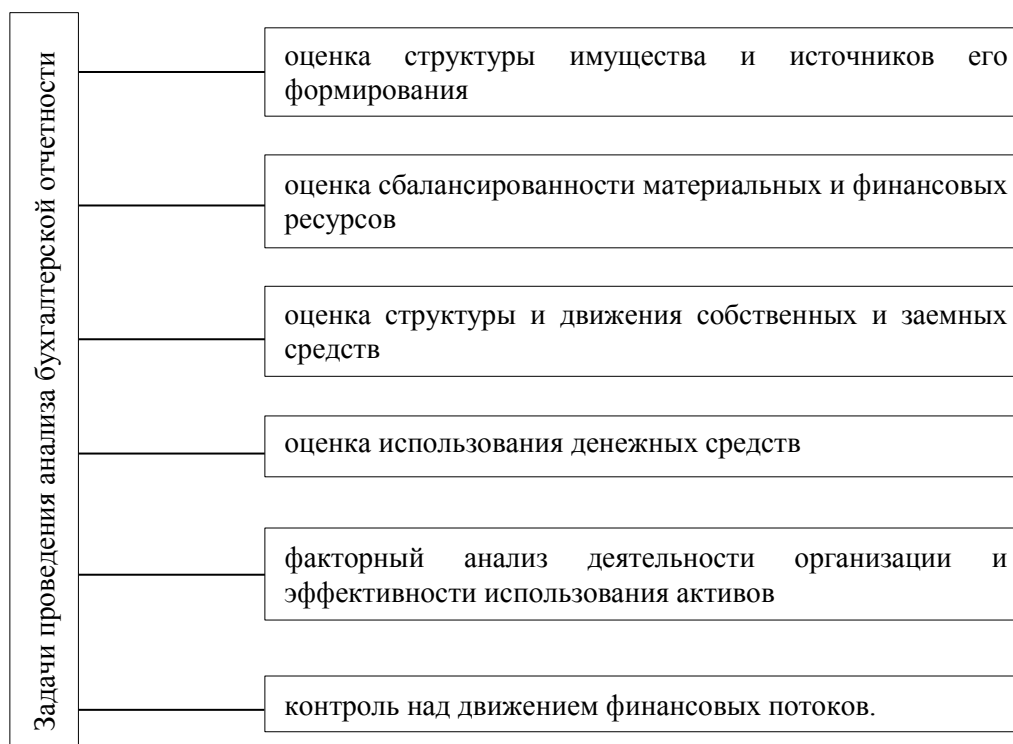


Рисунок 1.1 – Задачи проведения анализа бухгалтерской отчетности

На рисунке 1.1 представлены основные задачи проведения анализа бухгалтерской отчетности.

Основная цель бухгалтерской (финансовой) отчетности при проведении анализа финансово-хозяйственной деятельности организации является достоверное и полное представление информации о финансовом положении предприятия и о его изменениях.

Основные факторы признания финансовой отчетности пользователями как источника для проведения финансового анализа представлены на рисунке 1.2.



Рисунок 1.2 – Факторы признания отчетности

**Полнота.** Бухгалтерская отчетность должна давать полное представление о финансовом положении организации, результатах ее деятельности и обо всех изменениях связанных с финансовым положением.

**Существенность.** Так как раскрытие бухгалтерской отчетности влияет на решения пользователей данной информации, то она должна отражать существенные показатели. Существенность показателей определяется совокупностью качественных и количественных факторов.

**Уместность.** Информация должна способствовать оценке прошлых, настоящих и будущих событий. Уместность информации определяется характером и спецификой деятельности.

**Понятность.** Информация о финансовом состоянии и деятельности организации должна предоставляться четко.

**Своевременность.** Составление и предоставление бухгалтерской отчетности потенциальным пользователям должно происходить в сроки, установленные законодательством.

**Правдивость.** Правдивость бухгалтерской отчетности заключается в обеспечении точным указанием процедуры оценки и учета с целью правильного понимания назначения представляемой информации. Правдивость отчетности

предполагает отсутствие существенных ошибок и отклонений в бухгалтерской отчетности. Правдивость информации бухгалтерской отчетности основывается на документальном подтверждении, т.е. на основе аудиторского заключения, подтверждающего достоверность и правдивость информации в отчетности.

Применимость для целей прогнозирования. Отчетность должна служить точным ориентиром для определения управленческих решений, то есть показатели должны отражать и негативные стороны компании.

Осмотрительность. Под осмотрительностью бухгалтерской отчетности понимается введение определенной степени осторожности в процессе формирования профессиональных суждений в условиях неопределенности, так чтобы активы и доходы не были завышены, а обязательства и расходы занижены

Данные факторы должны быть обязательно учтены при раскрытии информации в бухгалтерской отчетности. При соблюдении данных требований отчетность признается как основной источник проведения финансового анализа предприятия. Это помогает, в первую очередь, выявлению негативных факторов, которые отрицательно влияют на финансовое положение и финансовые результаты деятельности фирмы. В совокупности данные факторы показывают то, что отчетность обладает прозрачностью. За счет прозрачности результаты анализа в полной мере и достоверно раскрывают картину финансового положения компании. Прозрачные результаты отчетности способствуют правильному принятию управленческих решений в целях укрепления финансового положения.

## 1.2 Методы и методика анализа финансового состояния организации: обзор отечественной и зарубежной литературы

Методы финансового анализа – это систематизированный подход, включающий в себя совокупность конкретных способов, приемов и средств, к исследованию финансовой деятельности хозяйствующих субъектов.

Возможные аналитические методы представлены на рисунке 1.3.

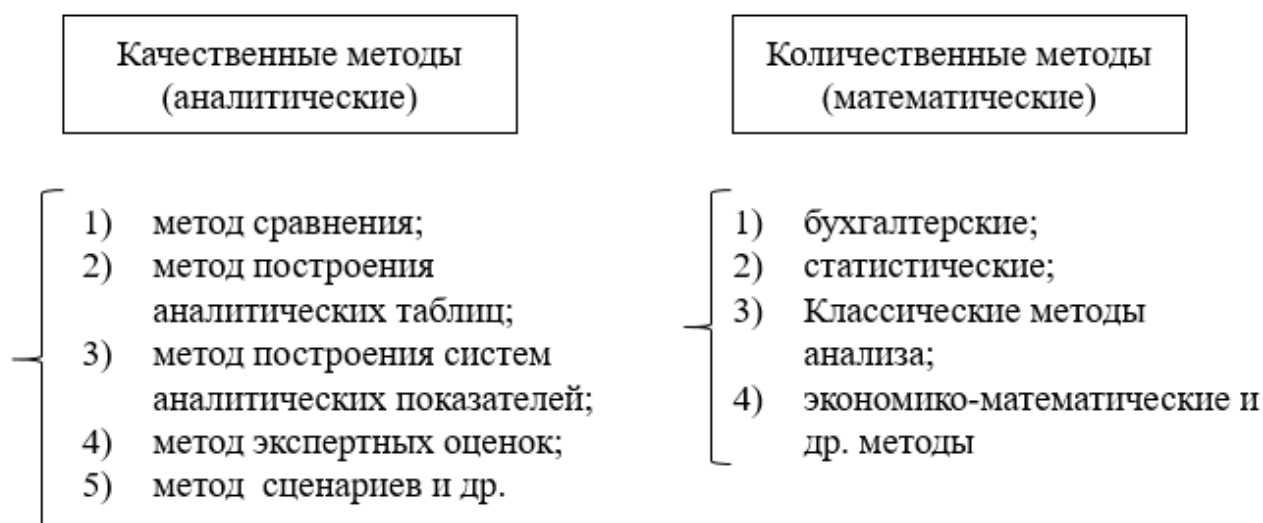


Рисунок 1.3 – Качественные и количественные методы анализа

В данный момент, отечественные и зарубежные ученые предлагают разные методы для анализа финансового состояния организации, которые в свою очередь отличаются друг от друга целями и задачами, информационной базой, оперативностью решения аналитических и управленческих задач, опытом и квалификацией персонала, техническим обеспечением.

В настоящее время сформировано пять относительно самостоятельных подходов или научных школ зарубежных научных направлений анализа финансового состояния. Деление условно, так как эти подходы пересекаются и дополняют друг друга – таблица 1.2.

Таблица 1.2 – Зарубежные методики оценки финансового состояния

№	Наименование школы	Автор	Сущность	Цель
1	Empirical Pragmatists Schools	Р. Фоулк	Разнообразие аналитических коэффициентов. Анализ базируется на коэффициентах, характеризующих собственный оборотный капитал, кредиторскую задолженность и оборотные средства.	Данные показатели полезны в принятии управленческого решения финансового характера.
2	Ratio Statisticians School	А. Уолл	Аналитические коэффициенты, расчет которых производился по данным бухгалтерского баланса, должны не противоречить принятым нормам.	Разбивка всех коэффициентов на группы, в которых показатели, состоящие в одной группе, коррелируют между собой, а показатели разных групп относительно независимы.
3	Multivariate Modelers Schools	Дж. Блисс, А. Виканор	Взаимосвязь обобщающих показателей финансовой деятельности предприятия с частными коэффициентами, характеризующие финансовое состояние и эффективность текущей деятельности предприятия.	Составление системы финансовых показателей и создание на ее основе имитационных моделей.
4	Distress Predictors School	Э. Альтман, У. Бивер	Анализ финансовой устойчивости компании.	Возможность предсказать возможное банкротство.

Окончание таблицы 1.2

№	Наименование школы	Автор	Сущность	Цель
5	Capital Marketers School	Дж. Фостер	Систематизированный анализ.	Расчет эффективности инвестиций в различные ценные бумаги, а также уровня риска по этим вложениям.

В зарубежной практике для анализа финансового состояния организации применяется большое количество методов и схем, процедур.

На рисунке 1.4 представлены несколько основных приемов и методов анализа, применяемых в Соединенных Штатах Америки.

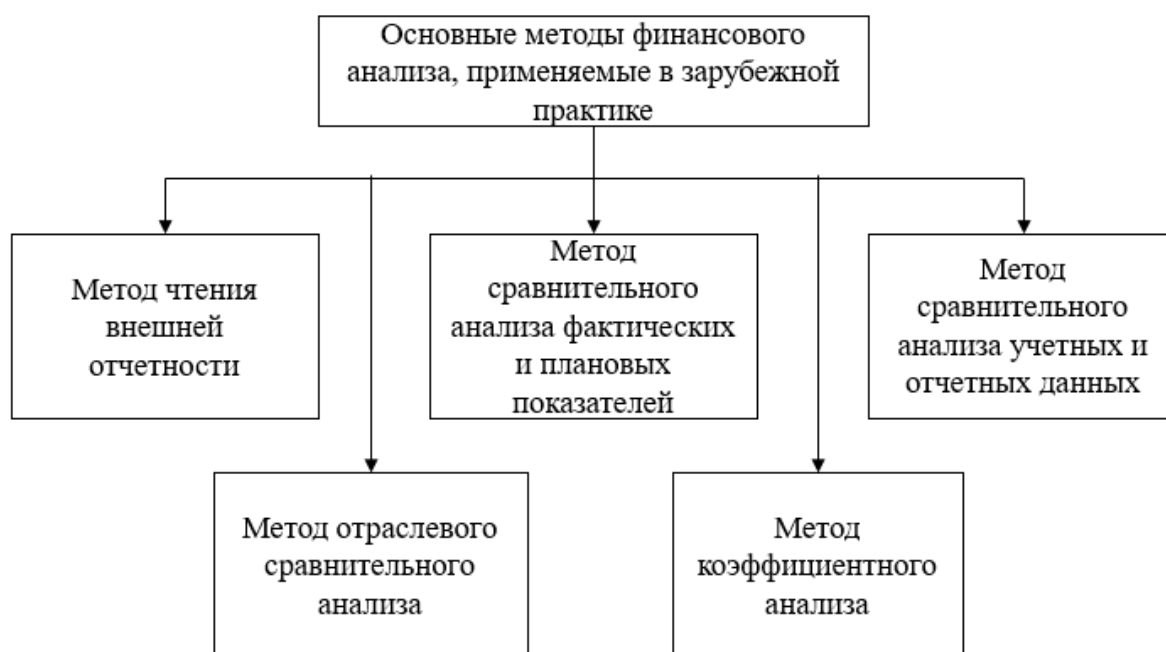


Рисунок 1.4 – Основные методы финансового анализа, применяемые в США

От целей и конкретных задач, которые поставил аналитик, зависит выбор методики финансового анализа.

К основным популярным зарубежным методам финансового анализа относятся:

- 1) двухфакторная модель;

- 2) модель Бивера;
- 3) четырехфакторная прогнозная модель Таффлера;
- 4) метод credit-men.

Двухфакторная модель заключается в анализе двух основных показателей: коэффициент текущей ликвидности и коэффициент финансовой зависимости. Данная модель предложена американским экономистом Э. Альтманом, по его мнению, именно от этих двух показателей и зависит вероятность банкротства хозяйствующего субъекта.

Согласно этой методике, коэффициенты текущей ликвидности и финансовой зависимости умножаются на весовые значения коэффициентов, которые, в свою очередь, находятся эмпирическим путем и характеризуют значимость каждого из этих факторов. Результат складывают с некоторой постоянной величиной, которая находится опытно-статистическим способом. Расчет данной модели представлен формулой 1.

$$Z2 = a + b \times K_{ТЛ} + y \times K_{фз}, \quad (1.1)$$

где  $Z2$  – показатель вероятности банкротства;

$a, b, y$  – весовые показатели;

$K_{ТЛ}$  – коэффициент текущей ликвидности, равный отношению суммы текущих активов к текущим пассивам;

$K_{фз}$  – коэффициент финансовой зависимости, равный отношению суммы всех активов предприятия к собственному капиталу предприятия.

При оценке вероятности банкротства необходимо опираться на величину данного показателя. Так, если:

- 1)  $Z2 < 0$  – вероятность банкротства компании составляет менее 50%;
- 2)  $Z2 = 0$  – вероятность банкротства составляет 50%;
- 3)  $Z2 > 0$  – вероятность выше 50% и повышается с ростом  $Z2$ .

Возможная погрешность оценки вероятного банкротства составляет  $\pm 0,65$ .

Предложенная У. Бивером система показателей позволяет диагностировать банкротство компании. Она включает в себя следующие показатели:

рентабельность активов, коэффициент покрытия активов чистым оборотным капиталом, финансовый рычаг, коэффициент покрытия и коэффициент Бивера.

Модель У. Бивера не предусматривает весовые коэффициенты для индикаторов, помимо этого, не рассчитывается итоговый коэффициент вероятности банкротства. У. Бивер предложил сравнивать полученные значения коэффициентов с нормативными, рассчитанными для трех состояний организации:

- 1) благополучные организации;
- 2) организации, обанкротившиеся в течение года;
- 3) организации, обанкротившиеся в течение пяти лет.

Система показателей У. Бивера и их значения представлены в таблице 1.3.

Таблица 1.3 – Система показателей У. Бивера для диагностики банкротства компании

Показатель	Формула	Значение показателя		
		Благополучные организации	За 5 лет до банкротства	За год до банкротства
Рентабельность активов	Чистая прибыль / Валюта баланса × 100	6 – 8	- 4,0	- 22,0
Коэффициент покрытия активов чистым оборотным капиталом	(Собственный капитал – сумма ВОА)/Валюта баланса	0,40	< 0,3	< 0,06
Финансовый рычаг	Заемный капитал/Валюта баланса × 100	< 37	< 50	< 80
Коэффициент покрытия	Оборотные активы/Краткосрочные обязательства	< 3,2	< 2	< 1
Коэффициент Бивера	(Чистая прибыль – амортизация)/Заемный капитал	0,4 – 0,45	0,17	- 0,15

Следующая модель – четырехфакторная прогнозная модель Таффлера по



содержательности, а также по набору характеризующих факторов ближе к российским реалиям (формула 2).

$$Z\text{-score} = 0.53 \times X1 + 0.13 \times X2 + 0.18 \times X3 + 0.16 \times X4, \quad (1.2)$$

где X1 – прибыль от продаж/ краткосрочные обязательства;

X2 – текущие активы/ (краткосрочные обязательства + долгосрочные обязательства);

X3 – долгосрочные обязательства/ сумма активов;

X4 – сумма активов/ выручка от реализации.

Так если значение показателя  $Z\text{-score} > 0,3$ , то вероятность наступления банкротства мала, если значение  $< 0,2$  – вероятность банкротства высокая.

Преимуществами данной модели является простота ее расчета и возможность использования во время проведения внешнего диагностического анализа.

Основным недостатком является неадекватность получаемых прогнозов, так как достичь критического или отрицательного уровня  $Z\text{-score}$  практически невозможно.

Разработанный французским экономистом Ж. Депаляном метод *credit-men*, характеризуется с помощью пяти показателей. В данной модели, для каждого показателя определяется нормативное значение, учитывая специфику отрасли. В расчете используются следующие показатели:

- 1) коэффициент быстрой ликвидности;
- 2) коэффициент кредитоспособности (отношение собственного капитала к общей сумме обязательств);
- 3) коэффициент иммобилизации собственного капитала (отношение собственного капитала к остаточной стоимости внеоборотных активов);
- 4) коэффициент оборачиваемости запасов (отношение себестоимости реализации к запасам);
- 5) коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (отношение выручки от реализации к дебиторской задолженности).

Определив нормативное значение каждого коэффициента его сравнивают с

показателем предприятия и вычисляют значение функции N – формула 3.

$$N=25\times R1+25\times R2+10\times R3+20\times R4+20\times R5, \quad (1.3)$$

где  $R_i$  – отношение значения коэффициента анализируемой компании к нормативному значению коэффициента.

Финансовая ситуация предприятия считается нормальной, если значение  $N = 100$ , если  $N > 100$ , то ситуация оценивается как благоприятная, а если значение  $N < 100$  – состояние предприятия вызывает беспокойство.

В современной отечественной теории и практике существует также большое разнообразие методов анализа финансового состояния, представленные разными авторами.

Так, Ковалев В.В. пишет, что проводимые анализы финансового состояния имеют стандартизированную форму и по всему миру проводятся по одному и тому же шаблону. В своей работе он выделяет два вида анализа по данным отчетности с различной степенью детализации: экспресс-анализ и углубленный анализ. Целью экспресс-анализа выступает простая и наглядная оценка финансового состояния предприятия и динамики его развития. Выполнение экспресс-анализа производится в три этапа: подготовительный этап, предварительный обзор финансовой отчетности, экономическое чтение и анализ отчетности.

Во время первого этапа принимается решение о целесообразности анализа финансового состояния, во время второго этапа происходит ознакомление с годовой отчетностью, а во время третьего проводится обобщенная оценка результатов хозяйственной деятельности и финансового состояния объекта. Третий этап является основным. Такой анализ проводится с той или иной степенью детализации в зависимости от интересов пользователей (таблица 1.4).

Таблица 1.4 – Совокупность аналитических показателей для экспресс-анализа

Направление анализа	Показатели
<b>Оценка экономического потенциала предприятия</b>	
1. Анализ имущественного положения.	1. Сумма основных средств и их доля в общем числе активов. 2. Коэффициент износа основных фондов. 3. Общая сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении предприятия.
2. Оценка финансового положения	1. Величина собственных средств и их доля в общей сумме источников. 2. Коэффициент покрытия (общий). 3. Доля собственных оборотных средств в общей сумме средств. 4. Доля долгосрочных заемных средств в общей сумме источников. 5. Коэффициент покрытия запасов.
3. Наличие убытков в составе отчетности	1. Убытки. 2. Ссуды и займы, не погашенные в срок. 3. Просроченная дебиторская и кредиторская задолженности. 4. Векселя выданные (полученные) просроченные.
<b>Оценка результатов финансово-хозяйственной деятельности</b>	
1. Оценка прибыльности	1. Прибыль. 2. Рентабельность общая. 3. Рентабельность основной деятельности.
2. Оценка деловой активности	1. Оборачиваемость активов. 2. Продолжительность операционного и финансового цикла. 3. Ликвидность дебиторской задолженности.
3. Оценка эффективности использования капитала	1. Рентабельность авансированного капитала. 2. Рентабельность собственного капитала.

Экспресс-анализ заключается в выборе комплекса основных показателей и постоянное отслеживание их динамики. Его завершением может стать вывод о необходимости в проведении более углубленного анализа финансового состояния и финансового положения предприятия.

Методика Савицкой Г.В. предполагает выделение 2 главнейших характеристик финансового состояния организации – его финансовая устойчивость и платёжеспособность. Так, финансовая устойчивость показывает эффективность внутренней стороны финансовой деятельности организации: сбалансированность

денежных потоков, поступлений и расходов, средств и источников их финансирования, тогда как платежеспособность характеризует внешнюю сторону финансового состояния предприятия. Помимо анализа данных показателей, данная методика для оценки финансового состояния предприятия выделяет необходимость анализа источников формирования капитала, анализ имущественного состояния предприятия, анализ эффективности использования капитала, а также диагностика риска банкротства.

### Выводы по разделу один

Изучив литературу, выяснили, что финансовое состояние предприятия - это способность предприятия финансировать свою деятельность, то есть обеспеченность финансовыми ресурсами, которые необходимы для нормального функционирования предприятия, целесообразность их размещения, интенсивность и эффективность их использования.

Основная цель финансового состояния – получение наибольшего числа ключевых, то есть наиболее информативных показателей, которые дают объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений в структуре баланса, в расчетах с дебиторами и кредиторами.

Основным источником информации о финансово-хозяйственной деятельности предприятия служит бухгалтерская отчетность.

Под бухгалтерской отчетностью понимают единую систему данных об имущественном и финансовом положении организации и о результатах ее финансово-хозяйственной деятельности, которая составляется на основе данных бухгалтерского учета по установленным формам.

Основными формами бухгалтерской отчетности являются: бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, отчет о движении капитала, отчет о движении денежных средств, отчет о целевом использовании средств, пояснения

к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

Определены пользователи данных отчетности. Ими выступают внутренние и внешние пользователи для оценки эффективности работы предприятия.

Далее, дали понятие методу финансового анализа: это систематизированный подход, включающий в себя совокупность конкретных способов, приемов и средств, к исследованию финансовой деятельности хозяйствующих субъектов.

В данный момент отечественные и зарубежные ученые для анализа финансового состояния предлагают различные методы.

Было выяснено, что зарубежные научные направления анализа финансового состояния компании принято делить на пять относительно самостоятельных подходов или научных школ: Empirical Pragmatists Schools, Ratio Statisticians School, Multivariate Modelers Schools, Distress Predictors School, Capital Marketers School.

Самыми популярными иностранными методами анализа финансового состояния являются: двухфакторная модель; четырехфакторная прогнозная модель Таффлера; модель Бивера; метод credit-men.

После чего, проанализировали методы анализа финансового состояния наших соотечественников: В.В. Ковалева, Г.В. Савицкой. Более подробно разобрали методику экспресс-анализа В.В. Ковалева.

Далее перешли к применению изученных методов анализа и оценки финансового состояния на примере ПАО «Макушинское предприятие по строительству, ремонту и содержанию автомобильных дорог»

## 2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЯ ПО ПОВЫШЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ПАО «МАКУШИНСКОЕ ПРЕДПРИЯТИЕ ПО СТРОИТЕЛЬСТВУ, РЕМОНТУ И СОДЕРЖАНИЮ АВТОМОБИЛЬНЫХ ДОРОГ»

### 2.1 Содержательная характеристика деятельности предприятия ПАО

«Макушинское предприятие по строительству, ремонту и содержанию  
автомобильных дорог»

Для практической части выпускной квалификационной работы была выбрана компания ПАО «Макушинское предприятие по строительству, ремонту и содержанию автомобильных дорог».

В Гражданском кодексе Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 23.05.2018) (с изм. и доп., вступ. в силу с 03.06.2018) в статье 96 пункте 1 акционерным обществом признается хозяйственное общество, уставный капитал которого разделен на определенное число акций; участники акционерного общества (акционеры) не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости принадлежащих им акций. Акционеры, не полностью оплатившие акции, несут солидарную ответственность по обязательствам акционерного общества в пределах неоплаченной части стоимости принадлежащих им акций.

Учредительным документом акционерного общества является его устав.

ПАО «Макушинское предприятие по строительству, ремонту и содержанию автомобильных дорог», является обществом с одним учредителем – Курганской областью в лице Департамента имущественных и земельных отношений Курганской области.

Уставный капитал общества составляет 147 594 000 рублей. Он составляется из номинальной стоимости акций общества, приобретенных акционерами - 147 694 обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной

стоимостью 1000 рублей каждая.

Общество было создано 15 апреля 2013 году путем преобразования Областного государственного унитарного предприятия «Макушинское предприятие по строительству, ремонту и содержанию автомобильных дорог» в соответствии Федеральным законом от 21. 12. 2001 г. №178-ФЗ «О приватизации государственного и муниципального имущества» является его правопреемником, в том числе по выполнению мобилизационного заданий.

Компания зарегистрирована в г. Макушино, Курганский области по улице Гоголя, 42, генеральным директором является Нечаев Дмитрий Васильевич.

ПАО «Макушинское ДРСП» - одно из крупнейших предприятий дорожной отрасли в Макушинском районе Курганской области.

Предприятие осуществляет свою деятельность в дорожной отрасли на протяжении 48 лет.

Общество осуществляет следующие основные виды деятельности:

- 1) строительство, ремонт и содержание автомобильных дорог;
- 2) производство и реализация строительных и дорожно-строительных материалов, асфальтобетонных смесей, конструкций, полуфабрикатов, комплектующих изделий, технических средств организации дорожного движения;
- 3) эксплуатация автомобильных дорог общего пользования;
- 4) строительство промышленных и гражданских зданий и сооружений;
- 5) организация перевозок грузов;
- 6) разработка грунтовых и песчаных карьеров;
- 7) заготовка леса;
- 8) переработка леса;
- 9) заготовка и обработка металлических отходов;
- 10) оказание всех видов транспортных, консультационных, информационных, экспертных и других услуг организациям и физическим лицам;

- 11) оптовая и розничная реализация товаров, материалов и другой продукции;
- 12) производство и реализация животноводческой и иной сельскохозяйственной продукции.

Приоритетными направлениями деятельности ПАО «Макушинское ДРСПр» являются:

- 1) строительство автомобильных дорог;
- 2) ремонт и содержание автомобильных дорог общего пользования регионального, межмуниципального и муниципального значения в Макушинском районе Курганской области;
- 3) ремонт автомобильных дорог и улице города Макушино и Макушинского района Курганской области;
- 4) выполнение мероприятий по повышению безопасности дорожного движения (установка дорожных знаков и барьерных ограждений, устройство остановочных площадок, нанесение дорожной разметки и т.д.);
- 5) работы по благоустройству внутрихозяйственных территорий производственных баз сторонних заказчиков;
- 6) выпуск асфальтобетонной смеси и черного щебня для производства дорожно-строительных работ для реализации на сторону.

Код вида экономической деятельности по классификатору ОКВЭД: 42.11.

Строительство автомобильных дорог и автомагистралей по данному коду включает в себя:

- 1) строительство автомагистралей, автомобильных дорог, в том числе улично-дорожных сетей, тротуаров и пешеходных дорожек, а также элементов их обустройства;
- 2) устройство дорожных одежд и покрытий на автомобильных дорогах, в том числе улично-дорожных сетей, мостов или тоннелей;
- 3) устройство дорожной вертикальной и горизонтальной разметки;



- 4) установку дорожных ограждений, сигнальных столбиков и дорожных знаков;
- 5) строительно-монтажные и пусконаладочные работы по оснащению инженерно-техническими средствами (системами) обеспечения транспортной безопасности;
- 6) строительство взлетно-посадочных полос аэродромов.

Эта группировка не включает:

- 1) установку уличного освещения и светофоров;
- 2) выполнение архитектурных, проектных, инженерных работ, инженерных изысканий;
- 3) управление проектами строительства, выполнение строительного контроля и авторского надзора.

Предприятие обеспечивает высокое качество производства заявленных видов работ. Строительная лаборатория ПАО «Макушинское ДРСП» выполнила процедуру аттестации состояния измерений в лаборатории и получила СВИДЕТЕЛЬСТВО №285 О СОСТОЯНИИ ИЗМЕРЕНИЙ В ЛАБОРАТОРИИ. Свидетельство выдано ФБУ «Курганский центр стандартизации, метрологии и сертификации» 23 сентября 2015 года, действительно до 23 сентября 2018 года.

Лабораторный контроль является составной частью входного, операционного и приемочного контроля.

Состояние парка дорожной техники и автотранспортных средств, а также оборудование асфальтобетонного завода оценивается как - удовлетворительное.

За 2017 год предприятием было приобретено основных средств на 5 346 500 рублей 00 копеек, в том числе: прицеп 8213А7 «Тайга», машина комбинированная уборочная КДП-6520.

Работы по подготовке оборудования асфальтобетонного завода, дорожно-строительной техники, транспортных средств к дорожно-строительному сезону выполнялись в срок и в полном объеме. Графики технического обслуживания и текущих ремонтов для всех механизмов соблюдаются.

Ремонтно-механические мастерские полностью укомплектованы квалифицированным персоналом, необходимым оборудованием и инструментом для выполнения работ по капитальному, текущему ремонту, а также для выполнения всех видов технического обслуживания.

К прочим доходам по форме №2 «отчета о прибылях и убытках» за 2017 год относятся: реализация материалов, путевки, штрафы. К прочим расходам относятся: услуги банков, налог на имущество, выплаты социального характера, налоги, госпошлины, банковские гарантии, аренда земли, реализация материалов, штрафы, взносы (ЕСН), прочие.

На предприятии находится минимально-необходимый штат административно-управленческого персонала общей численностью – 26 человек.

Состав рабочих выглядит следующим образом:

- 1) высококвалифицированных (IV разряд и выше) – 50 человек;
- 2) низкоквалифицированных (I, II, III разряд) – 30 человек.

На сегодняшний день предприятие не испытывает недостатка в административно-управленческом персонале и рабочих, но в случае повышения объемов работ возможно дополнительное расширение штата работников.

Персонал является квалифицированным. В ВУЗах на данный момент проходят обучение 4 человека, в колледжах – 3. В ДРСПр регулярно (1 раз в три года) проходят обучение в специальных курсовых учебных комбинатах и аттестацию члены постоянно действующей комиссии:

- 1) по общей охране труда;
- 2) по промышленной безопасности;
- 3) по опасным объектам газораспределения и газопотребления;
- 4) по электробезопасности.

Особое внимание уделяется технике безопасности на производстве и вопросам охраны труда. На предприятии проводятся все виды инструктажей и проверка знаний у работников.

При поступлении на работу рабочие, в том числе выпускники профтехучилищ,

учебно-производственных (курсовых) комбинатов, механизаторы и водители после первичного инструктажа на рабочем месте проходят стажировку в течение 2-14 смен (в зависимости от характера работы, квалификации работника и опыта работы по специальности). Работники будут допущены к самостоятельной работе только после стажировки, проверки теоретических знаний (аттестация) и приобретенных навыков безопасных способов работы.

Ежегодно на предприятии проводится обучение безопасным способам работ.

Обучение проводится по программе в объеме инструкций по охране труда для соответствующих профессий и других нормативных документов. После окончания обучения проводится проверка знаний.

Постоянно производится приобретение необходимой технической литературы, плакатов и пособий по охране труда, проводятся лекции и беседы, обновляются уголки по охране труда на участках.

Работники предприятия обеспечены специальной одеждой, обувью и другими средствами индивидуальной защиты. Наряду с этим при необходимости применяются также и средства коллективной защиты, которые определены в проекте производства работ:

- 1) ограждение рабочего места при производстве работ на дороге;
- 2) вывешивание предупреждающих знаков и надписей;
- 3) ограждение стройплощадок и т.д.

В 2017 году на охрану труда было израсходовано 947,0 тыс. рублей. Так же за этот год не произошло несчастных случаев на производстве.

Отчеты составляются вовремя, задолженности в бюджет и внебюджетные фонды нет.

Учетная политика в налоговом учете:

- 1) предприятие работает по методу отгрузки;
- 2) декларация по НДС рассчитывается и сдается квартально по факту выполненных работ, оказанных услуг и реализации материалов;
- 3) декларация по налогу на прибыль рассчитывается и сдается

ежемесячно из фактически полученной прибыли. Прибыль рассчитывается согласно гл.25 Налогового кодекса Российской Федерации с изменениями и дополнениями, за основу берется прибыль по бухгалтерскому учету, с ведением налоговых регистров, согласно ПБУ-18-02.

Основными заказчиками услуг и работ в 2017 году являлись ГКУ «Курганавтодор», ФКУ Упрдор «Южный Урал», ООО «Вестстрой», ЗАО «Уралмостострой». С 1.01.2010г. по 31.12.2017. объем выполненных работ и услуг (с НДС) составил 303 622,4 тыс. рублей, выполнение строительно-монтажных работ собственными силами за этот же период составило 151 639,4 тыс. рублей.

Основными конкурентами ПАО «Макушинское ДРСП» являются:

- 1) АО Автодор «Северо-запад»;
- 2) ООО «Вестстрой»;
- 3) Введенское ДРСУ АО «Автодорстрой»;
- 4) ООО «Дорожник».

Основными факторами риска, связанных с деятельностью предприятия являются:

1. Отраслевые риски. Поступления средств в дорожный фонд Курганской области влияют на количество заказов ГКУ «Курганавтодор», ФКУ Упрдор «Южный Урал», основных заказчиков предприятия. Изменение цен на сырье и услуги повлечет за собой увеличение, либо снижение себестоимости предлагаемых услуг, что соответственно отразится на его деятельности. Риск изменения процентных ставок связан с возможным изменением стоимости обслуживания привлеченных заемных ресурсов и может отразиться на финансовых результатах.
2. Страховые и региональные риски. Они связаны с экономической ситуацией и политической ситуацией в стране и регионе, где предприятие осуществляет свою деятельность (только в Курганской области, на

внешнем рынке не работает). Сложившаяся в области экономическая ситуация свидетельствует о нестабильности роста экономических показателей в регионе, снижение конкурентноспособности предприятий области. Так же возможны незапланированные риски, связанные с географическими особенностями региона, в том числе опасности стихийных бедствий (пожары, наводнения, гололедные явления и т.п.), приостановлением транспортировки материалов, не возможностью выполнения дорожных работ по причине неблагоприятных погодных условий.

ПАО «Макушинское предприятие по ремонту, строительству и содержанию автомобильных дорог» поставила следующую задачу: провести анализ и оценку финансового состояния предприятия, выявить угрозы и разработать рекомендации для улучшения эффективности ее деятельности.

## 2.2 Оценка балансовых стоимостных показателей и финансовых результатов деятельности объекта

Понятие и главная цель анализа финансового состояния – оценка финансового состояния, выявление проблемных зон и возможности повышения эффективности деятельности хозяйствующей единицы с помощью рациональной финансовой политики.

Важной частью этапа предварительной оценки является формирование аналитического баланса предприятия, или уплотненного баланса-нетто, который в дальнейшем будет использоваться во всех расчетах финансовых показателей.

Аналитический баланс-нетто формируется путем перегруппировки отдельных статей внеоборотных и оборотных активов, капитала и обязательств, а также устранение влияния на валюту баланса и его структуру регулирующих статей.

Далее, однородные по составу балансовые статьи следует объединить в необходимых аналитических разрезах: внеоборотные активы, оборотные активы,

капитал и резервы, долгосрочные обязательства и краткосрочные обязательства.

Полученный агрегированный аналитический баланс существенно упрощает восприятие баланса, а также позволяет уже на первом этапе обнаружить имеющиеся доминирующие тенденции финансового состояния.

Сравнительный аналитический агрегированный баланс позволяет исследовать структуру, динамику и структурную динамику отдельных статей баланса. Для этих целей столбцы баланса должны содержать следующие данные:

- 1) абсолютные величины на начало и конец отчетного периода;
- 2) относительные величины на начало и конец отчетного периода, то есть удельные веса конкретной статьи или группы статей в общей валюте баланса соответственно на начало и конец отчетного периода;
- 3) изменения статей в процентах к их величинам на начало периода (индекс роста статьи баланса).

Для более глубокого анализа, а также для упрощения работы с данными, проводится отдельно анализ актива и пассива баланса. В таблице 2.1 представлен аналитический баланс актива предприятия.

Таблица 2.1 – Аналитический баланс предприятия (актив)

Наименование показателя	Код строки	2015 год		2016 год		2017 год		Индекс роста
		Состав, тыс.руб.	Структура, %	Состав, тыс. руб.	Структура, %	Состав, тыс. руб.	Структура, %	
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Внеоборотные активы								
Основные средства	1150	58 444	39,67	51 532	31,69	54 595	32,82	0,934
Прочие внеоборотные активы	1190	4257	2,89	4 257	2,62	0	0,00	0,000
Итого по разделу 1	1100	62 701	42,56	55 789	34,30	54 595	32,82	0,871
2. Оборотные активы								
Запасы	1210	20 692	14,05	16966	10,43	19328	11,62	0,934

## Окончание таблицы 2.1

Наименование показателя	Код строки	2015 год		2016 год		2017 год		Индекс роста
		Состав, тыс.руб.	Структура %	Состав, тыс. руб.	Структура, %	Состав, тыс. руб.	Структура, %	
1	2	3	4	5	6	7	8	9
НДС по приобретенным ценностям	1220	684	0,46	0	0,00	0	0,00	0,000
Дебиторская задолженность	1230	11871	8,06	23040	14,17	35138	21,13	2,960
Финансовые вложения(за исключением денежных эквивалентов)	1240	30000	20,36	40000	24,59	35000	21,04	1,167
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	19514	13,25	23201	14,27	22125	13,30	1,134
Прочие оборотные активы	1260	1860	1,26	3639	2,24	142	0,09	0,076
Итого по разделу 2	1200	84621	57,44	106846	65,70	111733	67,18	1,320
БАЛАНС ПО АКТИВУ	1600	147322	100,00	162635	100,00	166328	100,00	1,129

Значительную долю в общей сумме актива баланса в 2015 году, как и в 2017 занимают основные средства (57 % и 52%, соответственно). В 2016 году заметно резкое сокращение доли основных фондов и преобладающей статьёй актива становится статья «запасы» - 63%.

Далее, составим аналитический баланс пассива предприятия (таблица 2.2).

Таблица 2.2 – Аналитический баланс предприятия (пассив)

Наименование показателя	Код строки	2015 год		2016 год		2017 год		Индекс роста
		Состав, тыс. руб.	Структура, %	Состав, тыс. руб.	Структура, %	Состав, тыс. руб.	Структура, %	
1	2	3	4	5	6	7	8	9
3. Капитал и резервы								
Уставный капитал	1310	147594	100,18	147594	90,75	147594	88,74	1,000

## Окончание таблицы 2.2

Наименование показателя	Код строки	2015 год		2016 год		2017 год		Индекс роста
		Состав, тыс. руб.	Структура, %	Состав, тыс. руб.	Структура, %	Состав, тыс. руб.	Структура, %	
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Резервный капитал	1360	0	0,00	3055	1,88	3772	2,27	1,235
Нераспределенная прибыль	1370	(15136)	(10,27)	(4829)	(2,97)	8261	4,97	0,546
Итого по разделу 3	1300	132458	89,91	145820	89,66	159627	95,97	1,205
4. Долгосрочные обязательства								
Заемные средства	1410	1150	0,78	0	0	0	0	0
Итого по разделу 4	1400	1150	0,78	0	0	0	0	0
5. Краткосрочные обязательства								
Кредиторская задолженность	1520	13714	9,31	6913	4,25	6701	4,03	0,489
Прочие обязательства	1550	0	0,00	9902	6,09	0	0,00	0,000
Итого по разделу 5	1500	13 714	9,31	16815	10,34	6701	4,03	0,489
БАЛАНС ПО ПАССИВУ	1700	147322	100,00	162635	100,00	166328	100,00	1,129

На протяжении трех лет в пассиве баланса значительную долю занимает уставный капитал. В 2015 и 2016 годах фирма генерирует непокрытый убыток. Для его покрытия используется резервный капитал и привлечение заемных средств. В 2017 году убытки покрыты, присутствует нераспределенная прибыль. Снижена доля кредиторской задолженности и долгосрочных заемных средств.

После составления аналитического баланса предприятия, можно перейти к более детальному анализу динамики баланса предприятия. Для этого мы выделим признаки благополучного баланса, определим финансово-экономические последствия и на основе данных из таблиц 2.1 и 2.2, определим тенденции фирмы.



1. Валюта баланса, характеризующая денежный и производительный капитал предприятия, должна иметь повышательную тенденцию, то есть индекс роста валюты баланса должен быть больше единицы.

За счет этого достигается рост имущественного потенциала предприятия, обеспечивающий увеличение его финансовых результатов. Таким образом, на предприятии наблюдается позитивная тенденция роста имущественного потенциала на 12,9%, т.к.  $I=1,129>1$ .

2. Темпы роста текущих активов должны обгонять темпы роста основного капитала.

В связи с этим, обеспечивается рост физических объемов и финансовых результатов за счет лучшего использования производственных мощностей предприятия. На предприятии преобладающий рост оборотных активов ( $I_{1200} = 1,320 > I_{1100} = 0,871$ ) позитивно сказывается на полную загрузку производственных мощностей, что обеспечивает рост физических объемов и финансового результата.

3. Доля собственного капитала должна доминировать в структуре валюты баланса, причем темпы роста собственного капитала должны обгонять темпы роста заемного капитала.

За счет этого поддерживается финансовая независимость предприятия. На протяжении анализируемого периода собственный капитал предприятия доминирует в валюте баланса ( $d_{2015}=89,91\%$ ,  $d_{2016}= 89,66\%$ ,  $d_{2017}=95,97\%$ ), обеспечивая тем самым финансовую независимость предприятия. Темпы роста собственного капитала обгоняют темпы роста заемного капитала ( $t_{1300} = 120,5\% < t_{(1400+1500)} = 48,9\%$ ), что показывает независимость предприятия от внешних финансовых кредиторов. Это позитивно сказывается на платежеспособность и рентабельность работы объекта.

4. Темпы прироста дебиторской и кредиторской задолженности должны быть равновеликими.

Благодаря этому обеспечивается стабильный уровень текущих финансовых

потребностей. Сложившаяся тенденция ( $t_{A1230} = 296,0\% > t_{П1520} = 48,9\%$ ) свидетельствует о росте угрозы недополучения прибыли.

5. Доля собственных оборотных средств текущих активов предприятия не должна быть меньше 10%.

Объем финансирования за счет СОС уменьшает зависимость предприятия от краткосрочных займов и кредитов. Наблюдается позитивная тенденция, так как на протяжении трех лет доля СОС остается в пределах нормы ( $d_{СОС15} = 83,79\%$ ,  $d_{СОС16} = 84,26\%$ ,  $d_{СОС17} = 94,00\%$ ).

6. В балансе должны отсутствовать непокрытые убытки.

Так обеспечивается прибыльная рентабельная работа предприятия. В 2015 и 2016 годах в компании имеются непокрытые убытки. В 2017 году убыток отсутствует, чем обеспечивается прибыльная и рентабельная работа предприятия.

Таким образом, на предприятии достигается рост имущественного потенциала, помимо этого, предприятие эффективно использует свои производственные мощности, чем обеспечивает рост физических объемов и финансовых результатов. Так же за счет доминирования собственного оборотного капитала в валюте баланса поддерживается финансовая независимость предприятия. Но кредиторская задолженность меньше дебиторской, что не позволяет предприятию выполнять «золотое правило финансирования». В первом году появляются непокрытые убытки, снижающиеся на втором и уже отсутствующие в 2017 году, что говорит о прибыльной рентабельной работе.

Также для анализа финансового состояния необходимо просмотреть динамику изменений в отчете о финансовых результатах (таблица 2.3).

Таблица 2.3 – Отчет о финансовых результатах (извлечения)

Наименование	Код строки	Абсолютные значения, в тыс. руб.			Индекс роста
		2015	2016	2017	
ВЫРУЧКА (нетто) от продажи товаров (продукции, работ, услуг)	2110	248026	262268	257317	1,037

### Окончание таблицы 2.3

СЕБЕСТОИМОСТЬ проданных товаров (продукции, работ, услуг)	2120	(202395)	(217053)	(232051)	1,147
ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ (убыток)	2100	45631	45215	25266	0,554
Прибыль(убыток) от продаж	2200	45631	45215	25266	0,554
Проценты к получению	2320	837	2161	1186	1,417
Проценты к уплате	2330	(964)	(31)	0	0,000
Прочие доходы	2340	754	389	656	0,870
Прочие расходы	2350	(7679)	(7516)	(8088)	1,053
Прибыль(убыток) до налогообложения	2300	38579	40218	19020	0,493
Текущий налог на прибыль	2410	(586)	(8973)	(4696)	8,014
Чистая прибыль (убыток)	2400	29 855	31 245	14 324	0,480
Справочно: Амортизация	-	5 663	5 369	5 725	1,011

Таким образом, из данных таблицы 3 можно отметить, что объем выручки от реализации продукции в 2016, 2016 и 2017 годах полностью покрывает себестоимость и генерирует чистую прибыль. Выручка от продаж за 3 года выросла на 3,7%, что говорит о повышении финансового результата.

Построим гистограмму, которая отражает основные показатели прибыли.

На рисунке 2.1 отображена динамика основных показателей прибыли за 2015-2017 года.

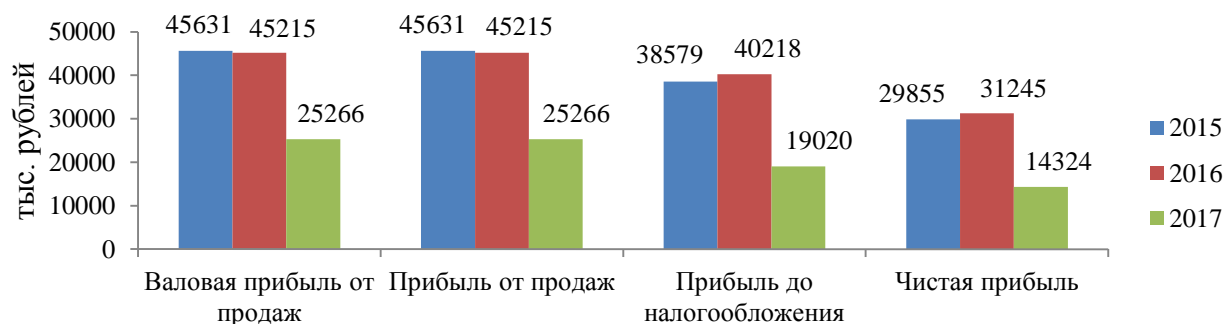


Рисунок 2.1 – Динамика основных показателей прибыли за 2015-2017 года

На рисунке 2.1 видно, что основные показатели прибыли в 2017 года значительно снизились. Валовая прибыль от продаж снизилась на 44,6%, на это повлияло увеличение себестоимости на 14,7%. Прибыль от продаж в отчетном

периоде так же снизилась на 44,6%, потому что статьи коммерческие и управленческие расходы отсутствуют в форме №2.

Прибыль до налогообложения в 2017 году снизилась на 50,7%. Это вызвано снижением роста прибыли от продаж и процентов к получению.

Чистая прибыль в 2017 году снизилась по сравнению с 2015 годом на 52%, это связано с уменьшением прибыли до налогообложения. Так же отрицательное влияние оказал выросший в 8 раз текущий налог на прибыль.

### 2.3 Анализ ликвидности и платежеспособности, оценка финансовой устойчивости фирмы

Ликвидность актива – это способность в применимые сроки превращаться в денежную наличность при минимальной потере своей балансовой стоимости.

Ликвидность баланса характеризуется степенью покрытия долговых обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств платежного свойства.

Актив баланса группируется по степени ликвидности в порядке ее убывания (таблица 2.4), а пассив по срочности погашения обязательств в порядке возрастания сроков (таблица 2.5).

Таблица 2.4 – Группировка активов по степени ликвидности имущества

Группа	Наименование	2015		2016		2017	
		состав, тыс.руб.	структура, %	состав, тыс.руб.	структура, %	состав, тыс.руб.	структура, %
A <sub>1</sub>	Наиболее ликвидные активы	49 514	33,61	63 201	38,86	57 125	34,34
A <sub>2</sub>	Быстро реализуемые активы	11 871	8,06	23 040	14,17	35 138	21,13

## Окончание таблицы 2.4

Группа	Наименование	2015		2016		2017	
		состав, тыс.руб.	структура, %	состав, тыс.руб.	структура, %	состав, тыс.руб.	структура, %
A <sub>3</sub>	Медленно реализуемые активы	22 552	15,31	20 605	12,67	19 470	11,71
A <sub>4</sub>	Трудно реализуемые активы	62 701	42,56	55 789	34,30	54 595	32,82
Баланс		147 322	100,00	162 635	100,00	166 328	100,00

Баланс признается абсолютно ликвидным, если выполняются следующие критериальные соотношения:

- 1) Наиболее ликвидные активы (A1)  $\geq$  Наиболее срочные обязательства (П1);
- 2) Быстро реализуемые активы (A2)  $\geq$  Краткосрочные пассивы (П2);
- 3) Медленно реализуемые активы (A3)  $\geq$  Долгосрочные пассивы (П3);
- 4) Трудно реализуемые активы (A4)  $\leq$  Постоянные пассивы (П4).

Таблица 2.5 – Группировка пассивов по степени срочности обязательств

Группа	Наименование	2015		2016		2017	
		состав, тыс.руб.	структура, %	состав, тыс.руб.	структура, %	состав, тыс.руб.	структура, %
П <sub>1</sub>	Наиболее срочные обязательства	13 714	9,31	6 913	4,25	6 701	4,03
П <sub>2</sub>	Краткосрочные обязательства	0	0,00	9 902	6,09	0	0,00
П <sub>3</sub>	Долгосрочные обязательства	1150	0,78	0	0,00	0	0,00

## Окончание таблицы 2.5

Группа	Наименование	2015		2016		2017	
		состав, тыс.руб.	структура, %	состав, тыс.руб.	структура, %	состав, тыс.руб.	структура, %
П <sub>4</sub>	Постоянные (устойчивые) обязательства	132 458	89,91	145 820	89,66	159 627	95,97
Баланс		147 322	100,00	162 635	100,00	166 328	100,00

Абсолютным показателем ликвидности является излишек (недостаток) средств для погашения обязательств, которые рассчитываются путем сопоставления каждой группы по активам с соответствующей группой по пассивам.

Проведем сверку критериальных соотношений, на основе чего сделаем вывод об уровне ликвидности организации:

1. Разность (деление) наиболее ликвидных активов и наиболее срочных обязательств. Сопоставление итогов первой группы по активу и пассиву отражает соотношение текущих платежей и поступлений. На протяжении трех лет наблюдается излишек средств для погашения кредиторской задолженности (в 2015 году на сумму 35 800 тыс. рублей или 361%, в 2016 году – 56 288 тыс. рублей или 914%, в 2017 – 50 424 тыс. рублей или 852%), то есть выполнялось соотношение  $A_1 > П_1$ .
2. Разность (деление) быстро реализуемых активов краткосрочных обязательств. Сопоставление итогов второй группы по активы и пассиву (срок 3-6 мес.) показывает тенденцию увеличения или уменьшения текущей ликвидности в ближайшем будущем. Излишек денежных средств для погашения краткосрочных обязательств в 2015 году составляет 11 871 тыс. рублей (краткосрочные займы отсутствуют), в 2016 – 13 138 тыс. рублей или 233%, в 2017 – 35 138 тыс. рублей (краткосрочные займы отсутствуют). Таким образом, соотношение  $A_2 > П_2$  выполняется.
3. Разность (деление) медленно реализуемых активов и долгосрочных

обязательств. Сопоставление итогов по активу и пассиву для третьей группы отражает соотношение платежей и поступлений в отдаленном будущем. Излишек денежных средств для погашения долгосрочных обязательств в 2015 году составляет 21 402 тыс. рублей или 1 961%, в 2016 – 20 605 тыс. рублей (долгосрочные обязательства отсутствуют), в 2017 – 19 470 тыс. рублей (долгосрочные обязательства отсутствуют). Так соотношение  $A_3 > П_3$  соблюдается на протяжении трех лет.

4. Разность собственного капитала и постоянных активов. Означает, что собственных средств должно быть достаточно для покрытия потребностей в основных активах. Невыполнение свидетельствует об отсутствии на предприятии собственных оборотных средств. Излишек собственных оборотных средств в 2015 году составил 69 757 тыс. рублей, в 2016 – 90 031 тыс. рублей, в 2017 – 105 032 тыс. рублей. Соотношение  $A_4 < П_4$  выполняется.

Проведенный анализ позволил выявить, что на протяжении всех трех лет предприятие является абсолютно ликвидным, так как выполняются все критериальные соотношения.

Локальная оценка ликвидности (таблица 2.6) проводится с использованием коэффициентов  $K_1, K_2, K_3$ , которые характеризуют степень покрытия обязательств той или иной группы активами соответствующих групп. Комплексную оценку ликвидности оценивают с использованием совокупного и общего показателей ликвидности.

Совокупный показатель характеризует степень покрытия всех обязательств предприятия его активами, скорректированного с учетом реальности своевременных поступлений денежных средств от реализации имущества. Мультипликатор 0,9 учитывает возможное наличие трудно реализуемых изделий нарушения платежной дисциплины.

Мультипликатор 0,7 учитывает вышеперечисленные причины, усугубленные форс-мажорными обстоятельствами.

Значение совокупного показателя должно быть  $> 1$ , что свидетельствует о ликвидности предприятия. Показатель в динамике должен расти ( $I > 1$ ), что указывает на увеличение ликвидности.

Таблица 2.6 – Локальная и комплексная оценка ликвидности

	Наименование	Абсолютные значения			Индекс роста
		2015	2016	2017	
Ликвидность группы активов	$K_1 = A_1 / П_1$	3,610	9,142	8,525	2,361
	$K_2 = A_2 / П_2$	0	2,327	0	0
	$K_3 = A_3 / П_3$	19,610	0	0	0
Ликвидность предприятия	$K_{сов} = \frac{A_1 + 0,9 * A_2 + 0,7 * A_3}{П_1 + П_2 + П_3}$	5,112	5,850	15,278	2,989
	$K_{общ} = \frac{A_1 + 0,5 * A_2 + 0,3 * A_3}{П_1 + 0,5 * П_2 + 0,3 * П_3}$	4,425	6,819	12,018	2,716

Значения совокупного показателя динамики за 2015, 2016, 2017 года больше 1, значит можно говорить о ликвидности предприятия. В динамике этот показатель увеличивается (индекс роста  $K_{сов}=2,989$ ), что свидетельствует об увеличении ликвидности предприятия.

Платежеспособность – это способность предприятия своевременно и в полном объеме рассчитываться с кредиторами по своим краткосрочным обязательствам, используя в качестве источников текущие активы, включая их отдельные элементы. Оценку платежеспособности проводят с помощью следующих показателей, которые представлены в таблице 2.7.



Таблица 2.7 – Оценка платежеспособности предприятия

Наименование	Алгоритм расчета	Абсолютное значение финансовых коэффициентов				Индекс роста
		2015	2016	2017	Норма	
Коэффициент абсолютной ликвидности	Наличные средства и денежные эквиваленты/Краткосрочные обязательства	3,610	9,142	8,525	0,25	2,361
Коэффициент быстрой ликвидности	Оборотные средства в денежной форме/Краткосрочные обязательства	4,476	12,475	13,769	1	3,076
Коэффициент текущей ликвидности (общее покрытие)	Текущие оборотные активы/Краткосрочные обязательства	6,170	15,456	16,674	2	2,702

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает возможность предприятия моментально выполнить краткосрочные обязательства, не полагаясь на мобилизацию дебиторской задолженности. Для нормально работающего предприятия с регулярной инкассацией дебиторской задолженности не работающих в производстве денег должно быть не более 25% от краткосрочных обязательств.

По данным таблицы 2.7 на протяжении всего анализируемого периода значение показателя значительно выше установленного норматива. Высокий показатель свидетельствует о слишком высокой доле неработающих активов в виде большой суммы денежных средств на счетах. Может быть, предприятие удерживает их на счетах по необходимости, например, для дальнейшего развития бизнеса.

Коэффициент быстрой ликвидности позволяет определить способность предприятия выполнять краткосрочные обязательства за счёт мобилизации дебиторских задолженностей, не полагаясь на реализацию накопленных запасов. Нормальное значение показателя равно 1, это означает, что наличность на счетах и денежные средства в расчетах должны покрывать краткосрочные обязательства.

Реализация оборотных активов в денежной форме позволяет покрыть

краткосрочные обязательства предприятия в 2015 году на 447,6%, в 2016 году на 1245,5%, в 2017 году на 1376,9 %, что примерно в 10 раз выше установленной нормы. Рост показателя в 3 раза свидетельствует о нерациональной структуре капитала, это может быть связано с медленной оборачиваемостью средств, вложенных в запасы и ростом дебиторской задолженности.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует степень общего покрытия всеми оборотными средствами предприятия на сумму его краткосрочных обязательств. Показатель широко применяется в российской практике.

На анализируемом предприятии на 1 руб. краткосрочных обязательств приходилось в 2015 году 6 рублей 17 коп., в 2016 году 15 рублей 46 коп. и в 2017 году 16 рубля 7 коп. текущих активов. Показатель в динамике вырос в 27 раз. Значения показателя значительно выше установленной нормы, что говорит о недостаточно эффективном использовании оборотных активов и краткосрочного финансирования.

Финансовая устойчивость – финансовое состояние предприятия, при котором оно способно за счет рационального управления материальными, трудовыми и финансовыми ресурсами создать такое повышение доходов над расходами, при котором достигается стабильный приток денежных средств, позволяющих предприятию обеспечить его текущую и долгосрочную платежеспособность, а также удовлетворить инвестиционные ожидания собственников.

Для оценки финансовой устойчивости используют 2 группы показателей:

- 1) относительные;
- 2) абсолютные.

Оценка состояния основного имущества включает следующие показатели:

1. Индекс постоянного актива – показывает, какая доля собственного капитала потрачена на формирование основных активов. Позволяет прогнозировать наличие собственных оборотных средств. Показатель должен быть меньше или равным 1, в этом случае предприятие генерирует избыток собственных оборотных средств, что является главным критерием

обеспечения финансовой устойчивости предприятия. В динамике показатель должен снижаться.

2. Коэффициент иммобилизации – показывает соотношение внеоборотных и оборотных активов предприятия, или сколько руб. внеоборотных активов сформировано на руб. оборотных.
3. Коэффициент соотношения текущих активов и недвижимого имущества – показывает, сколько руб. оборотных средств приходится на 1 руб. стоимости недвижимости предприятия.

Оценка состояния основного имущества предприятия представлена в таблице 2.8.

Таблица 2.8 – Оценка состояния основного имущества предприятия

Наименование	Алгоритм расчета	Абсолютное значение финансовых коэффициентов				Индекс роста
		2015	2016	2017	Норматив	
Индекс постоянного актива	Внеоборотные активы/Капитал и резервы	0,473	0,383	0,342	≤1	0,723
Коэффициент иммобилизации	Внеоборотные активы/Оборотные активы	0,741	0,522	0,489	≤1	0,659
Коэффициент соотношения текущих активов и недвижимого имущества	Оборотные активы/Стоимость недвижимого имущества	1,448	2,073	2,047	≥1	1,413

По данным таблицы 2.8 на протяжении анализируемого периода собственный капитал финансирует приобретение основных средств, и часть его направляется на приобретение оборотных активов. В динамике показатель снизился 27, 7%, что положительно сказывается на финансовой устойчивости предприятия.

На протяжении всех трех лет соотношение внеоборотных и оборотных активов меняется, но остается в пределах нормы.

В 2015 году на 1 руб. недвижимости приходится 1 руб. 44,8 коп., в 2016 – 2 руб. 1 коп., в 2017 – 2 руб. 5 коп. оборотных средств. В динамике показатель растет на 41,3%.

Полученные данные свидетельствуют об эффективном использовании основного имущества, что обеспечивает возрастание вложенных в них собственных финансовых ресурсов, отвечающих за финансовую устойчивость предприятия.

В таблице 2.9 приведена оценка рыночной устойчивости предприятия.

Таблица 2.9 – Оценка состояния пассивов (рыночная устойчивость предприятия)

Наименование	Расчетная формула	Финансовые коэффициенты			Индекс роста
		2015	2016	2017	
1	2	3	4	5	6
Коэффициент автономии (норматив 0,5)	Собственный капитал/Финансовые ресурсы	0,899	0,897	0,960	1,067
Уровень перманентного капитала	Перманентный капитал/Денежный капитал	0,907	0,897	0,960	1,058
Доля источников спонтанного финансирования	Кредиторская задолженность/Денежный капитал	0,093	0,043	0,040	0,433
Уровень капитала, временно отвлеченного из оборота	Финансовые вложения/Валюта баланса	0,204	0,246	0,210	1,033

Коэффициент автономии характеризует долю собственного капитала в общей сумме средств, авансированных в деятельность предприятия. Чем выше значение данного коэффициента, тем более финансово устойчиво, стабильно и независимо от внешних кредиторов предприятие.

Доля собственного капитала к финансовым ресурсам в 2015 году 89,9%, в 2016 году 89,7%, а в 2017 году 96%. Показатель в динамике растет на 6,7%, что говорит о финансовой устойчивости предприятия.

Уровень перманентного капитала показывает долю собственного и долгосрочного заемного капитала, вложенного в активы предприятия. Чем выше

значение показателя, тем более финансово устойчиво предприятие.

Как и в ситуации с собственным капиталом перманентный капитал находится в пределах нормы. В динамике показатель вырос на 5,8%, что говорит о независимости предприятия от внешних кредиторов.

Уровень капитала, временно отвлеченного из оборота, показывает какую часть активов предприятия отправляет не на основную, а на финансовую деятельность. Если рентабельность от финансовых вложений выше, чем от вложения средств в основную деятельность, то рост показателя обоснован.

Доля капитала, отвлеченного из оборота в 2015 году составила 20,4%, в 2016 году – 24,6% и в 2017 году – 21% активов предприятие направляет на финансовую деятельность. В динамике показатель вырос на 3,3%. Предприятие держится на стабильном среднем уровне. Финансовая деятельность увеличивает прибыль как источник собственного капитала, тем самым укрепляет финансовую устойчивость предприятия.

В таблице 2.10 приведена оценка состояния финансовой устойчивости предприятия.

Таблица 2.10 – Оценка состояния финансовой устойчивости предприятия

Наименование	Расчётная формула	Финансовые коэффициенты			Индекс роста
		2015	2016	2017	
Коэффициент финансовой зависимости ("финансовый рычаг предприятия") ( $K \leq 2,0$ )	Финансовые ресурсы/Собственный капитал	1,112	1,115	1,042	0,937
Коэффициент финансовой напряженности ( $K \leq 1,0$ )	Привлеченные финансовые источники/Капитал и резервы	0,112	0,115	0,042	0,374
Ликвидность дебиторских задолженностей	Дебиторская задолженность/Оборотные активы	0,140	0,216	0,314	2,242
Риск кредиторской задолженности	Кредиторская задолженность/Краткосрочные пассивы	1,000	0,411	1,000	1,000
Соотношение дебиторских и кредиторских задолженностей	Дебиторская задолженность/Кредиторская задолженность	0,866	3,333	5,244	6,058

Коэффициент финансовой зависимости или «финансовый рычаг предприятия» является обратным коэффициенту автономии. Рост этого показателя в динамике означает рост доли заемных средств в финансировании предприятия. Если его значение снижается до 1 – это означает, что владельцы полностью финансируют свое предприятие.

Значение показателя в 2015 году показывает, что в каждом 1, 112 рубля вложенном в активы предприятия 11,2 коп. заемные, в 2016 году – 11,5 коп., в 2017 году – 4,2 коп. Снижение показателя в динамике на 6, 3%, свидетельствует о том, что предприятие не зависит от внешних кредиторов. Зависимость находится в пределах установленной нормы.

Коэффициент финансовой напряженности дает общую оценку финансовой устойчивости предприятия.

В 2015 году на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы предприятия приходится 11,2 коп. привлеченных средств, в 2016 году – 11,5 коп., в 2017 году – 4,2 коп.. Снижение показателя в динамике на 62, 6% свидетельствует о росте финансовой устойчивости предприятия.

Для нормального функционирования предприятия должны соблюдаться нормативные взаимосвязи между задолженностями предприятия. Для этой цели оцениваются:

1. Ликвидность дебиторской задолженности, означающая долю дебиторских задолженностей в общей сумме текущих активов. Показатель в динамике должен снижаться, что позитивно сказывается на уровне платежеспособной дисциплины предприятия.

В 2015 году доля дебиторской задолженности составила 14%, в 2016 – 21,6%, в 2017 – 31,4%. Показатель вырос в 2 раза, что негативно сказывается на уровне платежеспособной дисциплины предприятия. Растет доля средств, отвлеченных от оборота, что приводит к снижению финансовой устойчивости предприятия.

2. Риск кредиторской задолженности, отражающий уровень задолженности предприятия перед своими кредиторами. Если рассматривать кредиторскую

задолженность как относительно дешевый финансовый источник, то показатель в динамике должен расти, но с точки зрения финансовой устойчивости, кредиторская задолженность – заемный источник, поэтому предприятие должно быть заинтересовано в снижении данного показателя.

В 2015 году доля кредиторской задолженности составила 99,9%, в 2016 – 41,1%, в 2017 – 100%, то есть кредиторская задолженность является преобладающим источником заемных средств. В динамике показатель растет на 0,022%, что негативно сказывается на финансовой устойчивости предприятия.

3. Соотношение задолженностей. Источником расчета с кредиторами выступает мобилизация дебиторской задолженности.

В 2015 году на 1 рубль кредиторской задолженности приходится 86,6 коп, в 2016 – 3 руб. 33,3 коп, в 2017 – 5 руб. 24,4 коп дебиторской задолженности. Кредиторская задолженность значительно меньше дебиторской. Превышение дебиторской задолженности над кредиторской означает отвлечение средств из хозяйственного оборота, что в дальнейшем может привести к необходимости привлечения дорогостоящих кредитов банка и займов для поддержки текущей деятельности предприятия. Показатель в динамике вырос в 6 раз и с точки зрения финансовой устойчивости – это негативный факт.

В таблице 2.11 представлено формирование чистого оборотного капитала и то, как предприятие использует собственные оборотные средства.

Таблица 2.11 – Формирование чистого оборотного капитала (ЧОК) и использование предприятием собственных оборотных средств

Наименование	Алгоритм расчета	Абсолютные значения финансовых коэффициентов				Индекс роста
		2015	2016	2017	Норма	
Уровень чистого оборотного капитала	Чистый оборотный капитал/Имущество (активы)	0,481	0,554	0,631	≥0,5	1,312
Коэффициент маневренности собственного капитала	Собственные оборотные средства/Капитал и резервы	0,174	0,350	0,358	0,1-0,3	2,055
Коэффициент устойчивости структуры оборотных активов	Собственные оборотные средства/Текущие активы	0,273	0,478	0,511	≥0,1	1,876

Окончание таблицы 2.11

Наименование	Алгоритм расчета	Абсолютные значения финансовых коэффициентов				Индекс роста
		2015	2016	2017	Норма	
Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами	Собственные оборотные средства/Запасы ТМЦ	1,115	3,009	2,956	≥0,5	2,652

Уровень чистого оборотного капитала показывает долю собственного капитала, направленного на финансирование текущих активов в общей стоимости имущества предприятия. Чем больше доля собственных оборотных средств, тем выше его финансовая устойчивость.

Доля СОС, направленного на финансирование текущих активов в 2015 году составила 48,1%, в 2016 – 55,4%, в 2017 – 63,1%. Значение находится в пределах норматив, что свидетельствует о высокой финансовой устойчивости. В динамике уровень СОС вырос на 31, 2%, что позитивно для финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент манёвренности собственного капитала показывает сколько каждый рубль, инвестированный в собственный капитал генерирует собственные оборотные средства. Значение меньше 0,1 говорит о финансовой неустойчивости предприятия.

На 1 рубль, инвестированный в собственный капитал, предприятие получает в 2015 году 17,4 коп. СОС, в 2016 – 35 коп., в 2017 – 35,8 коп.. Внеоборотные активы формируются за счет собственных оборотных средств, что положительно для предприятия. В динамике показатель вырос в 2 раза, что позитивно сказывается на финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент устойчивости структуры оборотных активов характеризует долю финансирования текущих активов за счет собственных оборотных средств, что определяет уровень независимости текущей деятельности предприятия от внешних заимствований. Не менее 10% должно быть профинансировано за счет СОС.

В 2015 году было профинансировано 17,4% текущих активов за счет СОС, в



2016 – 47,8%, в 2017 – 51,1%. Финансирование текущих активов выше норматива. В динамике показатель вырос 87,6%, что позитивно сказывается на финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами показывает долю финансирования накопленных запасов за счет собственных оборотных средств. Не менее половины стоимости запасов должно покрываться СОС. Именно такие условия благоприятствуют получению кредита в коммерческом банке.

В 2015 году за счет собственных оборотных средств было профинансировано 111,5% накопленных запасов, в 2016 году – 300,9%, в 2017 году – 295,6%. Показатель значительно выше нормы, в динамике вырос в 2,6 раза, что свидетельствует о финансовой устойчивости предприятия

Таблица 2.12 – Источники формирования запасов и затрат

№ п/п	Наименование	Обозначение	2017
1	Общая величина запасов	Зап	19 328
2	Источники формирования запасов и затрат		
2.1	Наличие собственных оборотных средств	СИ	105032
2.2	Наличие собственных и долгосрочных источников формирования запасов	СОС	57 138
2.3	Общая величина нормальных источников формирования запасов	НИС	105032
Излишек (0), недостаток (1) нормальных источников для формирования запасов			85 704

Абсолютные показатели оценки финансовой устойчивости предприятия позволяют выделить 4 типа финансового положения:

1. Абсолютная краткосрочная финансовая устойчивость:  $СИ > Зап$ ,  $СОС > Зап$ ,  $НИС > Зап$ ; {0;0;0}. При данном положении запасы полностью финансируются за счет собственного капитала, предприятие не зависит от внешних кредиторов.
2. Нормальная краткосрочная финансовая устойчивость характеризует положение, при котором предприятие для покрытия потребностей в запасах вынужденно привлекать дополнительные долгосрочные банковские кредиты.  $СИ < Зап$ ,  $СОС > Зап$ ,  $НИС > Зап$ ; {1;0;0}.

3. Неустойчивое текущее финансовое положение – это состояние предприятия, в котором финансирование запасов происходит не только за счет постоянного капитала, но и за счет привлечения краткосрочных банковских кредитов. СИ<Зап, СОС<Зап, НИС>Зап; {1;1;0}.
4. Критическое текущее финансовое положение означает, что для покрытия потребности в финансировании величины запасов предприятию недостаточно нормальных источников, и оно использует свою кредиторскую задолженность, что крайне негативно сказывается на его финансовой устойчивости. СИ<Зап, СОС<Зап, НИС<Зап; {1;1;1}.

На рисунке 2.2 представлен процесс формирования запасов, составленный на основе расчетов таблицы 2.12.

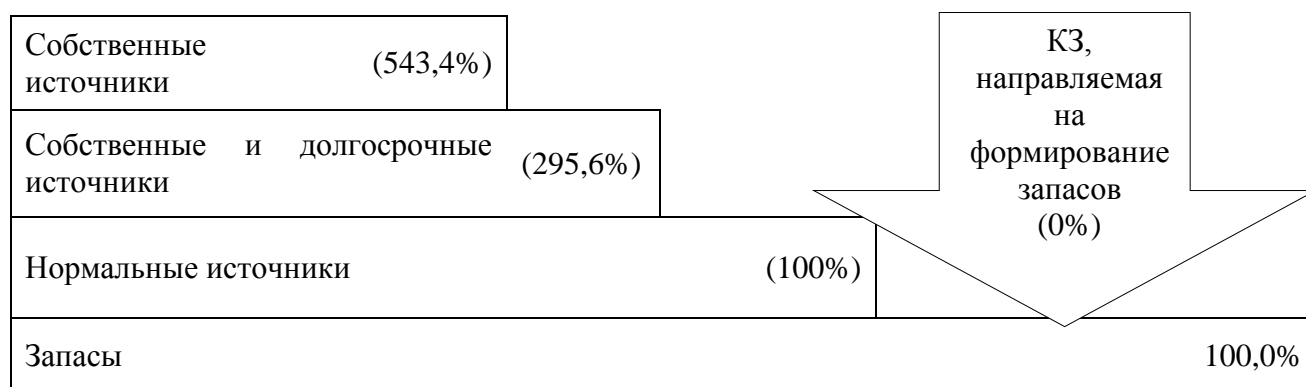


Рисунок 2.2 – Процесс формирования запасов

Таким образом, в 2017 году на предприятии абсолютная краткосрочная финансовая устойчивость. При данном положении запасы полностью финансируются за счет собственного капитала, предприятие не зависит от внешних кредиторов.

## 2.4 Комплексная оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия

Деловая активность – это способность предприятия генерировать выручку от продажи товаров в процессе осуществления финансово-хозяйственной деятельности посредством привлечения в оборот финансовых ресурсов и использования реальных активов.

Таблица 2.13 – Определение длительности финансового цикла

Показатель	Алгоритм расчета	2015	2016	2017	Абсолютное отклонение
Производственный цикл	Среднегодовые производственные запасы/Себестоимость×365	37,32	28,53	30,40	-6,91
Период оборота дебиторской задолженности (коммерческий цикл)	Среднегодовая дебиторская задолженность/Выручка без НДС×365	17,47	32,06	49,84	32,37
Операционный цикл	Коммерческий цикл + Производственный цикл	54,79	60,60	80,24	25,46
Период оборота кредиторской задолженности	Среднегодовая кредиторская задолженность/Выручка без НДС×365	20,18	9,62	9,51	-10,68
Финансовый цикл	Операционный цикл- Период оборота кредиторской задолженности	34,60	50,97	70,74	36,14

Производственный цикл – показывает длительность периода времени, начиная с момента отгрузки производственных запасов на склад предприятия до момента отгрузки на склад готовой продукции. Чем короче этот период, тем быстрее происходит возврат инвестированных в производство средств. Сокращение производственного цикла в большей степени зависит от технологической и производственной дисциплины предприятия.

Длительность периода времени, начиная с момента отгрузки производственных запасов на склад предприятия до момента отгрузки на склад

готовой продукции, в 2015 году составила 37 дней, в 2016 – 29 дней, а в 2017 году – 30 дней. В динамике длительность производственного цикла сократилась на 7 дней.

Коммерческий цикл – характеризует период времени, в течение которого предприятие отгружает продукцию и с ним полностью рассчитывается покупатель. Сокращение коммерческого цикла во многом зависит от грамотной маркетинговой политики, состояния договорных отношений и целенаправленной работы с дебиторами в части ускорения оплаты отгруженной продукции.

Период времени, в течение которого предприятие отгружает продукцию и с ним полностью рассчитывается покупатель в 2015 году составляет 18 дней, в 2016 – 31 дня, в 2017 – 50 дней. В динамике длительность коммерческого цикла увеличилась на 32 дня.

Операционный цикл – показывает период времени, в течение которого оборотные средства совершают полный оборот. Его длительность ограничена тремя факторами деятельности предприятия:

- 1) формированием производственных запасов;
- 2) изготовлением и реализацией готовой продукции;
- 3) поступлением денежных средств на расчетный счет предприятия.

Его минимизация равноценна уменьшению расчетной потребности предприятия в оборотных средствах.

Период времени, в течение которого оборотные средства совершают полный оборот, в 2015 году равен 55 дней, в 2016 году – 61 день, в 2017 году – 80 дней. В динамике операционный цикл увеличился на 25 дней.

Цикл оборота кредиторской задолженности – означает, сколько дней длится один оборот кредиторской задолженности, или период времени, через который предприятие должно рассчитаться со своими кредиторами. Предприятию выгодно максимизировать «дни кредиторов», сокращая тем самым финансовый цикл.

В 2015 году оборот кредиторской задолженности длился 20 дней, в 2016 году – 10 дней, в 2017 году – 10 дней. В динамике «дни кредиторов» уменьшились на 10

дней, тем самым увеличив финансовый цикл.

Финансовый цикл – показывает период времени, в течение которого предприятие вынуждено привлекать для финансирования приобретения оборотных средств «платные» деньги, т.е. банковские кредиты. Предприятие стремится к минимизации финансового цикла.

Период времени, в течение которого предприятие вынуждено привлекать для финансирования приобретения оборотных средств «платные» деньги в 2015 составил 35 дней, в 2015 – 50 дней, в 2017 году – 71 день. В динамике финансовый цикл увеличился на 36 дней.

На рисунке 2.3 представлено сравнение длительности финансового цикла на предприятии за 2015 и 2017 года.

Производственный цикл = 37	Коммерческий цикл = 17	2015 год
Операционный цикл = 55		
Финансовый цикл = 35	"Дни кредиторов" = 20	
Производственный цикл = 30 дней	Коммерческий цикл = 50 дней	2017 год
Операционный цикл = 80 дней		
Финансовый цикл = 71 день	"Дни кредиторов" = 10 дней	

Рисунок 2.3 – Сравнение длительности финансового цикла на предприятии

В результате проведенного анализа, производственный цикл в динамике уменьшился, что является положительной тенденцией. Увеличение коммерческого цикла является негативным фактором, так как это свидетельствует о риске непогашения дебиторской задолженности. Оборачиваемость дебиторской задолженности выше, чем оборачиваемость кредиторской задолженности, соответственно предприятие использует свои же средства в собственных целях. Предприятию необходимо минимизировать «дни дебиторов», но помимо этого,

увеличение продолжительности операционного цикла (ведет к уменьшению оборотных активов) и уменьшение периода оборачиваемости кредиторов (уменьшаются текущие пассивы) может способствовать увеличению собственного оборотного капитала.

В таблице 2.14 представлена оценка оборачиваемости капитала.

Таблица 2.14 – Оценка оборачиваемости капитала (диагностика деловой активности)

Наименование	Расчетная формула	Финансовые коэффициенты			Индекс роста
		2015	2016	2017	
Деловая активность предприятия (оборотная способность активов и капитала)	Выручка от продаж/Среднегодовая стоимость капитала (активов)	1,684	1,613	1,547	0,919
Фондоотдача (коэффициент оборачиваемости основного капитала)	Годовая выручка/Основной капитал	4,244	5,089	4,713	1,111
Производительность оборотного капитала (коэффициент оборачиваемости текущих активов)	Выручка от продажи товаров/Оборотный капитал	2,931	2,455	2,303	0,786
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	Выручка от продажи товаров/Собственный капитал	1,872	1,799	1,612	0,861

Деловая активность предприятия характеризуется количеством оборотов, которые совершает денежный и производительный капитал в течении года, причем каждый оборот капитала способен генерировать выручку от реализации продукции на каждый вложенный рубль.

Денежный капитал в 2015 году совершил 1,684 оборота, в 2016 году совершил 1,613 и в 2017 году – 1,547 оборота. В динамике показатель снизился на 8,1% из-за того, что доход предприятия растет медленнее капитала.

Деловая активность рассматривается как доходообразующий фактор, поэтому проведем факторный анализ в таблице 14.

Таблица 2.15 – Факторный анализ коэффициента оборачиваемости капитала

Наименование	2015	2017	Абсолютное отклонение $\pm\Delta$	Индекс роста
Выручка от продаж	248 026	257 317	9 291	1,037
Капитал	147 322	166 328	19 006	1,129
Коэффициент оборачиваемости капитала	1,684	1,547	-0,137	0,919

Выручка от продаж находится по формуле 1.

$$\text{Выручка от продаж} = K_{\text{ок}} \times \text{Капитал}, \quad (2.1)$$

где  $K_{\text{ок}}$  – коэффициент оборачиваемости капитала (интенсивный фактор);  
Капитал – экстенсивный фактор.

Экстенсивное влияние:

$$\pm\Delta \text{ Выручка от продаж} = \pm\Delta \text{ Капитал} \times K_{\text{ок}2015} = 32\,006,10$$

Интенсивное влияние:

$$\pm\Delta \text{ Выручка от продаж} = \pm\Delta K_{\text{ок}} \times \text{Капитал}_{2017} = -22\,786,94$$

Общая выручка от продаж:

$$\pm\Delta \text{ Выручка от продаж} = \pm\Delta \text{ Выручка от продаж (экст)} + \pm\Delta \text{ Выручка от продаж (инт)} = 9\,219,16$$

Факторный анализ изменения выручки от продаж позволил сделать следующие выводы:

1. Годовая выручка к концу 2017 года выросла на 9 291 тыс. рублей или на 3,7%.
2. За счет увеличения экстенсивного фактора (капитала) годовой доход

вырос на 32 006, 10 тыс. рублей.

3. Снижение интенсивного фактора (деловой активности), допущенное предприятием в 2017 году привело к потере выручки от продаж на сумму 22 786, 94 тыс. рублей.

Таким образом, экономический рост выручки обусловлен увеличением экстенсивного фактора.

Фондоотдача показывает, сколько каждый рубль, инвестированный в основной капитал, генерирует выручки от продажи товара. Показатель в динамике должен демонстрировать повышательную тенденцию, что свидетельствует о росте эффективности использования основных средств, то есть с одного и того же инвестированного рубля предприятие получает больше выручки.

С каждого рубля, инвестированный в основной капитал в 2015 году предприятие получает 4 руб. 24,4 коп, в 2016 – 5 руб. 8,9 коп., в 2017 – 4 руб. 71, 3 коп. выручки от продажи товара. В динамике показатель растет на 11,1 %, что свидетельствует об эффективном использовании основных средств.

Коэффициент оборачиваемости текущих активов характеризует количество оборотов, выполняемых текущими активами в течение хозяйственного года.

Большое число оборотов обычно говорит о том, что предприятие способно быстро возмещать свои вложения, благодаря хорошему спросу на его продукцию. Внутренний анализ показателя направлен на поиск резервов ускорения оборачиваемости текущих активов.

Количество оборотов текущих активов в 2015 году составило 2,9 в 2016 – 2,5, в 2017 – 2,3 оборотов. В динамике показатель снизился на 21,4%, что свидетельствует о снижении эффективности использования текущих активов.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала показывает, сколько выручки от реализации приходится на 1 руб. собственного капитала или какое количество оборотов совершает собственный капитал за анализируемый период.



Показатель важен для потенциальных акционеров, так как быстрота оборачиваемости свидетельствует о скорости возврата вложенных денежных средств.

В 2015 на 1 рубль собственного капитала приходится 1 руб. 87,2 коп., в 2016 – 1 руб. 79,9 коп., в 2017 – 1 руб. 61,2 коп. выручки от реализации. В динамике показатель снизился на 13,9%, что является негативным фактором для потенциальных акционеров.

Также для комплексной оценки эффективности финансово-хозяйственной деятельности необходимо проанализировать доходность и рентабельность предприятия (таблица 2.16).

Таблица 2.16 – Анализ доходности и рентабельности предприятия

Наименование	Алгоритм расчета	Абсолютное значение финансовых коэффициентов			Индекс роста
		2015	2016	2017	
Коэффициент самокупаемости	Выручка от реализации/Себестоимость реализованной продукции	1,225	1,208	1,109	0,905
Рентабельность основной деятельности (рентабельность издержек)	Прибыль до налогообложения/Себестоимость реализованной продукции	0,191	0,088	0,173	0,909
Рентабельность оборота	Прибыль от продаж/Выручка от реализации	0,184	0,172	0,098	0,534
Общая рентабельность отчетного периода	Прибыль до налогообложения/Выручка от реализации	0,156	0,073	0,156	1,005
Норма прибыли (коммерческая маржа)	Чистая прибыль/Выручка от реализации	0,120	0,119	0,056	0,462

Коэффициент самокупаемости. В 2015 выручка покрыла себестоимость реализованной продукции на 122,5%, в 2016 – 120,8%, в 2017 – 110,9%. В динамике показатель снизился на 9,5%, что говорит о снижении выручки.

Рентабельность издержек характеризует, сколько на каждый рубль затрат приходится прибыли от продаж. Показатель должен быть  $> 0$  и стремиться к максимуму.

В 2015 году на 1 рубль себестоимости реализованной продукции пришлось 19,1 коп., в 2016 – 8,8 коп., в 2017 – 17,3 коп. прибыли до налогообложения. В динамике показатель снижается на 9,1%, что свидетельствует об увеличении проблем, связанных с текущими затратами.

Рентабельность оборота – способность предприятия генерировать прибыль от продажи товаров в процессе их реализации, обеспечивая поступления выручки на расчетный счет предприятия.

На 1 рубль выручки от реализации в 2015 году приходится 18,4 коп., в 2016 – 17,2 коп., в 2017 – 9,8 коп. прибыли от продаж. В динамике показатель снижается на 46,6%, что обусловлено опережающим ростом выручки по сравнению с операционной прибылью:  $1,037 > 0,554$ .

Низкие темпы роста прибыли обусловлены высокими темпами роста себестоимости. В связи с этим, необходимо выполнить анализ статей затрат с целью выявления резервов и их снижения (сокращения).

Рентабельность оборота – это прибылеобразующий фактор. Факторный анализ статей затрат приведен в таблице 2.17.

Таблица 2.17 – Факторный анализ рентабельности оборота

Наименование	2015	2017	Абсолютное отклонение $\pm\Delta$	Индекс роста
Прибыль от продаж	45 631	25 266	-20 365	0,554
Выручка от реализации	248 026	257 317	9 291	1,037
Рентабельность оборота	0,184	0,098	-0,086	0,534

Прибыль от продаж находится по формуле 2.

$$\text{Прибыль от продаж} = \text{Рц} \times \text{Выручка от реализации}, \quad (2.2)$$

где  $R_{ц}$  – рентабельность оборота (интенсивный фактор);

Выручка от реализации – экстенсивный фактор.

Экстенсивное влияние:

$$\pm\Delta \text{ Прибыль от продаж} = \pm\Delta \text{ Выручка от реализации} * R_{ц2015} = 1\,709,54$$

Интенсивное влияние:

$$\pm\Delta \text{ Прибыль от продаж} = \pm\Delta R_{ц} * \text{Выручка от реализации}_{2017} = -22\,129,26$$

Общая выручка от продаж:

$$\pm\Delta \text{ Прибыль от продаж} = \pm\Delta \text{ Прибыль от продаж(экст)} + \pm\Delta \text{ Прибыль от продаж (инт)} = -20\,419,72$$

Факторный анализ изменения прибыли от продаж позволил сделать следующие выводы:

1. За счет прироста годовой выручки на 9 291 тыс. рублей прибыль от продаж выросла на 1709, 54 тыс. рублей.
2. В результате снижения рентабельности оборота на 8,6% операционная прибыль снизилась на 22 129, 26 тыс. рублей.
3. Таким образом, экономическое снижение операционной прибыли на 46,6 % или на 20 365 тыс. рублей обеспечен как за счет увеличения экстенсивного фактора (выручки от реализации), так и за счет уменьшения интенсивного фактора (рентабельности оборота).

Общая рентабельность – позволяет оценить способность предприятия генерировать прибыль до налогообложения (бухгалтерскую прибыль) в процессе изготовления и реализации товаров, обеспечивающих формирование выручки от продажи продукции.

На 1 рубль выручки от реализации в 2015 году приходится 15,6 коп., в 2016 – 7,3 коп., в 2017 – 16 коп. прибыли до налогообложения. В динамике показатель незначительно растет на 0,5%, что вызвано более медленным ростом затрат, по сравнению с выручкой.

Норма прибыли – показывает долю чистой прибыли в общем объеме продаж предприятия. Доля чистой прибыли в 2015 году составила 12,0%, в 2016 – 11,9%, в 2017 – 5,6%. Показатель в динамике снижается на 53,8%, что свидетельствует о снижении эффективности производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

Более подробный разбор рентабельности представлен в таблице 2.18.

Таблица 2.18 – Анализ эффективности использования капитала

Наименование	Алгоритм расчета	Абсолютное значение коэффициентов			Индекс роста
		2015	2016	2017	
Экономическая рентабельность	Прибыль до налогообложения/Среднегодовой совокупный капитал	0,262	0,117	0,242	0,923
Финансовая рентабельность	Чистая прибыль/Среднегодовой совокупный капитал	0,225	0,214	0,090	0,398
Фондорентабельность	Прибыль до налогообложения/Среднегодовой основной капитал	0,615	0,341	0,737	1,197
Рентабельность перманентного капитала	Прибыль до налогообложения/Среднегодовой перманентный капитал	0,289	0,130	0,252	0,873

Экономическая рентабельность. Рентабельность использования капитала показывает способность предприятия по средствам привлечения капитала генерировать бухгалтерскую прибыль (прибыль до налогообложения) в процессе осуществления финансово-хозяйственной деятельности.

В 2015 году 1 рубль капитала приходится 26,2 коп., в 2016 – 11,7 коп., в 2017 – 24,2 коп. прибыли до налогообложения. В динамике показатель снижается на 7,7%, что свидетельствует о снижении эффективности использования капитала.

Экономическая рентабельность является прибылеобразующим фактором. В таблице 2.19 представлен факторный анализ экономической рентабельности.

Таблица 2.19 – Факторный анализ экономической рентабельности

Наименование	2015	2017	Абсолютное отклонение ±Δ	Индекс роста
Прибыль до налогообложения	38 579	40 218	1 639	1,042
Совокупный капитал	147 322	166 328	19 006	1,129
Экономическая рентабельность	0,262	0,242	-0,02	0,923

Прибыль до налогообложения рассчитывается по формуле 3.

$$\text{Прибыль до налогообложения} = R_k \times \text{Капитал}, \quad (2.3)$$

где  $R_k$  – экономическая рентабельность (интенсивный фактор);  
Капитал – экстенсивный фактор.

Экстенсивное влияние:

$$\pm\Delta \text{ Прибыль до налогообложения} = \pm\Delta \text{ Капитал} \times R_{k2015} = 4\,979,57$$

Интенсивное влияние:

$$\pm\Delta \text{ Прибыль до налогообложения} = \pm\Delta R_k \times \text{Капитал}_{2017} = -3\,326,56$$

Общая выручка от продаж:

$$\begin{aligned} \pm\Delta \text{ Прибыль до налогообложения} &= \pm\Delta \text{ Прибыль до налогообложения (экст)} + \\ \pm\Delta \text{ Прибыль до налогообложения (инт)} &= 1\,653,01 \end{aligned}$$

Факторный анализ прироста прибыли до налогообложения позволяет сделать вывод:

1. За счет прироста совокупного капитала на 1 639 тыс. рублей прибыль до налогообложения выросла на 4 979, 57 тыс. рублей.
2. В результате снижения экономической рентабельности на 2% бухгалтерская прибыль снизилась на 3 326, 56 тыс. рублей.

3. Таким образом, экономический рост бухгалтерской прибыли на 4,2% или на 1 639 тыс. рублей полностью обеспечен за счет увеличения совокупного капитала.

Финансовая рентабельность (рентабельность использования собственного капитала) показывает доходность вложений собственного капитала или способность собственного капитала генерировать чистую прибыль в процессе осуществления производственно-хозяйственной деятельности.

На 1 рубль собственного капитала в 2015 году приходится 22,5 коп., в 2016 – 21, 4 коп., в 2017 – 9 коп. чистой прибыли. В динамике показатель снизился на 60,2%, что говорит о понижении доходности собственного капитала.

Финансовая рентабельность – прибылеобразующий фактор, поэтому необходимо провести факторный анализ. Расчет представлен в таблице 2.20.

Таблица 2.20 – Факторный анализ финансовой рентабельности

Наименование	2015	2017	Абсолютное отклонение ±Δ	Индекс роста
Чистая прибыль	29 855	14324	-15 531	0,480
Собственный капитал	132 458	159 627	27 169	1,205
Финансовая рентабельность	0,225	0,090	-0,135	0,398

Расчет чистой прибыли производится по формуле 4.

$$\text{Чистая прибыль} = \text{Рск} \times \text{Капитал}, \quad (2.4)$$

где Рск – финансовая рентабельность (интенсивный фактор);  
Капитал – экстенсивный фактор.

Экстенсивное влияние:

$$\pm\Delta \text{ Чистая прибыль} = \pm\Delta \text{ Капитал} \times \text{Рск}_{2015} = 6\,113,03$$

Интенсивное влияние:

$$\pm\Delta \text{ Чистая прибыль} = \pm\Delta \text{ Рск} \times \text{Капитал}_{2017} = -21\,549,65$$

Общая выручка от продаж:

$$\pm\Delta \text{ Чистая прибыль} = \pm\Delta \text{ Чистая прибыль (экст)} + \pm\Delta \text{ Чистая прибыль (инт)} = -15\,436,62$$

Факторный анализ прироста чистой прибыли позволяет сделать вывод:

1. За счет прироста собственного капитала чистая прибыль выросла 6 113, 03 тыс. рублей.
2. В результате снижения интенсивного фактора 13, 5% чистая прибыль снизилась на 21 549 тыс. рублей.
3. Таким образом, экономическое снижение чистой прибыли на 52% обусловлено влиянием экстенсивного и интенсивного факторов.

Фондорентабельность – показатель, отражающий величину валовой прибыли, которой предприятие получит с каждого рубля используемого капитала.

Показатель в динамике должен расти, что приводит к относительной экономии основного капитала.

В 2015 на 1 рубль основного капитала предприятие получило 61,5 коп., в 2016 – 34,1 коп., в 2017 – 73,7 коп. прибыли до налогообложения. В динамике показатель вырос на 19, 7%, что свидетельствует об экономном использовании основного капитала.

Рентабельность перманентного капитала. В 2015 году каждый рубль перманентного капитала генерирует 28,8 коп., в 2016 – 13 коп., в 2017 – 25,2 коп. прибыли до налогообложения. В динамике показатель снизился на 12,7%, что отрицательно сказывается на рентабельности финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Для того чтобы узнать, соблюдается ли предприятием «золотое правило бизнеса» нужно провести комплексную оценку финансово-экономической деятельности предприятия. Расчеты представлены в таблице 20.

Таблица 2.21 – Комплексная оценка финансово-экономической эффективности предприятия

Индикаторы эффективности финансово-хозяйственной деятельности		Абсолютные значения		
		Период	Расчеты	
«Золотое правило бизнеса» $I_{QПчст} > I_{QП} > I_{QЦ} > I_K > 1,0$			0,480>0,554<1,037<1,205>1,000	
Формула Дюпона	Экономическая рентабельность	$R_K = R_{Ц} * K_{ДАК} * K$	2017	$R_K=0,098*1,547*1,205= 0,183$
		$I_{RK} = I_{RЦ} * I_{KДАК} * I_K$		$I_{RK}=0,534*0,919*1,205=0,591$
	Финансовая рентабельность	$R_{СК} = H_{ПР} * K_{ДАК} * ФР$	2017	$R_{СК}=0,056*1,547*0,737=0,064$
		$I_{RCK} = I_{HПР} * I_{KДАК} * I_{ФР}$		$I_{RCK}=0,462*0,919*1,197=0,508$
Динамика эффективности предприятия $I_{RCK} > I_{RK} > I_{RЦ} > I_{KДАК} > 1,0$			0,508>0,316>0,534<0,919<1,000	

Комплексная оценка финансово-экономической эффективности подразумевает проверку ряда зависимостей, отражающих динамику изменения финансовых результатов и показателей эффективности предприятия.

Динамика результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия регламентируется «золотым правилом бизнеса». Для характеристики финансово-экономического состояния хозяйствующего субъекта требуется надежная информация, содержащаяся в финансовой отчетности предприятия. На основе изучения абсолютных значений основных балансовых стоимостных показателей предприятия, а также их динамики (поведения во времени) можно судить о финансовом здоровье предприятия.

Требования к динамике балансовых стоимостных показателей задаются так называемым «Золотым правилом бизнеса»:

$$I_{QПчст} > I_{QП} > I_{QЦ} > I_K > 1,0$$

Расшифровку данного правила разумнее начинать справа:

$I_K > 1,0$  – постоянный рост капитала, инвестированного в деятельность предприятия должен обеспечивать развитие его бизнеса. На данном предприятии инвестированный капитал способствует развитию бизнеса (1,205>1,000).

$I_{QЦ} > I_K > 1,0$  – развивающийся бизнес должен генерировать на предприятии существенный прирост финансового результата выручки, темпы роста которой



должны превосходить темп роста инвестиций. На предприятии имеет место опережающий рост вложений капитала над ростом финансового результата. Инвестиции не дают желаемый результат, пропорционально динамике ( $1,037 < 1,205 > 1,000$ )

$I_{QП} > I_{QЦ} > I_K > 1,0$  – на предприятии должен обеспечиваться приоритет в темпах роста конечного финансового результата (операционной прибыли) по сравнению с ростом экономического результата (выручки от продаж). Анализируемый показатель демонстрирует рост, однако, операционная прибыль прирастает медленнее, чем выручка от продаж ( $0,554 < 1,037$ ), что объясняется чрезмерным ростом текущих затрат предприятия.

$I_{QПчст} > I_{QП} > I_{QЦ} > I_K > 1,0$  – темп роста чистой прибыли, превышающий темп роста прибыли от продаж, должен обеспечиваться ростом прочих доходов и снижением тех расходов, которые не включаются в себестоимость реализованной продукции ( $0,480 > 0,554$ ). Выявленная тенденция соблюдается.

Таким образом, «Золотое правило бизнеса» выполняется с нарушениями, что не позволяет предприятию развиваться и получать максимальную прибыль.

Динамика эффективности предприятия:

$$I_{RCK} > I_{RK} > I_{RЦ} > I_{KДАК} > 1,0$$

$I_{KДАК} > 1,0$  – коэффициент деловой активности должен расти в динамике, повышая тем самым эффективность предприятия. На данном предприятии наблюдается снижение деловой активности, что привело к потере выручки от продаж.

$I_{RЦ} > I_{KДАК} > 1,0$  – рост рентабельности оборота должен превосходить темпы роста деловой активности. На предприятии рентабельность оборота растет медленнее, чем деловая активность.

$I_{RK} > I_{RЦ} > I_{KДАК} > 1,0$  – на предприятии должен обеспечиваться приоритет в темпах роста экономической рентабельности по сравнению с ростом рентабельности оборота. Анализируемый показатель демонстрирует повышение.

$I_{РСК} > I_{РК} > I_{РЦ} > I_{КДАК} > 1,0$  – темп роста фондорентабельности должен превышать темп роста экономической рентабельности. Норматив соблюдается

Таким образом, динамика эффективности предприятия почти не соответствует нормам, что говорит о недостаточно эффективной работе предприятия.

## 2.5 Разработка мероприятий по повышению эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия

### 2.5.1 Разработка перспективных направлений снижения себестоимости с использованием методики CVР

Проведенный анализ финансового состояния ПАО «Макушинское ДРСР» показал следующие тенденции:

- 1) рост валюты баланса ПАО «Макушинское ДРСР», то есть суммы активов на 12,9 % (рисунок 2.4);

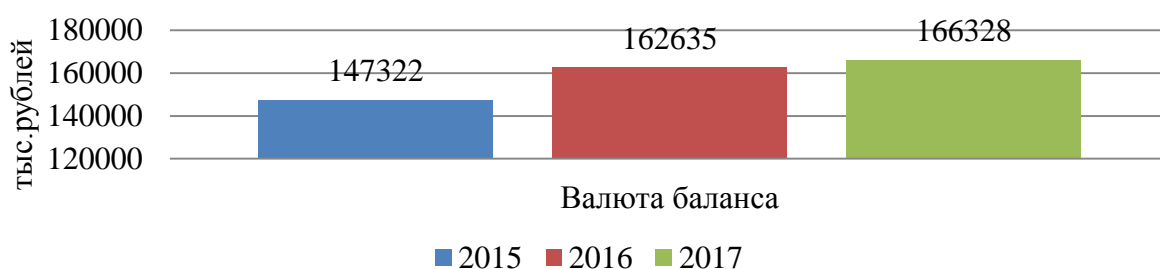


Рисунок 2.4 – Динамика валюты баланса ПАО «Макушинское ДРСР» (2015-2017 гг.)

- 2) снижение чистой прибыли в 2 раза (рисунок 2.5);

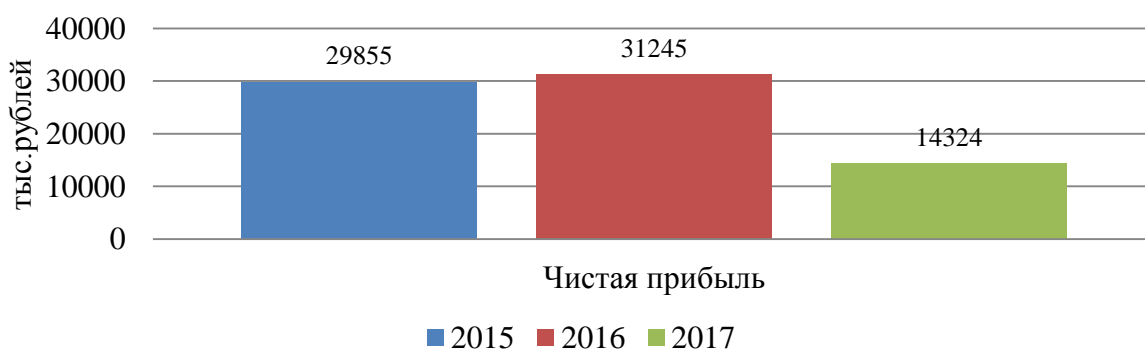


Рисунок 2.5 – Динамика чистой прибыли фирмы (2015 – 2016 гг.)

3) снижение нормы прибыли и рентабельности продаж в 2 раза (рисунок 2.6);

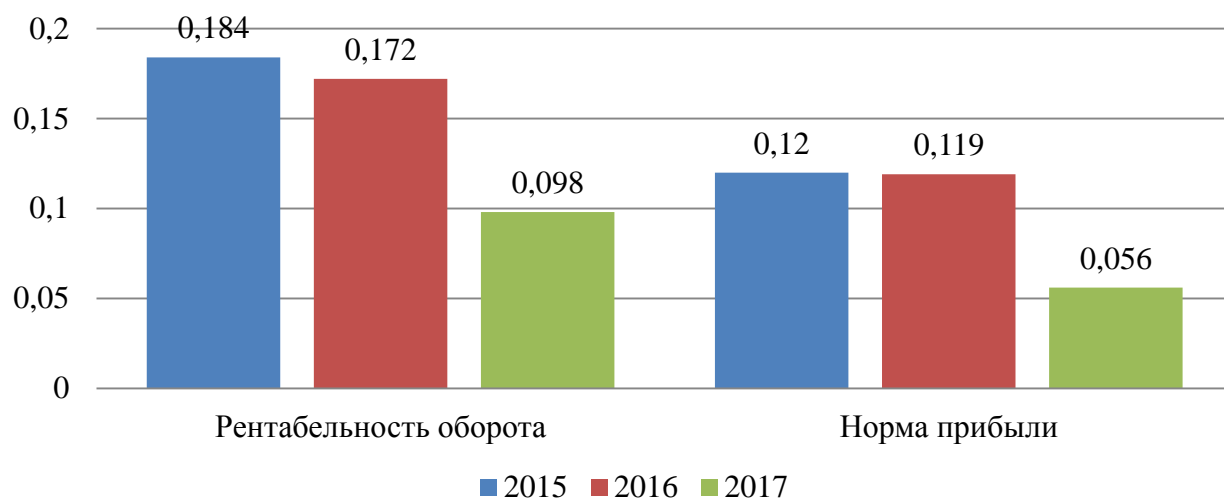


Рисунок 2.6 – Динамика рентабельности оборота и нормы прибыли предприятия за 2015 – 2017 гг.

4) рост себестоимости продаж фирмы на 14,7% (рисунок 2.7)

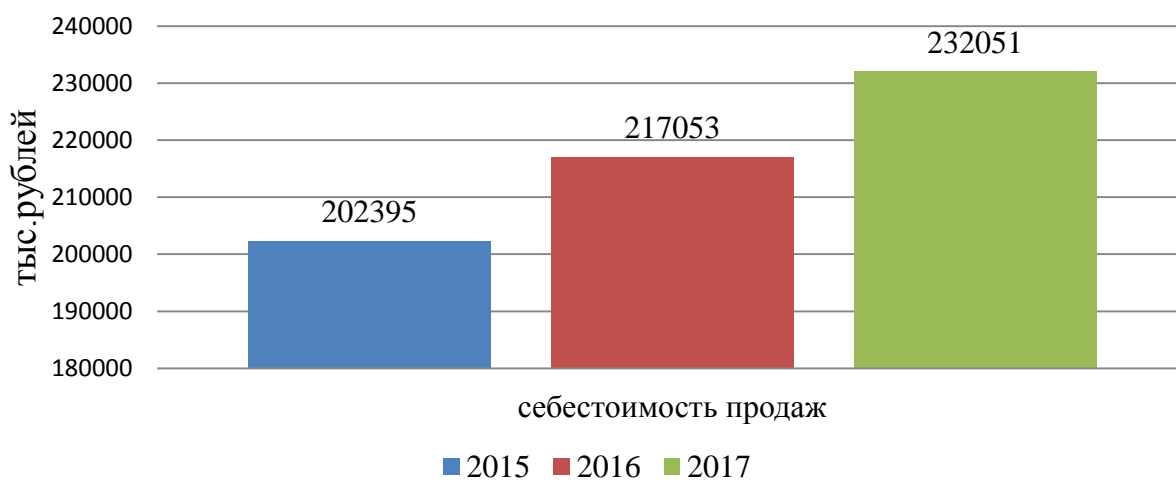


Рисунок 2.7 – Динамика себестоимости продаж фирмы (2015-2017 гг.)

Все эти данные позволяют сделать вывод о том, что предприятие недостаточно эффективно работает. Первым мероприятием будет предложено разработка перспективных направлений себестоимости с использованием методики CVP.

Модель «затраты - объем продаж - прибыль» или маржинальный анализ позволяет получить ряд полезных результатов. С его помощью можно изучать, как меняются прибыль и затраты в зависимости от колебания объемов

производства и реализации. Данный подход рассматривает изменение прибыли как функцию от переменных и постоянных затрат, цены, объема и ассортимента реализуемой продукции. Помимо оценки делового риска фирмы, изучение взаимодействия этих факторов способствует более эффективному обоснованию решений следующих задач:

- 1) управление портфелем продукции;
- 2) определение цен на тот или иной вид продукции;
- 3) планирование прибыли и производственных от нее показателей (ROA, ROE и т.д.) в зависимости от изменения объемов продаж и цен;
- 4) рациональное использование ограниченных ресурсов.

Получив в ходе маржинального анализа информацию о «поведении» и взаимосвязи ключевых элементов образования прибыли, менеджер может принимать обоснованные и эффективные управленческие решения:

1. Цена реализации должна быть, по крайней мере, выше, чем переменные затраты на единицу продукции. В противном случае каждая произведенная единица продукции будет только увеличивать убытки предприятия. Если фирма не окупает свои переменные затраты на изготовление продукции, то она может предпринять одну из следующих мер:

- 1) прекратить выпуск продукции;
- 2) изменить цену для получения приемлемой маржинальной прибыли;
- 3) попытаться свести издержки до минимума, изменяя технологию производства либо качественные характеристики товара.

2. Предприятие должно продать такое количество единиц продукции, чтобы покрыть постоянные затраты.

3. Каждая дополнительно продана единица продукции после покрытия всех постоянных затрат увеличивает прибыль. Таким образом, цена дополнительно проданной единицы продукции может приближаться к уровню переменных затрат на единицу продукции.

4. Показатель маржинальной прибыли не зависит от изменений объема выпускаемой продукции, т.е. доля маржинальной прибыли на единицу и на весь объем реализованного продукта будет одинаковой. Таким образом, он может быть использован для анализа издержек при различных объемах производства.

Рассмотренный подход лежит в основе проведения анализа безубыточности хозяйственной деятельности и определения запаса финансовой прочности.

Анализ безубыточности позволяет определить объем продаж, покрывающий все издержки хозяйственной деятельности. Другими словами, он призван определить минимально допустимый объем реализации продукции, при котором покрываются все расходы на его выпуск. Чем ниже этот уровень, тем более вероятно, что предприятие будет жизнеспособно в условиях непредвиденного сбыта и тем меньше будет его деловой риск.

Важную роль в анализе факторов, определяющих безубыточность, доходность и риск хозяйственной деятельности, играет концепция операционного и финансового рычага.

Понятие «рычаг» означает приспособление или механизм, позволяющий усиливать воздействие на некоторый объект. В финансовом менеджменте в качестве такого механизма выступает постоянная составляющая в совокупных затратах предприятия.

Под операционным рычагом понимают долю постоянных затрат в издержках, которые несет предприятие в процессе своей основной деятельности. Этот показатель характеризует зависимость предприятия от постоянных затрат в себестоимости продукции и является важной характеристикой его делового риска.

Эффект операционного рычага проявляется в том, что любое изменение выручки от реализации всегда порождает более сильное изменение прибыли.

Если доля постоянных затрат в себестоимости товаров и услуг значительна, предприятие имеет высокий уровень операционного рычага, а следовательно, и делового риска. Для такого предприятия даже небольшое изменение объема продаж может привести к существенному изменению прибыли.

Уровень операционного рычага позволяет определить величину процентного изменения прибыли в зависимости от изменения объема продаж на 1%.

В точке безубыточности значение уровня операционного рычага будет стремиться к бесконечности. При незначительных отклонениях объема продаж от точки безубыточности будет наблюдаться существенное изменение рентабельности бизнеса, снижающееся по мере отдаления от критического уровня.

Таким образом:

1. При одинаковых суммарных издержках чем выше (ниже) доля постоянных затрат, тем выше (ниже) уровень операционного рычага.
2. Чем ближе (дальше) расположен плановый уровень продаж по отношению к точке безубыточности, тем выше (ниже) будет уровень операционного рычага, а следовательно, и деловой риск предприятия.
3. Положительное воздействие рычага начинает проявляться лишь после того, как предприятие преодолело точку безубыточности своей деятельности. Достижение уровня безубыточности вознаграждается прибылью, быстро растущей с увеличением сбыта каждой дополнительной единицы продукции.
4. По мере дальнейшего увеличения объема продаж и удаления от точки безубыточности эффект рычага снижается. Каждый последующий процент прироста объема продаж приводит к нарастающему темпу прироста суммы прибыли. Соответственно, при любом снижении объемов продаж прибыль будет падать более быстрыми темпами.
5. Рост доли постоянных затрат даже при снижении переменных издержек на единицу продукции всегда ведет к необходимости выбора стратегии, нацеленной на рост объемов реализации.

Для проведения операционного анализа предприятия ПАО «Макушинское ДРСП» воспользуемся расчетными таблицами 2.22 и 2.23.

Таблица 2.22 – Исходные данные для реализации методики «Издержки – Оборот – Прибыль»

№ п/п	Наименование	Обозначение	Единицы измерения	Абсолютные значения	
				2016 год	2017 год
1	2	3	4	5	6
1.	Годовая выручка от продажи товара	QЦ	Тыс. руб.	262 268	257 317
2.	Себестоимость продаж – всего за год	QC	Тыс. руб.	217 053	232 051
2.1	Переменные затраты в себестоимости выпуска	QC <sub>пр</sub>	Тыс. руб.	167 131	178 680
2.2	Постоянные затраты предприятия	QC <sub>пос</sub>	Тыс. руб.	49 922	53 371
3.	Валовая прибыль	QП	Тыс. руб.	45 215	25 266
4.	Маржинальный доход	МД	Тыс. руб.	95 137	78 637
5.	Коэффициент вклада на покрытие	(1- β)	-	0,36	0,31

Реализация методики «Издержки – Оборот – Прибыль» представлена в таблице 2.23.

Таблица 2.23 – Реализация методики «Издержки – Оборот – Прибыль»

№ п/п	Наименование	Единицы измерения	Формулы	Абсолютные значения	
				2016 г.	2017 г.
1	2	3	4	5	6
1	Порог рентабельности	Тыс. руб.	$Q_{кЦк} = \frac{C_{пос}}{(1-\beta)}$	138 672	172 165
2	Запас финансовой прочности	Тыс. руб.	$ЗФПц = (QЦ - Q_{кЦк})$	123 596	85 152
3	Запас финансовой прочности	%	$ЗФП = \left( \frac{ЗФПц}{QЦ} \right)$	47,13	33,09
4	Операционный рычаг предприятия	-	$\frac{МД}{QП}$	2,104	3,112

Когда точка безубыточности найдена, мы знаем какой объем продаж, необходим для безубыточного производства. На предприятии ПАО

«Макушинское ДРСП» в 2017 г. имел место безубыточный уровень продаж на сумму 172 165 тыс. руб. До достижения критического объема производства весь доход, получаемый от реализации товаров, идет на погашение совокупных издержек (как постоянных, так и переменных), что позволяет говорить о наличии у предприятия бесприбыльного оборота. После достижения точки безубыточности (точки самоокупаемости) предприятие начинает получать прибыль в размерах, пропорциональных динамике объема продаж.

Некоторые зарубежные авторы называют критический объем производства порогом рентабельности и рассматривают его расчет с точки зрения обеспечения финансовой устойчивости предприятия. Чем выше разность между фактическим объемом производства и критическим, тем выше «финансовая прочность» предприятия, а следовательно, и его финансовая устойчивость. Таким образом, в ПАО «Макушинское ДРСП» «запас финансовой прочности» составляет 85 152 тыс. руб., что соответствует примерно 33,09% выручки от реализации. Это означает, что предприятие способно выдержать 33 процентное снижение выручки от реализации без серьезной угрозы для своего финансового положения.

Приведенные выше зависимости позволяют проанализировать степень влияния изменения объема производства (продаж) на изменение прибыли. На анализируемом предприятии сила воздействия операционного рычага составила в 2017 году 3,112. Исходя из этого, мы можем спрогнозировать изменение прибыли при увеличении или снижении постоянных затрат. В случае увеличения выручки от реализации, например, на 5% прибыль возрастет на 15,6%. При снижении выручки от реализации на 10% прибыль снизится на 31,12%.

Таким образом, уровень операционного рычага может изменяться под влиянием следующих факторов:

- 1) цена реализации;
- 2) объемы продаж;
- 3) переменные и постоянные затраты;
- 4) комбинация перечисленных факторов.



При неблагоприятной конъюнктуре рынка, приводящей к снижению объема продаж, а также на ранних стадиях жизненного цикла предприятия, когда еще не преодолена точка его безубыточности, необходимо принимать меры по снижению постоянных затрат. И наоборот, при благоприятной рыночной конъюнктуре и наличии определенного запаса финансовой прочности требования к режиму экономии постоянных затрат могут быть существенно ослаблены. В такие периоды предприятие может значительно расширять объемы инвестиций в новые проекты и активы, проводить реконструкцию и модернизацию основных средств.

К числу способов воздействия менеджмента на общую величину и удельный вес постоянных затрат можно отнести:

- 1) сокращение коммерческих, общефирменных и административных расходов при неблагоприятной конъюнктуре рынка;
- 2) более полная загрузка имеющегося оборудования;
- 3) продажу части неиспользуемого оборудования и нематериальных активов;
- 4) сокращение объема потребляемых коммунальных услуг;
- 5) пересмотр условий арендных платежей;
- 6) применение таких схем, как субконтракты, аутсорсинг и т.п.

При управлении переменными затратами основные усилия менеджмента должны быть направлены на их экономию. Ее обеспечение до преодоления предприятием точки безубыточности ведет к росту маржинального дохода, что позволяет быстрее преодолеть эту точку. Дальше сумма экономии переменных затрат будет обеспечивать прямой прирост прибыли предприятия. К числу основных резервов экономии переменных затрат можно отнести:

- 1) снижение численности работников производств за счет роста производительности их труда;
- 2) переход от сдельных видов оплаты труда к повременным;
- 3) сокращение размеров запасов сырья, материалов и готовой продукции в периоды неблагоприятной рыночной конъюнктуры;
- 4) внедрение ресурсосберегающих технологий;

- 5) замену материалов на более дешевые аналоги без ущерба для качества продукции;
- 6) обеспечение выгодных для предприятия условий поставки сырья и материалов.

Корректное использование эффекта операционного рычага, целенаправленное управление постоянными и переменными затратами позволяет увеличить потенциал формирования прибыли предприятия и снизить его деловой риск.

В современных условиях для достижения поставленных целей в регулировании затрат и себестоимости предлагается концепция всестороннего управления ими, которая предусматривает применение различных технологий, в том числе технологию «product - specific kaizen costing».

Применение дано технологии рекомендуется, когда внутренние бизнес-процессы финансово - хозяйственной деятельности уже отлажены, а резервы по снижению прямых издержек в большинстве своем задействованы или отсутствуют. Она предполагает большую концентрацию на поиске и анализе способов сокращения расходов, не связанных напрямую с производством, продвижением и продажей продуктов: общехозяйственных и накладных, расходов на оплату труда управленческого персонала.

Таким образом, механизм «product - specific kaizen costing» предусматривает определение общих направлений и целевых ориентиров минимизации объемов финансирования непроизводственных операций. Данные предложения в последующем закрепляются за соответствующими центрами затрат для исполнения на основе разработки и применения в пределах своей компетенции и ответственности конкретных средств и мер по достижению поставленных перед ними целей.

В таблице 2.24 представлена карта нормированных значений в разрезе статей себестоимости.

Таблица 2.24 – Карта целевых значений снижения затрат

Наименование затрат	Текущее значение, тыс. руб.	Целевое снижение затрат		Возможные резервы для достижения поставленных целей
		тыс. руб.	%	
Расходы на электроэнергию	4 594	-322	-7	Внедрение оптовых закупок и энергосберегающих технологий
Расходы на охрану труда	947	-152	-16	Переход на аутсоринг; зафиксировать приказом порядок компенсации работником порчи спецодежды; организация хранения сезонной спецодежды
Аренда земли	16	-16	-100	Выкуп земли у владельца
Амортизация	5 167	-258	5	Полная загрузка основных производственных фондов
Расходы на оплату труда	33 719	-3 372	-10	Сокращение штатной численности, перераспределение обязанностей
Расходы на топливо	15 011,2	-3 002	-20	Контроль несанкционированного слива топлива; соблюдение регламентов технического обслуживания транспорта; непрерывный контроль параметров транспорта
Расходы на органы управления	13 413,3	-1 475	-11	Сокращение управляющего персонала, пересмотр системы мотивации
Всего	72 867,50	-8 597	11,80	-

Таким образом, предложенные мероприятия помогут сэкономить ПАО «Макушинское ДРСП» 8 597 тыс. руб. или 11,80%.

#### 2.5.2 Увеличение объема продаж с помощью разработки и реализации web-сайта

Вторым мероприятием будет предложено разработка WEB-сайта. Целями создания сайта для ПАО «Макушинское ДРСП» будут являться:

- 1) Установление новых связей на рынке, а так же поддержка старых. Создание сайта упрощает процесс ознакомления с деятельностью предприятия.
- 2) Распространение информации о компании, ее деятельности. Предоставление всем пользователям Сети материалов для правильного и полноценного формирования о возможностях компании.

3) Размещение развернутой информации о услугах, публикация рейтингов и аналитических отчетов, организация консультаций клиентов и партнеров.

4) Перспектива выхода на частный рынок в соответствии с видами деятельности.

В первую очередь рассчитаем стоимость разработки WEB-сайта. Так как предприятие уже давно функционирует, то многие вопросы не требуют затрат. Компании не нужно будет покупать компьютер и офисное оборудование.

График выполнения работ представлен в таблице 2.25.

Таблица 2.25 – График выполнения работ по разработке WEB-сайта ПАО «Макушинское ДРСП»

№ п/п	Наименование работ	Исполнитель	Длительность работы в июле 2018 года	
			дни	часы
1	Разработка технического задания	Программист	1	8
2	Планирование web-сайта	Программист	2	16
3	Рабочее проектирование web-сайта	Программист	10	80
4	Отладка и тестирование web-сайта	Программист	7	56
5	Обобщение и оценка результатов	Программист	3	24
	Итого	-	23	184

Таким образом, на разработку web-сайта для ПАО «Макушинское ДРСП» планируется затратить 23 дня в июле 2018 года, или 184 человека-часа при восьмичасовом рабочем дне.

Для составления сметы затрат разработки сайта учитываются следующие виды расходов:

- 1) стоимость материалов и покупных изделий;
- 2) основная заработная плата;
- 3) страховые взносы;

- 4) накладные расходы;
- 5) затраты на машинное время (электроэнергию).

Определим затраты на материалы и покупные изделия.

Перечень затрат на материалы и покупные изделия представлен в таблице 2.26.

Таблица 2.26 – Затраты на материалы и покупные изделия

Наименование	Единица измерения	Количество	Цена за единицу, руб.	Стоимость, руб.
Специальная литература	шт.	2	500	1 000
Канцтовары	шт.	5	50	250
Бумага формата А4	упаковка	2	250	500
Лицензия на «1С-Битрикс: Управление сайтом – Старт»	шт.	1	5 400	5 400
Итого	-	-	-	7 150

Таким образом, затраты на материалы и покупные изделия составляют 7 150 руб.

Для разработки сайта мы нанимаем программиста с повременной оплатой труда. В соответствии с графиком он должен выполнить работу за 23 дня. Расчет фонда заработной платы представлен в таблице 2.27.

Таблица 2.27 – Расчет фонда заработной платы сотрудника

Наименование	Количество рабочих дней в июле 2018 г.	Количество проработанных дней в июле 2018 г.	Размер дневной оплаты труда, руб.	Заработная плата в месяц, руб. (июль 2018 г.)
Основная заработная плата	23	23	1 350	31 050
Уральский районный коэффициент (15% от основной заработной платы)	-	-	-	4 657,5
Фонд заработной платы	-	-	-	35 707,5

Следовательно, начисленная заработная плата разработчика web-сайта в июле 2018 года составит 35 707, 5 руб.

Так же нужно посчитать отчисления во внебюджетные фонды, для того чтобы определить общие затраты предприятия на оплату труда сотрудника (таблицы 2.28).

Таблица 2.28 – Расчет отчислений на социальные нужды (страховые взносы)

Отчисления на социальные нужды (страховые взносы)	Тарифы страховых взносов, %	Суммы страховых взносов (руб.)
Отчисления в ПФР	22	7 855,65
Отчисления в ФОМС	5,1	1 821,08
Отчисления в ФСС	2,9	1 035,52
Итого	30	10 712,25

Затраты на оплату труда сотрудника составили 10 712, 25 руб.

Накладные или косвенные затраты – расходы, затраты, сопровождающие сопутствующие основному производству, но не связанные с ним напрямую, не входящие в стоимость труда и материалов.

Накладные расходы  $Z_n$  фирмы составляют 19% от фонда заработной платы (формула 2.5).

$$Z_n = Z_{осн} + Z_{доп} * 19/100, \quad (2.5)$$

где  $Z_n$  – накладные расходы;

$Z_{осн}$  – основная заработная плата;

$Z_{доп}$  – уральский районный коэффициент.

Затраты на машинное время учитываются как затраты на электроэнергию. По данным таблицы 2.25 на разработку и отладку сайта программисту понадобится 23 рабочих дня. С учетом перерыва на обед программист работает за компьютером 7 часов в день. Себестоимость 1 кВт/ч электроэнергии для предприятий составляет 2 руб. 82 коп. Суммарная мощность энергопотребления для программиста складывается из мощности, потребляемой системным блоком

ПК, монитором и принтером, которая составляет 1,2 кВт. Следовательно, за 7 часов работы разработчика энергопотребление составит 8,4 кВт/ч.

Таким образом, затраты на электроэнергию, необходимые для разработки web-сайта находится по формуле 2.6:

$$Z_{\text{маш}} = P * D_{\text{н}} * C_{1\text{кВт/ч}}, \quad (2.6)$$

где  $Z_{\text{маш}}$  – стоимость машинного времени;

$P$  – суммарное энергопотребление;

$D_{\text{н}}$  – количество рабочих дней;

$C_{1\text{кВт/ч}}$  – себестоимость одного одного кВт/ч электроэнергии.

В результате выше произведенных расчетов мы получили итоговое затраты на разработку web-сайта.

Таблица 2.29 – Итоговая смета затрат

Наименование статей расхода	Сумма, руб.
Стоимость материалов и покупных изделий	7 150
Фонд заработной платы	35 707,5
Отчисления на социальные нужды	10 712, 25
Накладные расходы	6 784, 43
Затраты на машинное время (электроэнергию)	544, 82
Итого	60 898,75

Таким образом, исходя из таблицы 2.29 полная себестоимость web-сайта для ПАО «Макушинское ДРСП» составит 60 898, 75 руб.

**А КАКАЯ БУДЕТ ОТДАЧА ОТ ЭТОГО МЕРОПРИЯТИЯ. НАДО ХОТЬ ЧТО-ТО НАПИСАТЬ. РОСТ ВЫРУЧКИ, ПРИБЫЛИ И РЕНТАБЕЛЬНОСТИ, ХОТЬ НА НЕБОЛЬШОЙ ПРОЦЕНТ, НО ПРИРОСТ. Т.Е НЕ НАДО ДИСКОНТИРОВАТЬ, ОБЫЧНЫЕ ПРОСТЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПРОГНОЗНЫЕ, ПРИЧЕМ ОСНОВНЫЕ**

Выводы по разделу два

Для оценки и анализа финансового состояния в нашей работе, мы выбрали организацию ПАО «Макушинское предприятие по строительству, ремонту и содержанию автомобильных дорог». Это одно из крупнейших предприятий в дорожной отрасли в Макушинском районе Курганской области, осуществляющее свою деятельность на протяжении 48 лет.

Нами была проведена оценка балансовых стоимостных показателей, в ходе которой были выявлены следующие тенденции:

- 1) на предприятии достигается рост имущественного потенциала (индекс роста основных средств равен 1,129);
- 2) фирма эффективно использует свои производственные мощности, чем обеспечивает рост физических объемов и финансовых результатов ( $I_{1200}=1,320 > I_{1100}=0,871$ );
- 3) собственный капитал доминирует в валюте баланса, обеспечивая финансовую независимость компании;
- 4) в 2015 и 2016 годах предприятие несет непокрытые убытки, но в 2017 году непокрытый убыток отсутствует за счет резервного капитала.

По оценке динамики финансового результата видно, что основные показатели прибыли в 2017 года значительно снизились. Валовая прибыль от продаж снизилась на 44,6%, на это повлияло увеличение себестоимости на 14,7%. Прибыль от продаж в отчетном периоде так же снизилась на 44,6%, потому что статьи коммерческие и управленческие расходы отсутствуют в форме №2. Прибыль до налогообложения в 2017 году снизилась на 50,7%. Это вызвано снижением роста прибыли от продаж и процентов к получению. Чистая прибыль в 2017 году снизилась по сравнению с 2015 годом на 52%, это связано с уменьшением прибыли до налогообложения. Так же отрицательное влияние оказал выросший в 8 раз текущий налог на прибыль.

Но можно сделать вывод, что объем выручки от реализации продукции в 2016, 2016 и 2017 годах полностью покрывает себестоимость и генерирует



чистую прибыль. Выручка от продаж за 3 года выросла на 3,7%, что говорит о повышении финансового результата.

Далее был проведен анализ ликвидности. Для оценки степени ликвидности были выбраны критериальные соотношения, а также статьи баланса были перегруппированы: актив баланса по степени ликвидности, пассив по срочности погашения обязательств.

Проведенный анализ позволил выявить, что на протяжении всех трех лет предприятие является абсолютно ликвидным, так как выполняются все критериальные соотношения.

В ходе оценки платежеспособности стало понятно, что предприятие нерационально использует капитал. Все показатели значительно выше нормы. Это свидетельствует о том, что у предприятия большая доля неработающих активов в виде большой суммы денежных средств на счетах. Возможно, предприятие удерживает эти средства по необходимости. Так же наблюдается высокий рост дебиторской задолженности и неэффективное использование краткосрочного финансирования.

Оценка финансовой устойчивости показала, что предприятие эффективно использует основное имущество, что обеспечивает возрастание вложенных в них собственных финансовых ресурсов, отвечающих за финансовую устойчивость предприятия. Рыночная устойчивость так же находится в пределах нормы.

Так же негативно на финансовую устойчивость предприятия влияет превышение дебиторской задолженности над кредиторской, что может привести к привлечению дорогостоящих кредитов и займов банка для финансирования текущей деятельности предприятия.

На предприятии высокая доля собственных оборотных средств и чистого оборотного капитала на протяжении трех лет, что положительно сказывается на финансовой устойчивости предприятия.

В процессе анализа источников формирования запасов и затрат было определено, что в 2017 году на предприятии абсолютная краткосрочная

финансовая устойчивость. При данном положении запасы полностью финансируются за счет собственного капитала, предприятие не зависит от внешних кредиторов.

Далее была проведена комплексная оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности.

В результате проведенного анализа, производственный цикл в динамике уменьшился, что является положительной тенденцией. Увеличение коммерческого цикла является негативным фактором, так как это свидетельствует о риске непогашения дебиторской задолженности. Оборачиваемость дебиторской задолженности выше, чем оборачиваемость кредиторской задолженности, соответственно предприятие использует свои же средства в собственных целях.

Оценка оборачиваемости капитала позволила сделать следующие выводы:

1. Денежный капитал в 2017 году совершил 1,5 оборота, его (капитала) увеличение обусловило рост выручки на 32 006, 10 тыс. рублей.
2. Каждый рубль, инвестированный в основной капитал в 2017 году принес 4 руб. 71,3 коп. выручки от продажи, что является позитивным фактором. В динамике показатель растет на 11,1%, что свидетельствует об эффективном использовании основных средств.
3. У компании уменьшилась эффективность использования текущих активов на 21,4%, что может свидетельствовать о снижении спроса на его продукцию.

Анализ доходности и рентабельности показал, что предприятие неэффективно и нерентабельно. В динамике каждый показатель падает, что свидетельствует о снижении эффективности производственно-хозяйственной деятельности. Например, норма прибыли в 2017 году снизилась в 2 раза по сравнению с 2015 годом.

Проанализировав показатель «финансовая рентабельность», можно сказать о снижении доходности собственного капитала на 60,2%. За счет этого чистая прибыль снизилась на 21 549 тыс. рублей.

Так же на предприятии не соблюдается «золотое правило бизнеса». Это не позволяет предприятию развиваться, работать достаточно эффективно и получать максимальную прибыль.

В качестве мероприятий по повышению эффективности деятельности предприятия были предложены разработка перспективных направлений снижения себестоимости с использованием методики CVR и создание сайта.

На предприятии ПАО «Макушинское ДРСП» в 2017 г. имел место безубыточный уровень продаж на сумму 172 165 тыс. руб. «Запас финансовой прочности» составляет 85 152 тыс. руб., что соответствует примерно 33,09% выручки от реализации. Это означает, что предприятие способно выдержать 33 процентное снижение выручки от реализации без серьезной угрозы для своего финансового положения.

На анализируемом предприятии сила воздействия операционного рычага составила в 2017 году 3,112. Исходя из этого, мы можем спрогнозировать изменение прибыли при увеличении или снижении постоянных затрат. В случае увеличения выручки от реализации, например, на 5% прибыль возрастет на 15,6%. При снижении выручки от реализации на 10% прибыль снизится на 31,12%.

Так же была составлена карта целевых значений снижения затрат. На ее основании, предложенные мероприятия помогут сэкономить ПАО «Макушинское ДРСП» 8 597 тыс. руб. или 11,80%.

Вторым мероприятием было предложено разработка сайта компании. Основными целями создания сайта являются: установление новых связей и поддержка старых на рынке; распространение информации о деятельности и оказываемых услугах компании; перспектива выхода на частных рынок в соответствии с видами деятельности фирмы.

**Полная себестоимость разработки web-сайта для ПАО «Макушинское ДРСП» составит 60 898, 75 руб. ЭТО НЕ ГЛАВНОЕ, ГЛАВНОЕ РЕЗУЛЬТАТ (ПРИРОСТ ВЫРУЧКИ, ПРИБЫЛИ, РЕНТАБЕЛЬНОСТИ)**

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

### АКТУАЛЬНОСТЬ (2-3 ПРЕДЛОЖЕНИЯ)

### ОБЪЕКТ ИССЛЕДОВАНИЯ

### КРАТКИЕ РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗДЕЛА ОДИН (1 АБЗАЦ)

Проведенный анализ финансово-хозяйственной деятельности ПАО «Макушинское предприятие по строительству, ремонту и содержанию автомобильных дорог» по данным бухгалтерской отчетности 2015-2017 гг. позволил выявить следующие тенденции.

По оценке динамики финансового результата видно, что основные показатели прибыли в 2017 года значительно снизились. Валовая прибыль от продаж снизилась на 44,6%, на это повлияло увеличение себестоимости на 14,7%. Прибыль от продаж в отчетном периоде так же снизилась на 44,6%, потому что статьи коммерческие и управленческие расходы отсутствуют в форме №2. Прибыль до налогообложения в 2017 году снизилась на 50,7%. Это вызвано снижением роста прибыли от продаж и процентов к получению. Чистая прибыль в 2017 году снизилась по сравнению с 2015 годом на 52%, это связано с уменьшением прибыли до налогообложения. Так же отрицательное влияние оказал выросший в 8 раз текущий налог на прибыль.

В ходе оценки платежеспособности стало понятно, что предприятие нерационально использует капитал. Все показатели значительно выше нормы. Это свидетельствует о том, что у предприятия большая доля неработающих активов в виде большой суммы денежных средств на счетах. Возможно, предприятие удерживает эти средства по необходимости. Так же наблюдается высокой рост дебиторской задолженности и неэффективное использование краткосрочного финансирования.

Анализ доходности и рентабельности показал, что предприятие неэффективно и нерентабельно. В динамике каждый показатель падает, что свидетельствует о снижении эффективности производственно-хозяйственной деятельности.

Например, норма прибыли в 2017 году снизилась в 2 раза по сравнению с 2015 годом.

Проанализировав показатель «финансовая рентабельность», можно сказать о снижении доходности собственного капитала на 60,2%. За счет этого чистая прибыль снизилась на 21 549 тыс. рублей.

Так же на предприятии не соблюдается «золотое правило бизнеса». Это не позволяет предприятию развиваться, работать достаточно эффективно и получать максимальную прибыль.

Предложенные мероприятия были направлены на снижение себестоимости с использованием методики CVR и создание сайта.

На предприятии ПАО «Макушинское ДРСП» в 2017 г. имел место безубыточный уровень продаж на сумму 172 165 тыс. руб. «Запас финансовой прочности» составляет 85 152 тыс. руб., что соответствует примерно 33,09% выручки от реализации. Это означает, что предприятие способно выдержать 33 процентное снижение выручки от реализации без серьезной угрозы для своего финансового положения.

На анализируемом предприятии сила воздействия операционного рычага составила в 2017 году 3,112. Исходя из этого, мы можем спрогнозировать изменение прибыли при увеличении или снижении постоянных затрат. В случае увеличения выручки от реализации, например, на 5% прибыль возрастет на 15,6%. При снижении выручки от реализации на 10% прибыль снизится на 31,12%.

Так же была составлена карта целевых значений снижения затрат. На ее основании, предложенные мероприятия помогут сэкономить ПАО «Макушинское ДРСП» 8 597 тыс. руб. или 11,80%.

Вторым мероприятием было предложено разработка сайта компании. Основными целями создания сайта являются: установление новых связей и поддержка старых на рынке; распространение информации о деятельности и оказываемых услугах компании; перспектива выхода на частных рынок в соответствии с видами деятельности фирмы.

Полная себестоимость разработки web-сайта для ПАО «Макушинское ДРСП» составит 60 898, 75 руб.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1 Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 23.05.2018) [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online>

2 Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 N 117-ФЗ (ред. от 04.06.2018) [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online>

4 О бухгалтерском учете: Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ // Российская газета. – 2011. – № 278. – С. 29–40.

6 Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" (ПБУ 4/99): Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 N 43н (ред. от 08.11.2010, с изм. от 29.01.2018) // Экономика и жизнь. – 1999. – № 35. – С. 21–22.

7 Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации: Приказ Минфина России от 29.07.1998 N 34н (ред. от 11.04.2018) // Российская газета. – 1998. – № 208. – С. 19–20.

8 Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению: Приказ Минфина РФ от 31.10.2000 N 94н (ред. от 08.11.2010) // Экономика и жизнь. – 2000. – № 46. – С. 15–23.

9 О формах бухгалтерской отчетности организаций: Приказ Минфина России от 02.07.2010 N 66н (ред. от 06.03.2018) [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online>

10 Федеральный закон "Об акционерных обществах" от 26.12.1995 N 208-ФЗ (последняя редакция) [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_8743/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/)

- 11 Банк, В. Р. Финансовый анализ: учебное пособие для вузов/ В.Р. Банк, А.В. Тарскина. – М.: Проспект, 2013. – 352 с.
- 12 Ковалев, В.В. Финансовая отчетность и ее анализ (основы балансоведения): Учебник / В.В. Ковалев. – М.: ТК Велби, 2014. – 432 с.
- 13 Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / В.Р. Ковалев, О.Н. Волкова. – М.: Проспект, 2014. – 150 с.
- 14 Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / под ред. Г.В. Савицкая. – 6-е изд. перераб. и доп. – Минск: Новое знание, 2014. – 250 с.
- 15 Финансовый анализ: учебник для вузов по экономическим специальностям / под ред. Т.У. Турманидзе. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 287 с.
- 16 Крылов, С.И. Финансовый анализ [Электронный ресурс] / С.И. Крылов. – Электрон. дан. – Екатеринбург: УрФУ, 2016. – 160 с. – Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/98802>.
- 17 Барнгольц, С.Б. Экономический анализ хозяйственной деятельности / С.Б. Барнгольц. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 240 с.
- 18 Ефимова, О.В. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / О.В. Ефимова. – М.: Омега-Л, 2013. – 388 с.
- 19 Бочаров, В. В. Финансовый анализ: учебное пособие / В.В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2014. – 240 с.
- 20 Варламова, М.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / М.А. Варламова. – М.: Дашков и Ко, 2014. – 304 с.
- 21 Финансовый анализ: (теория и практика): учебное пособие / под ред. А.Г. Дыбаль. – 4-е изд. – М.: Бизнес-Пресса, 2015. – 336 с.
- 22 Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности: Практикум / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: Дело и Сервис, 2014. – 144 с.
- 23 Пожидаева, Т.А. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / Т.А. Пожидаева. – М.: Кнорус, 2014. – 320 с.



24 Скобелева, Е.В. Финансовый менеджмент : учебное пособие / Е.В. Скобелева. – Оренбург: Университет, 2013. – 336 с.

25 Шеремет, А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 255 с.

26 Брусов, П.Н. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование: учебное пособие / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. – 2-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2013. – 232 с.

27 Ионова, А.Ф. Финансовый анализ: учебное пособие / А.Ф. Ионова, Н.Н. Селезнева. – М.: Проспект, 2014. – 623 с.

28 Киров, А.В. Финансы предприятий: учебник / А.В. Киров, И.В. Леванович. – М.: Инфра-М, 2014. – 255 с.

29 Либерман, И.А. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности: учебное пособие / И. А. Либерман. – 5-е изд. – М. : РИОР, 2014. – 220 с.

30 Финансы организаций: учебное пособие / под ред. Н.В. Липчиу. – 5-е изд. /– М.: Магистр, 2015. – 254 с.