

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Южно-Уральский государственный университет»
(национальный исследовательский университет)
Высшая школа экономики и управления
Кафедра «Логистика и экономика торговли»

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ
Заведующий кафедрой

_____ А.Б. Левина
_____ июня 2018 г.

Оценка финансового состояния предприятия ЗАО «ПКФ МЕТАЛЛКОМ» и пути
его улучшения
ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА
К ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ
ЮУрГУ–38.03.01.2018.1021.ПЗ ВКР

Руководитель работы
к.э.н., доцент

_____ Э.В. Таипова
_____ июня 2018 г.

Автор работы
студент группы ЭУ–415

_____ А.К. Евстратова
_____ июня 2018 г.

Нормоконтроль
к.п.н. доцент

_____ Ж.А. Зеленская
_____ июня 2018 г.

Челябинск 2018

АННОТАЦИЯ

Евстратова А.К. Оценка финансового состояния предприятия ЗАО «ПКФ МЕТАЛЛКОМ» и пути его улучшения – Челябинск: ЮУрГУ, ЭУ-415, 116 с., 35 табл., библиогр. список – 41 наим., 3 прил., 12 ил.

В выпускной квалификационной работе проанализирована организационная структура предприятия, финансовое состояние, наличие и состояние основных документов бухгалтерского учета, проведена диагностика проблем предприятия ЗАО «ПКФ МЕТАЛЛКОМ».

Были разработаны различные пути улучшения финансового состояния с помощью внедрения франчайзинга, рассчитаны затраты на воплощение данных мероприятий и обоснована экономическая оценка от внедрения результатов дипломного проекта.

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность данной темы обусловлена тем, что в современных экономических условиях существенно возрастает значение финансовой информации, достоверность, оперативность и объективность которой позволяют всем участникам хозяйственного оборота представить и понять финансовое состояние и финансовые результаты хозяйственной деятельности конкретной организации. На основе анализа финансовой информации предприниматели и другие заинтересованные лица могут оценивать экономические перспективы и финансовые риски, принимать оптимальные управленческие решения. Эффективность принятия решений определяется качеством аналитических исследований финансово-экономического состояния хозяйствующего субъекта [1, с. 100].

В традиционном понимании финансовый анализ представляет собой метод оценки и прогнозирования финансового состояния предприятия на основе его бухгалтерской отчетности.

Под финансовым состоянием организации понимается ее способность финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования организации, целесообразностью их размещения и эффективностью их использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью.

Реальные условия функционирования хозяйствующих субъектов обуславливают необходимость проведения объективной и всесторонней оценки их финансового состояния, которая позволяет определить особенности финансово-хозяйственной деятельности, недостатки в работе и причины их возникновения, а также на основе полученных результатов выработать конкретные рекомендации по улучшению и оптимизации работы.

Главной целью проведения всесторонней оценки является обеспечение устойчивой работы организации в конкретных условиях. В современных

экономических условиях деятельность каждого хозяйствующего субъекта является предметом внимания обширного круга участников рыночных отношений, заинтересованных в результатах его функционирования, как внешних агентов (инвесторов, кредиторов, акционеров, потребителей, производителей, налоговых органов), так и внутривозможных операторов (руководителей организации, работников административно-управленческих и производственных подразделений).

Предметом исследования в данной выпускной квалификационной работе является экономические отношения возникающие в процессе оценки финансового состояния.

Объектом исследования является предприятие ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ», занимающееся оптовой продажей листового металлопроката.

Цель выпускной квалификационной работы – разработка рекомендаций по улучшению финансового состояния.

В процессе исследования данной темы решены такие задачи как:

- изучение теоретических основ финансового состояния предприятия и пути его улучшения;
- провести оценку финансового состояния предприятия;
- обосновать экономическую эффективность предложенных мероприятий.

Практическая значимость работы заключается в получении знаний о методологии расчета финансового состояния предприятия, оценке финансового состояния предприятия и разработка мероприятий по улучшению финансового состояния и повышению эффективности деятельности.

Теоретической основой исследования явились труды отечественных и зарубежных экономистов по теории инвестиционного анализа и управления проектами, а также законодательство Российской Федерации.

Информационная база исследования – финансовая отчетность ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ»

Методами решения поставленных в работе задач являются:

1. Аналитический обзор
2. Систематизация данных
3. Расчетно-аналитический метод

Практическая значимость

Работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка, приложений.

В первом разделе рассмотрены понятие и сущность финансового состояния предприятия, классификация методов оценки финансового состояния предприятия, оценка отечественного и зарубежного опыта оценки финансового состояния предприятия.

Во втором разделе работы дана организационная экономическая характеристика ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ», оценка финансового состояния ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ», анализ прибыли и рентабельности

В третьем разделе, на основе результатов анализа, составлены мероприятия по улучшению финансового состояния ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ», экономическое обоснование мероприятий по улучшению финансового состояния.

В заключении сделаны выводы по решению всех задач, по достижению цели данной квалификационной работы.

Содержание работы изложено на 116 страницах, содержит 3 формулы, три приложения. Для большей наглядности цифровые данные представлены в 35 таблицах и на двадцати рисунках. Библиографический список состоит из 41 источников.

1. ТЕОРИТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ И ПУТИ ЕГО УЛУЧШЕНИЯ

1.1 Понятие и сущность финансового состояния предприятия

Проведение анализа финансового состояния на основании расчетов финансовых показателей необходимо каждому предприятию, существующему на рынке.

Финансовое состояние – комплексное понятие, которое характеризуется системой показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов предприятия. Это характеристика его финансовой конкурентоспособности выполнения обязательств перед государством и другими хозяйствующими субъектами.

Финансовое состояние хозяйственного субъекта отражает все стороны его деятельности, поскольку движение любых товарно-материальных ценностей и трудовых ресурсов сопровождается образованием и расходованием денежных средств.

Любое предприятие подвержено влиянию множества факторов, а именно, организационным, технологическим, политическим, экономическим. Для эффективной деятельности предприятия необходимо целесообразное управление финансами и проведение анализа финансовых показателей работы исследуемого предприятия. Чтобы финансовый анализ был эффективным, необходимо правильное управление деятельностью предприятия, для этого нужны квалифицированные сотрудники предприятия.

Анализируя экономическую эффективность, изучают финансовое положение предприятия, определяют тенденцию его развития, стратегические планы на ближайшее будущее, пути решения возникающих проблем на предприятии, выявляются резервы повышения эффективности деятельности, производится оценка предприятия в целом.

Анализ финансовых показателей определяет направления оптимизации деятельности предприятия. Результаты анализа финансового состояния показывают текущее положение, констатируют факты, указывают на недостатки и ошибки, а так же оперативно воздействуют на саму деятельность исследуемого предприятия.

В современной экономической среде часто сталкиваемся с постоянной ограниченностью ресурсов, и в связи с этим встает проблема анализа финансового состояния и выявления эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятий на основании оценки финансовых показателей.

Определение эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия производится по конечным результатам работы предприятия или структурных подразделений высшим звеном управленческих структур и всецело воспроизводит уровень организационно-управленческой деятельности.

На современных предприятиях все основные аналитические финансовые показатели, которые используются при анализе финансового состояния предприятия, можно обобщить ключевыми категориями: экономическая эффективность, экономический результат и экономический эффект.

Заметим, что эффект и результат очень сходные понятия, и часто их и даже приравнивает, но следует их различать между собой.

Финансовый результат отражает абсолютную характеристику статистического показателя, которые характеризуют степень и интенсивность финансово-хозяйственной активности в определенной отрасли и сфере предпринимательской деятельности [1, с. 119].

Анализ финансового состояния предприятия играет огромную экономическую роль в повышении эффективности и финансовой устойчивости организации. Необходимо проводить глубокий финансовый анализ показателей деятельности предприятия для принятия обоснованных оптимальных управленческих решений.

Благодаря анализу финансового состояния можно узнать о повышении эффективности деятельности организации, рациональном использовании основных средств, материальных, трудовых и финансовых ресурсах.

Анализ финансового состояния позволяет минимизировать себестоимость выпускаемой продукции, путем устранения лишних затрат, и следовательно максимизировать величину получаемой прибыли [2, с. 96].

Анализ финансовых показателей помогает выявить наличие и/или отсутствие у предприятия финансовых трудностей, организовать мероприятия по их устранению, при этом выявив причины этих затруднений.

Анализ финансового состояния показывает степень ликвидности предприятия, финансовую устойчивость, платежеспособность, деловую активность

предприятия и рентабельность. Благодаря этим расчетам можно сказать сможет ли предприятие осуществлять работоспособность в будущем и не уйдет ли в убыток.

При анализе финансовых результатов видны причины банкротства, способы их устранения, изучается влияние факторов на величину прибыли, осуществляются рекомендации по максимизации прибыли за счет использования дополнительных ресурсов.

Предметом анализа финансового состояния являются причинно-следственные связи экономических явлений и процессов. Познание причинно-следственных связей в финансово-хозяйственной деятельности предприятий позволяет раскрыть сущность экономических явлений.

Дать наилучшую оценку достигнутым результатам, выявить возможности повышения эффективности предприятия, обосновать планы и управленческие решения. Основным методологическим вопросом в анализе финансовой деятельности остается классификация, систематизация, моделирование, изменение причинно-следственных связей.

Объектом анализа финансового состояния являются финансовые показатели и экономические результаты финансово-хозяйственной деятельности.

Как правило, к объектам анализа относят производство и реализацию продукции, себестоимость, использование трудовых, материальных и финансовых ресурсов, финансовое состояние предприятия и многое другое [3, с. 47].

Финансовое состояние – важная характеристика финансовой деятельности компании. Экономическое состояние в большой степени определяет конкурентоспособность компании, его потенциал в деловом сотрудничестве, дает оценку, в какой мере гарантированы финансовые интересы самого предприятия и его партнеров по экономическим и иным финансовым отношениям [4, с. 61].

Эффективность оценки финансовой деятельности предприятия, в первую очередь, зависит от уровня обеспеченности технически совершенной материально-технической базой.

В случае если объекты основных средств представлены достаточно новыми основными фондами, то положение предприятия будет более устойчивым, а система оценки производственно-хозяйственной деятельности предприятия будет в основном базироваться на совершенствовании финансовой деятельности.

При анализе финансового состояния предприятия существует ряд задач:

1. В условиях конкретного предприятия установление закономерностей и тенденций экономических явлений, изучение экономических законов;
2. Профессиональное обоснование текущих и перспективных планов, глубокое изучение экономических результатов деятельности предприятия за прошедшие периоды, обоснование прогнозов на перспективу, выявление недостатков и ошибок, выбор оптимального варианта управленческих решений;
3. Контроль над выполнением планов и управленческих решений, анализ данных происходит не только по констатации факта, но и на будущие периоды с исправлением допущенных ошибок в настоящее время;
4. Изучение влияния объективных и субъективных, внутренних и внешних факторов на результаты экономической деятельности;
5. Повышение эффективности работоспособности предприятия, на основе достигнутого опыта;
6. Разработка рекомендаций по использованию выявленных результатов.

В целом, анализ финансового состояния и хозяйственной деятельности предприятия связан с финансовыми показателями экономической эффективности. Анализ предполагает точные расчеты, которые показывают положение предприятия на рынке.

С помощью экономических показателей возможно улучшить финансовое состояние, знающий специалист пользуется этой возможностью с успехом.

Проведение анализа финансовых результатов деятельности предприятия предполагает использование определенной методики как совокупности правил, приемов и методов изучения и обработки финансовой информации.

На основе проведенного анализа учебно-методической литературы, в частности вопросов аналитической оценки финансовых результатов, выявили что финансовый анализ объекта исследования осуществляют по следующим направлениям [8, с. 201]:

1. Оценка уровня, динамики и структуры финансовых результатов и показателей, их формирующих, то есть доходов и расходов;

2. Анализ финансового результата от операционной деятельности, как основной деятельности предприятия;

3. Определения влияния основных факторов на формирование финансового результата субъекта хозяйствования;

4. Анализ показателей рентабельности.

Большинство российских авторов сходятся во мнении, что финансовое состояние, как экономическая категория, связано с характеристикой наличия, структуры, использования и достаточности финансовых ресурсов.

Однако, при более детальном рассмотрении, единодушия не наблюдается, каждый автор имеет свой подход.

Представим несколько наиболее популярных трактовок отечественных ученых в таблице 1.

Таблица 1 – Подходы к характеристике термина «анализ финансового состояния»

Автор	Подходы авторов к понятию финансового состояния
Артеменко В.Г., Беллендир М.В.	Важнейшая характеристика деятельности организации, отражающая обеспеченность финансовыми ресурсами, целесообразность и эффективность их размещения и использования, платежеспособность и финансовую устойчивость
Балабанов И.Т.	Характеристика финансовой конкурентности предприятия (то есть платежеспособности, кредитоспособности), использования финансовых ресурсов и капитала, выполнения обязательств перед государством и другим хозяйствующими субъектами
Герасименко Г.П., Макарьян Э.А.	Совокупность показателей, отражающих способность предприятия погасить свои долговые обязательства
Ефимова О.В.	Цели: получение информации о способности зарабатывать прибыль; формирование информации об имущественном и финансовом состоянии, т.е. об обеспеченности источниками получения прибыли
Ковалев В.В.	Совокупность показателей, характеризующих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов предприятия
Шеремет А.Д., Нагашев Е.В.	Финансовое состояние предприятия выражается в соотношении структур его активов и пассивов, т.е. средств предприятия и их источников

Таким образом, оценка финансового состояния предприятия заключается в выявлении пути развития с целью получения максимальной прибыли, обеспечения устойчивого финансового состояния предприятия. Учитывая современные условия, анализ и определение реального финансового состояния организации имеет большое значение для субъектов хозяйствования и, в особенности, для будущих потенциальных инвесторов [9, с. 118].

1.2. Классификация методов оценки финансового состояния предприятия

Финансовое состояние и результаты финансово–хозяйственной деятельности предприятия характеризуется целой системой показателей, отражающих на определенный момент времени способность субъекта хозяйствования финансировать свою деятельность и своевременно рассчитываться по обязательствам.

Структурно, исследование финансового и экономического состояния предприятия возможно показать в виде 3-х составляющих:

- 1) анализ имущественного положения и структуры капитала,
- 2) анализ производительности и интенсивности применения капитала,

3) анализ экономической стабильности и платежеспособности компании, которые, в свою очередь, разбиваются на ряд коэффициентов представлены на рисунке 1.



Рисунок 1 – Структура анализа финансового состояния предприятия

Из рисунка видно, что анализ имущественного положения и структуры капитала подразделяется на: анализ размещения капитала и анализ источников формирования капитала. Так же оценка эффективности использования капитала подразделяются на: анализ рентабельности и анализ оборачиваемости капитала. Оценка устойчивости и платежеспособности делится на: анализ финансовой устойчивости, анализ ликвидности и платежеспособности, оценка кредитоспособности и риска несостоятельности. Анализ финансового состояния предприятия может проводиться с всевозможными акцентами и степенью глубины в зависимости от главных категорий его пользователей и его экономических интересов. Содержание анализа производственно-хозяйственной

деятельности во многом может быть определено тем, кто использует получаемую информацию, какова сфера экономических интересов субъекта при оценке различных финансовых показателей производственно-хозяйственной деятельности предприятия представлены на рисунок 2.

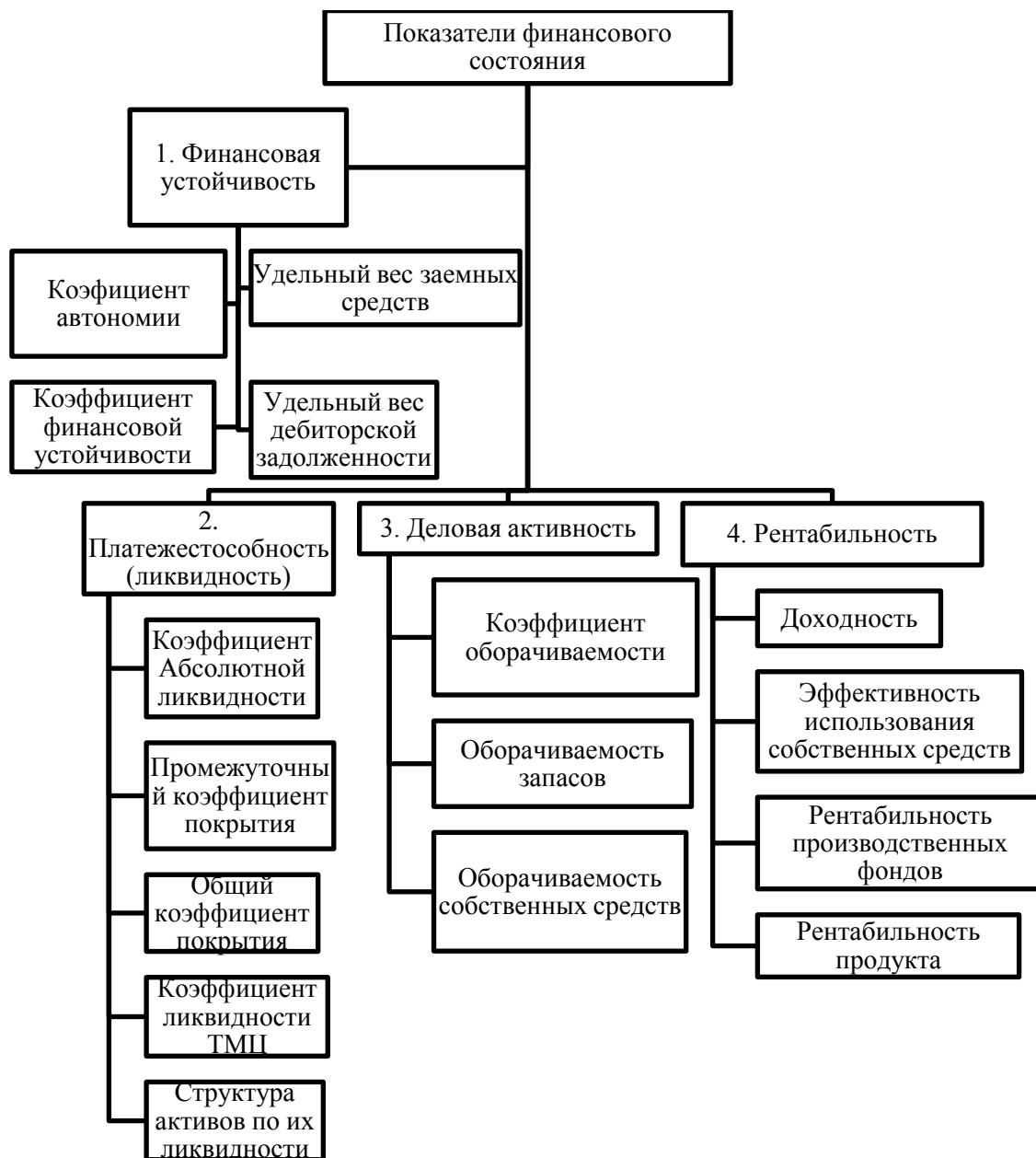


Рисунок 2 – Классификация аналитических финансовых показателей

В современных условиях рыночной экономики растет интерес субъектов экономической деятельности – собственников, аудиторов, акционеров, инвесторов, банкиров, поставщиков и покупателей – к получению полной,

правдивой и объективной информации о существующем финансовом положении предприятий.

В связи с этим возрастает интерес к процессу проведения финансового анализа, как к наиболее доступному инструменту, который позволяет оценить достаточно полно информацию о реальном финансовом состоянии предприятия. Оценка финансовой деятельности хозяйствующего субъекта проводится при помощи финансовых показателей, которые характеризуют направления потенциальной и фактической возможности предприятия выполнять собственные текущие обязательства, а также оценивают финансовую устойчивость предприятия в долгосрочном временном отрезке.

Также, содержание анализа финансовых показателей деятельности предприятия может быть обусловлено следующими обстоятельствами [7, с. 92]:

1. Запросы пользователей (инвесторов, партнеров и др.) при анализе финансовой информации с целью оценки реальной финансово-хозяйственной деятельности предприятия;

2. Целесообразность полного раскрытия финансовой информации об уровне финансово-хозяйственной деятельности предприятия при склонности менеджмента сделать данную информацию наиболее «открытой»;

3. Потребностью практической деятельности при расчете новых значений, позволяющих оценить финансово-хозяйственную деятельность субъектов хозяйствования, которые соответствуют современной системе финансовых и экономических отношений и условиям создания информационной базы для анализа;

4. Необходимостью при продвижении товаров и услуг предприятия на внутреннем и международном рынке;

5. Потребностью в информации об истинном финансовом состоянии субъектов хозяйствования при проведении многофакторного анализа с целью выработки и внедрения наиболее оптимальных управленческих решений пользователями финансовой информации. Оценка финансово-хозяйственной деятельности предприятия и его динамика за исследуемый период по сравнительному аналитическому бухгалтерскому балансу, а также исследование

финансовых показателей производственно-хозяйственной деятельности предприятия являются исходным пунктом, на основе которого должен логически развиваться конечный блок исследования финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Исследование ликвидности бухгалтерского баланса способствует оценке текущей платежеспособности, на основе которой формируется заключение о возможности сохранности производственно-хозяйственного равновесия и обеспечения платежеспособности предприятия в краткосрочной перспективе.

Финансовые показатели финансово-хозяйственной деятельности позволяют отразить основную суть экономической деятельности предприятия. Ликвидность баланса предприятия позволяет охарактеризовать внешние составляющие финансовой деятельности, обусловленные его основной деятельностью. Более углубленный анализ на основе системы бухгалтерского учета приводит к решению задач, которые относятся преимущественно к внутреннему анализу.

Таким образом, анализ основных факторов финансового состояния предприятия инициирует необходимость проведения внутреннего анализа формирования запасов и затрат, а оценка ликвидности баланса производится при помощи элементов внутреннего исследования состояния дебиторской и кредиторской задолженности предприятия. Принципами организации финансов в сфере коммерческой деятельности являются следующие:

1. Получение и максимизация прибыли предприятия;
2. Оптимизация источников формирования финансовых ресурсов;
3. Обеспечение финансовой устойчивости коммерческих организаций, в том числе использование различных механизмов защиты от предпринимательских рисков (страхование, хеджирование, создание финансовых резервов);
4. Создание инвестиционной привлекательности;
5. Ответственность за ведение и результаты финансово-хозяйственной деятельности.

Оценка финансового состояния и финансовых результатов деятельности предприятия играет значимую роль в обеспечении нормального функционирования хозяйствующих субъектов в условиях рыночной среды, ввиду чего сформирован определенный методологический инструментарий для аналитической деятельности [1, с. 193]. Методология анализа и оценки

финансово–экономического состояния предприятия предназначена для обеспечения управления финансовым состоянием предприятия и оценки финансовой устойчивости его деловых партнеров в условиях рыночной экономики. Основные методы анализа финансового состояния, финансовых результатов деятельности предприятия сформированы в таблице 2.

Таблица 2 – Основные методы анализа финансового состояния и результатов деятельности предприятия [5, с. 405]

Основные методы анализа финансового состояния и финансовых результатов деятельности предприятия	Методы горизонтального анализа: данные бухгалтерской отчетности сопоставляются с предыдущими периодами, при этом, анализ распределяется на абсолютный и относительный
	Методы вертикального анализа: данные бухгалтерской отчетности структурируются по элементам
	Анализ относительных показателей и коэффициентов включает в себя оценку показателей ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости и деловой активности, рентабельности
	Трендовый анализ базируется на составлении тренда поведения определенного показателя (показателей) в определенной временной динамике
	Пространственный анализ характеризуется сравнением показателей финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта в сравнении со среднеотраслевыми значениями
Факторный анализ характеризуется оценкой финансового состояния и финансовых результатов деятельности предприятия относительно влияния определенных факторов (как факторов внешнего характера, так и внутренних)	

Ниже представлены характеристики указанных методов:

Методика горизонтального анализа заключается в сопоставлении данных бухгалтерской отчетности в определенный промежуток времени. В рамках горизонтального метода анализ проводится в абсолютном и относительном значении [3, с. 408].

Горизонтальный метод заключается в формировании таблиц, содержащих в себе абсолютную динамику (балансовые показатели в стоимостном измерении), дополненную темпами роста и прироста показателей. Цель горизонтального

анализа заключается в том, чтобы оценить вектор изменения балансовых показателей.

Метод вертикального анализа базируется на структурировании балансовых показателей [6, с. 510].

Анализ относительных показателей и коэффициентов включает в себя оценку показателей ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости и деловой активности, рентабельности.

Трендовый анализ базируется на составлении тренда поведения определенного показателя (показателей) в определенной временной динамике.

Пространственный анализ характеризуется сравнением показателей финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта в сравнении со среднеотраслевыми значениями [2, с. 206].

Факторный анализ характеризуется оценкой финансового состояния и финансовых результатов деятельности предприятия относительно влияния определенных факторов (как факторов внешнего характера, так и внутренних).

Факторы, влияющие на развитие финансового состояния предприятия, приведены в таблице 3.

Таблица 3 – Факторы, влияющие на развитие финансового состояния предприятия
(составлено автором)

Группа факторов	Факторы, препятствующие повышению финансового состояния предприятия	Факторы, способствующие повышению финансового состояния предприятия
Экономические и технологические (внешние)	Недостаток средств для финансирования, слабая материальная база.	Наличие свободных материально–финансовых средств, прогрессивных технологий.
Политические и правовые факторы (внешние)	Ограничения со стороны антимонопольного, налогового законодательства, лицензионные ограничения.	Поощрительные меры законодательного характера, благоприятное налоговое поле для активизации инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов, Финансовая поддержка предпринимательского сектора, развитая инфраструктурная база для организации предпринимательской деятельности.
Социально–психологические и культурные (внешние)	Сопротивления переменам работников, занятых в сфере инноваций.	Эффективный мотивационный механизм сотрудников благоприятный климат в коллективе организаций, нацеленных на перспективное развитие.
Организационно–управленческие (внутренние)	Слаборазвитая система внутреннего управления, учета.	Гибкость оргструктуры, демократичный стиль управления, автоматизированное производство.

Анализ отчетности предприятия также организован в нескольких видах представлены на рисунок 3 [6, с. 502].



Рисунок 3 – Виды анализа финансового состояния и финансовых результатов деятельности предприятия [6, с. 502]

Текущий или ретроспективный анализ базируется на оценке отчетности за определенный промежуток времени (как правило, месяц, квартал, год).

Оперативный анализ базируется на оценке балансовых показателей на определенную дату (данный вид анализ позволяет сформулировать выводы относительно реального положения дел на предприятии).

Перспективный анализ сформирован для целей определения возможных значений балансовых показателей в будущем.

Для оценки финансового состояния рассчитывается группа финансовых коэффициентов, из четырех групп показателей:

1. Коэффициенты финансовой устойчивости;
2. Показатели ликвидности и платежеспособности;
3. Показатели рентабельности;
4. Показатели деловой активности (коэффициент оборачиваемости).

Использование указанных методов в совокупности дает возможность детализировать оценку финансового состояния, ликвидности, финансовой устойчивости и обеспечить ее полноту, в том числе, на базе сравнения со среднеотраслевыми значениями и показателями, а также на основе анализа влияния разных факторов.

В условиях глобализации экономических процессов и роста конкуренции необходимость в профессиональных экономистах неуклонно растет. Изменения в системах управления предприятием, переход на международные стандарты в бухгалтерском учете, анализе, статистике и аудите требует высокого уровня профессионализма кадров.

Российский рынок труда нуждается в современных кадрах, которые бы смогли эффективно поддерживать управленческие решения.

В настоящее время каждый руководитель и специалист должны обладать достаточными знаниями, чтобы объективно оценивать результаты деятельности предприятия, а также определять факторы, влияющие на функционирование предприятия, анализировать изменение показателей финансового состояния в динамике, делать соответствующие выводы и применять их на практике.

Как известно, основная цель деятельности любого предприятия – получение максимальной прибыли. Принцип самоокупаемости и самофинансирования является основой существования хозяйствующего субъекта. Получение

максимальной прибыли возможно только при условии создания конкретных видов продукции, товаров, работ, услуг, которые бы целиком и полностью удовлетворяли постоянно растущие потребности общества.

В свою очередь, потребности общества безграничны, а ресурсы, которые необходимы для создания материальных ценностей и благ, ограничены. Тогда у руководителей возникает множество вопросов: как, сколько, для кого и за счет каких средств производить, – другими словами, как рационально распределить имеющиеся ресурсы в виде материалов, денежных средств, трудовых ресурсов, партнеров и т. д. Ответы на данные вопросы можно получить с помощью анализа финансового состояния предприятия.

Сегодня финансовый анализ – это активно развивающееся направление в экономике и практике. Он считается важнейшим инструментом исследования процессов функционирования и развития предприятий.

Финансовый анализ выполняет различные функции в управлении деятельностью. С его помощью изучают и оценивают информацию об использовании ресурсов и финансовых результатах, устанавливают причинно-следственные связи между показателями и процессами. При этом выявляются конкретные решения по развитию бизнеса в целом, реальные возможности предприятия, а также причины и факторы, замедляющие темпы роста деятельности предприятия, что в итоге приводит к повышению эффективности работы.

Результаты финансового анализа являются основой для принятия управленческих решений и разработки стратегического развития. Широкая система финансовых показателей обеспечивает контроль за финансовой устойчивостью предприятия, сбалансированностью и оптимальностью структуры источников финансирования, что обеспечивает развитие потенциала компании в целом.

Таким образом, содержание и основная цель финансового анализа заключается «в оценке финансового состояния предприятия, его прогнозировании» и «выявлении возможности повышения эффективности функционирования субъекта с помощью разработки рациональной финансовой политики» [6, с. 79].

Одной из важных характеристик при оценке финансового состояния организации является исследование стабильности его деятельности с точки зрения долгосрочной перспективы. При исследовании финансовой устойчивости используются разные финансовые показатели. Они позволяют охарактеризовать степень зависимости организации от внешних источников финансирования. Исследование и диагностика показателей финансовой устойчивости необходимы,

в первую очередь, с целью выявления и систематизации выявленных недостатков при ведении финансово-хозяйственной деятельности. В условиях рынка, недостатком системы управления финансовыми ресурсами предприятия необходимо считать любой фактор, который оказывает отрицательное воздействие на показатели финансовой устойчивости предприятия. В связи с этим наиболее важными необходимо считать недостатки при осуществлении основной деятельности, которые отрицательным образом воздействуют на процесс финансово-хозяйственной деятельности, реализацию товаров и услуг, уровень прибыли хозяйствующего субъекта.

Основным мероприятием оптимизации финансовых показателей и улучшения финансово-экономического состояния является увеличение выручки от реализации. В свою очередь размер выручки от реализации зависит от:

1. Объемов реализации продукции;
2. Цены единицы реализуемой продукции.

Чтобы увеличить объемы реализации, надо максимально активизировать сбытовую деятельность предприятия. Стимулировать сбыт можно различными методами.

Также одним из важных путей оптимизации финансовых показателей предприятия и совершенствования финансового состояния является мобилизация внутренних резервов:

1. Проведение реструктуризации активов предприятия;
2. Совокупность мероприятий, связанных с изменением структуры и состава активов баланса;
3. Преобразование в денежную форму имеющихся материальных и финансовых активов предприятия.

Внутренние резервы предприятия состоят из явных и скрытых. Выявление явных резервов осуществляется через ликвидацию: потерь отдельных видов ресурсов, превышение норм их расходования.

Особое внимание необходимо обратить на скрытые резервы.

Скрытые резервы – часть капитала, что никак не отражена в балансе. Размер скрытых резервов баланса равна разнице между балансовой стоимостью отдельных имущественных объектов предприятия и их реальной стоимостью.

Пути совершенствования финансово-экономического состояния предприятия через выявление скрытых резервов являются: сдача в аренду основных фондов, не в полной мере используемых в рабочем процессе; использование возвратного лизинга.

Одним из основных направлений поиска резервов является уменьшение исходящих денежных потоков через снижение себестоимости продукции и расходов, источником покрытия которых является прибыль.

Следовательно, совершенствование финансового состояния предприятия и оптимизация его финансовых показателей деятельности, возможно путем повышения результативности размещения и использования ресурсов предприятия.

На основании вышеизложенного, можно отметить, что недооценка при исследовании конечных финансовых результатов показателей прибыли и рентабельности, ошибки при планировании конечных финансовых результатов и не принятие соответствующих управленческих решений ведут к сокращению размера прибыли, снижению доли занимаемого сегмента рынка, а в некоторых случаях и к банкротству предприятия.

Основной целью анализа финансовых результатов является разработка и принятие обоснованных управленческих решений, направленных на повышение оптимизацию финансовых показателей эффективности деятельности предприятия.

1.3. Оценка отечественного и зарубежного опыта оценки финансового состояния предприятия

В настоящее время отечественные и зарубежные специалисты предлагают множество различных трактовок понятия «финансовое состояние» и методик оценки отчетности, которые различаются в зависимости от целей и задач анализа, информационной базы.

Финансовое состояние является важнейшей характеристикой, позволяющей понять, насколько надежно и платежеспособно предприятие в условиях рынка. Анализируя финансовое состояние, можно узнать как о потенциале развития данной компании в текущей среде, так и о ее конкурентоспособности в целом. Финансовое состояние является гарантом результативного достижения интересов всех участников хозяйственной деятельности. В настоящее время финансовое

состояние определяют как экономическую категорию, выражающую целый ряд различных характеристик уровень эффективности использования капитала, его структуру и размещение между разными видами имущества, а также финансовую устойчивость, платежеспособность, привлекательность организации с точки зрения потенциальных инвесторов.

Развитие теории оценки финансового состояния в России происходит, чаще всего, основываясь на заимствованиях из зарубежной литературы. Это обусловило различное толкование одних и тех же терминов, а также большое разнообразие используемых терминов при определении схожих понятий. Также можно заметить, что существующие методики оценки и анализа повторяются и дополняются друг другом. Они могут использоваться и применяться как отдельно, так и в комплексе.

Различия условий хозяйствования и источников информации, которой является бухгалтерская отчетность, являются одними из главных. Российские организации формируют, чаще всего, свою бухгалтерскую отчетность по РСБУ (российским стандартам бухгалтерского учета), а зарубежные в соответствии с МСФО (международными стандартами финансовой отчетности), а также общепринятыми принципами бухгалтерского учета. Также оценка предприятия по данным отчетности может осуществляться с различной степенью детализации.

Для сравнения, за рубежом понятие финансового состояния, в основном, отождествляется с финансовым положением, финансовой устойчивостью. Важными показателями при этом являются платежеспособность, окупаемость затрат и погашение обязательств, способность создавать новый продукт из имеющихся ресурсов и получать при этом доход.

В Российских и иностранных подходах также различается трактовка структуры анализа финансового состояния. Чаще всего, большее число показателей учитывают при оценке финансового состояния отечественные специалисты. Это дает им возможность более детально проанализировать финансовое состояние.

Зарубежная практика анализа финансового состояния часто приравнивается к анализу финансовой отчетности или деятельности предприятия в целом представлено в таблице 4.

Проблема оценки эффективности деятельности предприятия является одной из ключевых для его собственников и управляющих. Безусловно, каждой организации присущи свои специфические черты, условия функционирования, располагающие ею возможности и проблемы, возникающие в ходе хозяйственной

деятельности. Однако любая предпринимательская деятельность направлена на достижение определенного результата, а именно максимизации прибыли при наименьшем объеме затрат. И эффективность деятельности, непосредственно, отражает степень достижения целей предприятия при минимальных, но необходимых затратах. Иначе говоря, чем меньше объем затрат и чем больше величина результата деятельности организации, тем выше ее эффективность.

Таблица 4 – Зарубежные научные школы финансового анализа и их методики оценки финансово состояния

Школы	Представители	Методика анализа финансового состояния
Школа эмпирических прагматиков (Empirical Pragmatists. School)'	Роберт Фоутк	Анализ показателей оборотных средств, собственного оборотного капитала, краткосрочной кредиторской задолженности. Расчет по данным бухгалтерской отчетности аналитических
Школа статистического финансового анализа	Алексацгр Уолл	Разработка нормативных значений показателей финансовой отчетности в разрезе отраслей, подотраслей, групп на основе статистических
Школа мультивариантных аналитиков (Multivariate Models)	Хкеймс Блисс, Артур Винакор	Построение пирамиды (системы) финансовых показателей и разработка на ее основе имитационных моделей.
Школа аналитиков, занятых диагностикой банкротства компаний (Distress Predictors)	Эдвард Альтман. Уильям Бивер	Проведение анализа финансовой устойчивости компании. предпочитая: перспективный анализ ES3JX- Сделаны первые попытки прогнозирования банкротства
Школа участников фондового рынка (Capital Marketers)	Джордж Фостер	Ценность отчетности состоит в возможности ее использования для прогнозирования уровня эффективности инвестирования.

Эффективность организации понятие многофункциональное. В зависимости от преследуемых организацией целей можно выделить следующие виды эффективности:

1. По степени важности - стратегическую и тактическую;
2. По среде функционирования- внешнюю и внутреннюю;
3. По содержанию - экономическую, технологическую, научно-техническую, экологическую и социальную;
4. По масштабу- общефирменную, внутрифирменную, групповую и индивидуальную;
5. По общественным характеристикам - эффективность организационной структуры и эффективность механизма управления;
6. По отношению к субъекту и объекту управления - эффективность управления и эффективность производства.

В реалиях нашего времени возможность предприятия противостоять всесторонней конкуренции и усилить эффективность собственной деятельности зависит от его способности быстро реагировать и адаптироваться в постоянно изменяющихся условиях окружающей среды, в том числе ориентироваться на политическую, экономическую, социальную, экологическую и другие протекающие в обществе ситуации, принимать адекватные решения по устранению факторов риска и укреплению своих позиций. Поэтому главная проблема оценки эффективности деятельности предприятия заключается в выборе оптимального набора показателей, наиболее полно отражающего финансовое состояние и возможности предприятия.

Российские авторы говорят о важности комплексного подхода к оценке эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия с различных её сторон.

При данном подходе рассчитывается система показателей, на основе которых проводится анализ экономического состояния предприятия.

Необходимо отметить, что данные показатели подразделяются на обобщающие и частные показатели эффективности работы предприятия.

Так, обобщающие показатели характеризуют эффективность функционирования предприятия в целом, отражают конечный результат его деятельности. Данные показатели – показатели рентабельности: активов (ROA), собственного капитала (ROE), реализации, затрат.

Частные же показатели характеризуют эффективность функционирования конкретных сторон деятельности предприятия, определяют эффективно ли используются те или иные ресурсы. Соответственно, они включают показатели эффективности использования основных средств (фондоотдачи, рентабельности основных средств, окупаемости основных средств), оборотных средств (оборачиваемости оборотных средств в днях, рентабельности и окупаемости оборотных средств), трудовых ресурсов (производительности труда, рентабельности фонда оплаты труда, уровня расходов на оплату труда), финансовых вложений (коэффициента доходности приобретенных акций и инвестиций, эффекта финансового рычага).

Проблеме оценки эффективности деятельности предприятия уделяют внимание многие российские авторы.

Ковалев В.В. для оценки эффективности предлагает использовать углубленный анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия, который включает в себя:

1. Предварительный обзор экономического и финансового положения предприятия (направленность хозяйственной деятельности и определение слабых сторон);

2. Анализ и оценку экономического потенциала предприятия: оценку имущественного положения, вертикальный и горизонтальный анализы баланса, анализ качественных сдвигов в имущественном положении, оценку финансового положения, ликвидности и финансовой устойчивости.

3. Анализ и оценку результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Автор предлагает для оценки эффективности деятельности предприятия рассматривать его деловую активность.

Для этого необходимо оценить деятельность по трем направляющим: степени выполнения плана по ключевым показателям и анализу отклонений; обеспечению необходимых темпов наращивания объемов производства; оценке уровня эффективности использования финансовых ресурсов предприятия. Также необходим анализ прибыли и рентабельности [3].

Шеремет А.Д. и Негашев Е.В. также используют комплексную оценку эффективности деятельности предприятия, основанную на системе показателей [9]. Показатели разделены на четыре группы.

В первую группу входят обобщенные показатели рентабельности хозяйственной деятельности предприятия.

Во вторую группу – показатели эффективности управления предприятием. Эффективность рассматривается как отношение прибыли ко всей реализации предприятия или к выручке от реализации без НДС.

К третьей группе относятся показатели деловой активности предприятия: отдачи совокупных активов предприятия, отдачи основных фондов, оборачиваемости основных фондов, оборачиваемости оборотных фондов, оборачиваемости запасов и затрат, оборачиваемости дебиторской задолженности, оборачиваемости собственного капитала.

К четвертой группе – показатели ликвидности и рыночной устойчивости предприятия: коэффициент покрытия и ликвидности, автономии, обеспеченности запасов и затрат собственными оборотными средствами.

Согласно Любушину Н.П. первый этап оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия заключается в анализе его бухгалтерского баланса. Далее следует оценить платежеспособность предприятия посредством расчета коэффициентов абсолютной и текущей ликвидности, коэффициента промежуточного покрытия. На этапе анализа и оценки финансовой устойчивости предприятия производят расчет следующих коэффициентов: соотношения собственных и заемных средств, мобильности собственных ресурсов.

Следующим этапом выступает оценка деловой активности, характеризуемая степенью выполнения плана по основным показателям, также уровнем эффективности использования ресурсов предприятия. Ключевыми показателями данного этапа являются показатель ресурсоотдачи и коэффициент устойчивости экономического роста. На последнем этапе предлагается анализ и оценка рентабельности, где ключевыми показателям выступают рентабельность авансированного и собственного капитала [5].

Савицкая Г.В. особое внимание уделяет двум системам показателей для определения эффективности результатов деятельности организации[7]:

- 1) показателям, отражающим темпы развития организации, в том числе темпа прироста активов, объемов продаж, прибыли и собственного капитала посредством капитализации прибыли;
- 2) показателям, отражающим уровень доходности организации, которые включают рентабельность собственного капитала, активов, продаж, также коэффициента окупаемости затрат.

На основе вышесказанного, можно сделать вывод о том, что в настоящее время в российской практике как такового общего показателя, определяющего эффективность функционирования предприятия, не существует.

Применяется система показателей, в том числе: показатели ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности.

Касательно зарубежной практики, оценка эффективности деятельности и финансового состояния компании в целом схожа с российской. Однако наблюдаются различия по отдельным показателям. Данные различия представлены в таблице 5.

Значимым отличием зарубежных методик анализа ликвидности и финансовой устойчивости компании от российских является отсутствие нормативных значений.

Кроме того, в зарубежной литературе проводят анализ и оценку финансового состояния в отраслевом или межотраслевом разрезах, что позволяет выделить отличия в значениях показателей по отраслям и сферам деятельности.

Таблица 5 – Различия российских и зарубежных финансовых показателей оценки эффективности деятельности предприятия [1, с .8]

Наименование показателя	Российский расчет	Зарубежный расчет
Показатели ликвидности		
Коэффициент абсолютной ликвидности (Cash ratio)	(Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения) / Краткосрочные обязательства	
Коэффициент текущей ликвидности (Current ratio)	Оборотные активы / Краткосрочные обязательства	
Коэффициент быстрой ликвидности (Quick ratio)	(Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения + Краткосрочная дебиторская задолженность) / Краткосрочные обязательства	
Чистый оборотный капитал к активам (Net Working Capital to Assets)	-	Чистый оборотный капитал / Активы
Интервальная оценка (interval measure)	-	(Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения + Краткосрочная дебиторская задолженность) / расходы от операций (себестоимость, коммерческие и управленческие) / 365
Показатели рентабельности		
	Прибыль	
	Прибыль от продаж или чистая прибыль	Чистая прибыль, ЕВИТ, ЕВТ
Рентабельность продаж	Прибыль / Выручка	
Рентабельность активов	Прибыль / Средняя величина активов	
Рентабельность собственного капитала	Прибыль / Средняя величина собственного капитала	
Рентабельность инвестиций (чистых активов)	Прибыль / Собственный капитал + Долгосрочные Обязательства	
Рентабельность затрат	Прибыль / Себестоимость	-
Рентабельность внеоборотных активов	Прибыль / Средняя величина ВНА	-
Рентабельность основных средств	Прибыль / Средняя величина ОС	-
Рентабельность оборотных активов	Прибыль / Средняя величина ОА	-
Рентабельность заемного капитала	Прибыль / Средняя величина ЗК	-

Окончание таблицы 5

Наименование показателя	Российский расчет	Зарубежный расчет
Показатели оборачиваемости		
Коэффициент оборачиваемость внеоборотных активов	Выручка от реализации продукции / сумма ВНА	Выручка от реализации продукции / стоимость основного капитала
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (ДЗ)	Чистая выручка (ЧВ) от реализации продукции / Среднегодовая сумма ДЗ	Дебиторская задолженность / Годовой объем продаж
Коэффициент оборота кредиторской задолженности (КЗ)	ЧВ от реализации продукции / Среднегодовая сумма КЗ	Себестоимость реализованных товаров / КЗ
Коэффициент оборачиваемости основных средств (ОС)	ЧВ от реализации продукции / Среднегодовая стоимость ОС	Выручка от реализации продукции / Среднегодовая стоимость ОС
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	Объем реализованной продукции за период / Средняя сумма Оборотных средств	Выручка от реализации продукции / Текущие активы - Текущие пассивы
Показатели финансовой устойчивости		
Коэффициент финансовой зависимости (Total debt ratio)	Всего источников средств / Собственный капитал	Совокупные пассивы / Совокупные активы
Коэффициент финансовой активности (финансовый рычаг) (Debt–equity ratio)	Привлеченные средства / Собственный капитал	Общая задолженность / собственный капитал
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств (Long– term debt ratio)	Долгосрочные обязательства / Долгосрочные обязательства + СК	Долгосрочные обязательства / Долгосрочные обязательства + СК

Учитывая вышеизложенное, можно сделать вывод о том, что основные направления и содержание анализа и оценки финансового состояния предприятия в российской и зарубежной практике в целом схожи. Отличия наблюдаются по количеству анализируемых показателей: в зарубежных моделях используется меньше показателей, чем в российских.

Анализируя все вышерассмотренные модели, стоит отметить, что немногочисленные подходы учитывают взаимодействие внутренних и внешних элементов предприятия, причем применяются они в настоящее время только в

зарубежных методиках. Необходимо учитывать, что с экономической точки зрения определение эффективности только соотношением результаты – затраты обладает рядом недостатков [4]:

- 1) Ресурсоемкость не показывает полноту и своевременность полученного эффекта при нормальном осуществлении деятельности компанией.
- 2) Сложность выявления причин возникновения эффективности, невозможность определения вероятности получения такого же эффекта при аналогичных затратах, не учитывая изменение факторов внутренней и внешней среды предприятия. Так, на прибыль может большее воздействие оказывать текущая рыночная ситуация, а не затраты. Следовательно, сегодня не менее значимыми являются и качественные характеристики ресурсов.
- 3) Полученный эффект и ресурсы должны измеряться в одной шкале, обычно, в стоимостном выражении, что может вызывать трудности, например, проблема оценки нематериальных активов.
- 4) Использование только финансовых показателей для оценки эффективности ведет к тому, что компания живет прошлым, анализируя причины неудач, а не оценивая будущую деятельность, например, с помощью показателей взаимоотношений с клиентами или показателей внутренних бизнес-процессов, обучения и роста.

Таким образом, возникает вопрос о необходимости включения факторов, влияющих на деятельность предприятия в оценку эффективности его деятельности.

Финансовые показатели деятельности определяют следствия управленческих решений, а не причины, которые выявляются как раз с помощью оценки нефинансовых показателей.

Факторы, влияющие на эффективность деятельности предприятия, можно подразделить на:

- 1) Национально- экономические – инвестиционная политика, потенциал рынка, НТП, социально-экономические тенденции развития.
- 2) Отраслевые – конъюнктура отраслевого рынка, общие и специфические характеристики отрасли в структуре национальной экономики.
- 3) Территориальные – географическое местоположение, природные и климатические условия.

4) Экстенсивные – увеличение объема используемых материалов, электроэнергии, трудовых ресурсов.

5) Интенсивные – увеличение производительности труда, ресурсоотдачи, фондоотдачи, капиталоотдачи, уменьшение капиталоемкости, фондоемкости, трудоемкости.

6) Структурно-организационные – организация снабжения, сбыта, производства, управления.

7) Особые - неопределенность и риск.

8) Специфические – уровень механизации и автоматизации управленческих работ, уровень квалификации работников и эффективность их труда.

На деятельность компании воздействуют различные факторы, которые также оказывают непосредственное влияние на эффективность деятельности предприятия. Такие факторы, в зависимости от направленности действия, подразделяются на внутренние и внешние [2]. К внутренним факторам относятся:

1. Способность руководителя и менеджмента управлять предприятием в рыночных условиях;
2. Применяемая инновационная политика предприятия, ускорение научно-технического прогресса;
3. Улучшение организации производства и труда, качества продукции;
4. Организационно-правовая форма предприятия;
5. Особенности производства и отрасли;
6. Осуществляемая ценовая, амортизационная и инвестиционная политика.

Внешние факторы также оказывают влияние на эффективность деятельности предприятия, причем в рыночных условиях они достаточно весомы. К внешним факторам относят факторы:

изменение спроса и предложения, колебание цен на внутреннем и мировом рынке;

1. Изменение политической обстановки в стране и в мире;
2. Инфляционные процессы; деятельностью государства.

Существует еще одна классификация факторов, влияющих на эффективность деятельности компании, согласно которой выделяют объективные и

субъективные факторы [2]. К объективным относят такие факторы, которые не зависят от желания и воли людей, например, стихийные бедствия, катастрофы. К субъективным – факторы, зависящие от деятельности конкретных людей, компаний.

Также можно выделить общие и специфические факторы, влияющие на эффективность деятельности компании [6]. Общие факторы характерны для всех отраслей экономики, а специфические проявляются в условиях конкретной отрасли экономики, либо действуют для определенной компании с учетом особенностей ее деятельности. Такая классификация факторов позволяет учесть специфику определенных предприятий и отраслей и дать точную оценку их деятельности.

С точки зрения степени управляемости, факторы можно разделить на нерегулируемые, слабoreгулируемые и регулируемые [10]. К нерегулируемым факторам относят те, что не зависят от управленческих решений, например, расположение предприятия, количество конкурентов. Под слабoreгулируемыми понимают факторы, изменение которых за определенный отрезок времени мало зависит от управленческих решений, например, размер фирмы, структура основных фондов. Регулируемые – факторы, которые напрямую зависят от принятых управленческих решений, например, уровень организации труда и производства.

Выявление и комплексный анализ всех факторов, воздействующих на эффективность деятельности предприятия, позволяет оказывать влияние на деятельность компании, повышая ее эффективность.

Рассмотренные теоретико-методологические подходы к оценке эффективности деятельности предприятий доказывают, что сегодня существует достаточно развитый инструментарий. Стоит отметить, что проблема разнообразия критериев эффективности, их способов измерений связана с методами повышения эффективности предприятий, что относится к проблемам управления предприятиями.

Таким образом, для оценки эффективности деятельности предприятия, необходимо проведение анализа как количественных, так и качественных показателей. В связи с этим необходимо не только регистрировать числовые показатели, но и раскрывать сущность явлений и выявлять существующую между ними взаимосвязь, а также определить причины из возникновения и тенденции их развития.

В результате совершаемых хозяйственных операций финансовое состояние может изменяться. Здесь основным элементом финансового состояния предприятия выступает финансовая устойчивость, т. е. то, насколько эффективно формируются, распределяются и используются финансовые ресурсы.

Данный показатель является основой для успешной экономической деятельности, базой принятия решений по развитию любого вида экономической деятельности. Она также важна для партнеров, которые сотрудничают с данной организацией. Другими словами, «обеспечение финансовой устойчивости является важнейшей задачей финансовых и административных служб организации, условием успешного внутреннего и внешнего взаимодействия» [3, с. 223].

На сегодняшний день не только крупнейшие предприятия, но и развивающиеся используют в своей практике анализ финансовой устойчивости во всем мире. И, естественно, зарубежная практика и отечественная имеют ряд существенных различий. Такая ситуация обусловлена не только историческим фактором, но и различиями во всей экономике в целом. Зарубежная практика же, наоборот, отличается конкретностью и определенностью. В первую очередь это связано с тем, что бухгалтерский учет за рубежом строго регламентирован международными стандартами финансовой отчетности (МСФО). МСФО – «набор документов (стандартов и интерпретаций), содержащих правила составления финансовой отчетности, необходимой внешним пользователям для принятия ими экономических решений в отношении предприятия» [5, с. 46]. Далее будет представлен сравнительный анализ отечественной и зарубежной методик анализа финансовой устойчивости, в ходе которого будут выявлены схожие черты и различия, представлено в таблице 6.

Таблица 6 – Показатели финансовой устойчивости

Зарубежная практика			Отечественная практика		
Коэффициент финансового левериджа	$\frac{\text{Обязательства}}{\text{Собственный капитал}}$	Показатель соотношения заемного и собственного капитала компании	Коэффициент «плечо финансового рычага»	$\frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	Показывает, сколько заемных средств привлечено на 1 руб. вложенных в активы собств. средств
Коэффициент финансовой зависимости	$\frac{\text{Обязательства}}{\text{Активы}}$	Показывает отношение заемного капитала организации ко всему капиталу (активам) компании	Коэффициент финансовой зависимости	$\frac{\text{Обязательства}}{\text{Активы}}$	Характеризует зависимость от внешних источников финансиров.
Коэффициент покрытия долга	$\frac{\text{Прибыль (убыток) до налогообл. + \% к уплате}}{\text{Суммарные выплаты по кредитам за период (основной долг + \%)}}$	Показывает способность компании генерировать свободный денежный поток, необходимый и достаточный для обслуживания имеющихся кредитов и займов	Коэффициент маневренности	$\frac{\text{Собственный капитал} - \text{ВОА}}{\text{Оборотные активы}}$	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников
Коэффициент капитализации	$\frac{\text{Долгоср. обязательства}}{\text{Долгоср. обязательства} + \text{Собственный капитал}}$	Позволяет оценить достаточность у компании источников финансирования своей деятельности в форме собственного капитала	Коэффициент финансовой устойчивости	$\frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долг. обязательства}}{\text{Валюта баланса}}$	Показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников
Отношение притока денежных средств к сумме обязательств	$\frac{\text{Операционный денежный поток}}{\text{Совокупная задолженность}}$	Показывает запас времени, которое потребуется для выплаты долга при условии, что на его погашение будет направлен весь операционный денежный поток компании	Коэффициент автономии	$\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$	Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования

Так, в России известно множество методик и подходов к оценке финансовой устойчивости предприятия различных авторов, например: Артеменко В.Г. и Беллендир М.В., Ковалев В.В., Савицкая В.Г., Ефимова О.В. и другие.

В связи с этим на данный момент в отечественной практике не существует единой системы по анализу финансовой устойчивости, ведь каждый автор предлагает свою специфическую методику, которая, как показывает опыт, и вовсе может не подходить той или иной отрасли.

Хочется отметить, что уже сейчас многие крупные предприятия на российском рынке активно используют МСФО, что позволяет применять зарубежный подход оценки финансовой устойчивости предприятия.

Говоря о различиях в оценке финансовой устойчивости предприятия, стоит отметить, что расхождения начинаются еще на стадии формирования бухгалтерской отчетности. Как было отмечено ранее, за рубежом она

формируется в соответствии с МСФО. В России же отчетность формируется на основании Положения по бухгалтерскому учету (ПБУ). В связи с этим формируются показатели отчетности, которые явно отличаются друг от друга, что, в свою очередь, приводит к различным результатам анализа.

Исходя из данных таблицы, можно сделать вывод о том, что наборы коэффициентных показателей финансовой устойчивости в корне отличаются друг от друга. В российской практике данный набор коэффициентов является приблизительным. Как показывает практика, многие крупные предприятия, устраивающие тендеры для поиска потенциальных контрагентов, используют в своем отборе лишь часть представленных показателей, что, по мнению автора, не дает полной и достоверной информации о финансовом положении анализируемой компании.

Таким образом, в российской практике нужен более унифицированный подход к анализу финансовой устойчивости предприятия, что позволит компаниям и внешним пользователям получать полноценные данные.

При этом необходимо отдавать предпочтение тем показателям, которые будут иметь наибольшую информативность и содержательность для аналитика. Обращаясь к зарубежной методике, можно отметить, что данные коэффициенты направлены на более детальное изучение показателя финансовой устойчивости.

Из всего вышесказанного следует, что современным российским компаниям необходимо ответственно подходить к оценке финансовой устойчивости. Под ответственностью можно понимать не просто поверхностный анализ, а частный подбор показателей, присущих специфике их деятельности.

В силу разнообразия методик аналитику следует комбинировать отечественный и зарубежный подходы, что позволит получать качественную информацию, на основе которой руководство предприятия сможет принять верные управленческие решения.

Вывод по разделу 1

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

Цель анализа является наглядная и простая оценка финансового благополучия и динамики развития хозяйствующего субъекта

Ключевой целью финансового анализа является выявление резервов повышения рыночной стоимости предприятия, а также повышение эффективности его функционирования при помощи рациональной финансовой политики. Результаты финансового анализа – основа принятия управленческих решений, разработки стратегии дальнейшего развития предприятия.

Достижение целей проведения финансового анализа осуществляется при помощи разнообразных методов и приемов.

Предметом анализа финансового состояния являются причинно-следственные связи экономических явлений и процессов.

Познание причинно-следственных связей в финансово-хозяйственной деятельности предприятий позволяет раскрыть сущность экономических явлений. Дать наилучшую оценку достигнутым результатам, выявить возможности повышения эффективности предприятия, обосновать планы и управленческие решения. Основным методологическим вопросом в анализе финансовой деятельности остается классификация, систематизация, моделирование, изменение причинно-следственных связей.

Объектом анализа финансового состояния являются финансовые показатели и экономические результаты финансово-хозяйственной деятельности.

Как правило, к объектам анализа относят производство и реализацию продукции, себестоимость, использование трудовых, материальных и финансовых ресурсов, финансовое состояние предприятия и многое другое.

Эффективность оценки финансовой деятельности предприятия, в первую очередь, зависит от уровня обеспеченности технически совершенной материально-технической базой.

В случае если объекты основных средств представлены достаточно новыми основными фондами, то положение предприятия будет более устойчивым, а система оценки производственно-хозяйственной деятельности предприятия будет в основном базироваться на совершенствовании финансовой деятельности.

Сравнительный анализ зарубежного и российского опыта проведения анализа финансового состояния предприятия показал, что на сегодняшний день не только крупнейшие предприятия, но и развивающиеся используют в своей практике анализ финансовой устойчивости во всем мире.

И, естественно, зарубежная практика и отечественная имеют ряд существенных различий. Такая ситуация обусловлена не только историческим фактором, но и различиями во всей экономике в целом.

Современным российским компаниям необходимо ответственно подходить к оценке финансовой устойчивости. Под ответственностью можно понимать не просто поверхностный анализ, а частный подбор показателей, присущих специфике их деятельности.

В силу разнообразия методик аналитику следует комбинировать отечественный и зарубежный подходы, что позволит получать качественную информацию, на основе которой руководство предприятия сможет принять верные управленческие решения.

2. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ»

2.1. Организационно экономическая характеристика предприятия

Закрытое Акционерное Общество «ПРОИВОДСТВЕННО-КОММЕРЧЕСКАЯ ФИРМА МЕТАЛЛКОМ», сокращенное название ЗАО «ПФК МЕТАЛКОМ». В городе Челябинске организовано в 2000 году, первый филиал в Екатеринбурге организован в 2010 году, а второй филиал в Новосибирске организован в 2012 году. Предприятие работает на основе конституции, гражданского кодекса Российской Федерации, устава и прочих нормативных документах.

Юридический адрес главного офиса: г. Челябинск, Троицкий тракт, д. 48Б, оф. 207. Индекс 454053. Телефон компании +73517299129 , факс компании +73517299129.

Электронный адрес: info@metalkom.ru, адрес компании в Internet: www.metalkom.ru.

ЗАО «ПРОИВОДСТВЕННО-КОММЕРЧЕСКАЯ ФИРМА МЕТАЛЛКОМ» является юридическим лицом, коммерческой организацией, имеющей самостоятельный баланс, расчетные и банковские счета, печать с фирменным наименованием, бланки, штампы и прочие реквизиты.

Структура управления в ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ» дивизионная. Дивизионная структура управления – это структура управления фирмой, компанией, в которой четко разделено управление по обслуживаемым территориям - региональная специализация, представлено на рисунке 4.

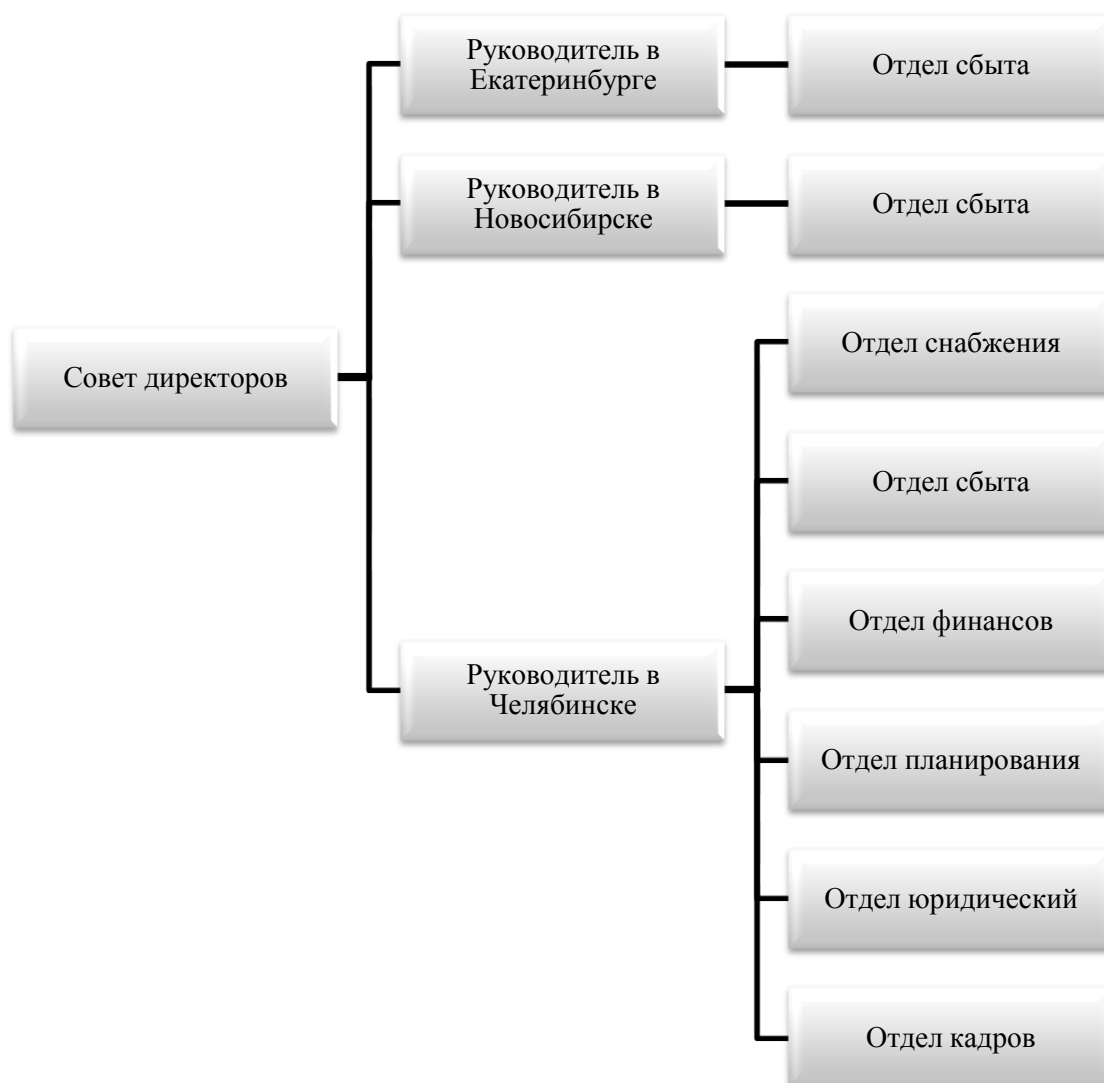


Рисунок 4 – Организационная структура управления ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ»

Из данного пункта можно сделать выводы от том, что ЗАО «ПФК МЕТАЛКОМ» организовано давно в 2000 году в городе Челябинске и постепенно открывает свои филиалы в разных городах России. Структура управления в ЗАО «ПФК МЕТАЛКОМ» дивизионная и в организации работают 44 сотрудника. Компания занимается листовым металлопрокатом разных марок стали и изготовлением хоккейных бортов.

ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ» – являемся оптово-розничной организацией, крупнейшим поставщиком листового металлопроката в Урало-Сибирском регионе и Казахстане. И вот уже более 10 лет, они обеспечивают потребности клиентов в листовом прокате. Работая в партнерстве и тесном сотрудничестве, являемся официальным дистрибьютором ОАО «Ашинский металлургический завод». На сегодняшний день, компания владеет собственной специализированной базой в Челябинске и складами в Екатеринбурге и Новосибирске.

Организация «МЕТАЛЛКОМ» является посредником между производителями и конечными потребителями. В основном эта организация занимается листовым металлопрокатом разных марок стали, такими как: СТЗ; 09Г2С; СТ10ХСНД; СТ20; СТ45; СТ40Х; СТ30ХГСА.

ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ» имеет главный офис в городе Челябинске и также две филиала в Екатеринбурге и Новосибирске. В каждом из этих городов есть складские помещения. Все они одного типа: открытая площадка, с выходом на железнодорожные пути и крановое хозяйство. В Челябинске складские помещения находятся в собственности, его юридический адрес ул. Героев Танкограда, д. 31П, в Екатеринбурге складское помещение арендуется и имеет юридический адрес ул. Гайдара, д. 12, в Новосибирске складское помещение тоже арендуется и имеет юридический адрес ул. 2-я Станционная, д. 30.

В среднем отгружается по всем трем городам в месяц на 2015 год от 3500 до 4200 тонн. За один день по всем трем городам на 2015 год отгружается примерно 150 тонн. Для нормального функционирования компании на складских помещениях всегда должна быть готовая продукция, но компания развивается и в разные годы готовой продукции разное количество представлено в таблице 7.

Таблица 7 – Среднемесячный запас металлопроката на складских помещениях за три года

Год	Среднемесячный запас металлопроката на складских помещениях, тонн
2015	6500
2016	6650
2017	6800

По данной динамике видно, что среднемесячный запас металлопроката на складских помещениях возрастает из года в год.

В организации ЗАО «ПФК МЕТАЛКОМ» работают 45 сотрудника. Из них 33 человека работают в главном офисе в городе Челябинске, в остальных двух филиалах работают по 6 человек в каждом. Такая большая разница в количестве сотрудников образовалась, потому что в главном офисе сосредоточены основные отделы, которые позволяют функционировать главному офису и всем остальным филиалам. Там находятся такие отделы как: отдел юридический, отдел кадров, отдел финансов, отдел планирования, отдел сбыта и отдел снабжения. А на филиалах есть только отдел сбыта. Но наша организация развивается, поэтому в разное время работает разное количество сотрудников. Численность сотрудников можно посмотреть в таблице 8.

Таблица 8 – Численность сотрудников за три года

Год	Численность сотрудников
2015	30
2016	44
2017	45

По данной таблице можно сделать вывод о том, что количество сотрудников становится с каждым годом больше. В ЗАО «ПФК МЕТАЛКОМ» существует четкий график работы. Организация работает с понедельника по пятницу с 9.00 до 17.30. Но работники складских помещений не придерживаются этого графика если в этот день отгрузка товара.

2.2. Оценка финансового состояния ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ»

Анализ изменения показателей финансовой устойчивости ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ» в абсолютном выражении за весь рассматриваемый период представлен в таблице 9.

Таблица 9 – Анализ финансовой устойчивости по абсолютным показателям

Наименование	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
1. Источники собственных средств	26 173,00	46 032,00	19 470,00
2. Внеоборотные активы	2 748,00	35 209,00	52 334,00
3. Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат	23 425,00	10 823,00	-32 864,00
4. Долгосрочные обязательства	0,00	0,00	0,00
5. Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств	23 425,00	10 823,00	-32 864,00
6. Краткосрочные кредитные и заемные средства	0,00	30 012,00	29 008,00
7. Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств	23 425,00	40 835,00	-3 856,00
9. Излишек источников собственных оборотных средств	-3 126,00	-3 632,00	-41 124,00
10. Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников	-3 126,00	-3 632,00	-41 124,00
11. Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат	-3 126,00	26 380,00	-12 116,00
12. 3-х комплексный показатель (S) финансовой ситуации			
12.1. S1	отрицательный	отрицательный	отрицательный
12.2. S2	отрицательный	отрицательный	отрицательный
12.3. S3	отрицательный	положительный	отрицательный
Финансовая устойчивость предприятия	Кризисно неустойчивое состояние предприятия	Допустимо неустойчивое состояние предприятия	Кризисно неустойчивое состояние предприятия

Анализ изменения показателей финансовой ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ» в относительном выражении за весь рассматриваемый период можно увидеть в таблице 10.

Таблица 10 – Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям

Наименование	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Коэффициент автономии	0,11	0,19	0,08
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	7,88	4,20	11,23
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств.	83,55	5,80	3,55
Коэффициент отношения собственных и заемных средств	0,13	0,24	0,09
Коэффициент маневренности	0,90	0,24	-1,69
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами	0,88	0,75	-3,98
Коэффициент имущества производственного назначения	0,13	0,21	0,25
Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств	0,00	0,00	0,00
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,00	0,16	0,13
Коэффициент кредиторской задолженности	1,00	0,84	0,87

Проводя анализ типа финансовой устойчивости предприятия по абсолютным показателям и основываясь на трехкомплексном показателе финансовой устойчивости, в динамике можно выявить улучшение имущественного положения компании.

Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям, представленный в таблице 6 говорит о том, что, по сравнению с базовым периодом (31.12.2015) ситуация на ЗАО «ПФК МЕТАЛКОМ» осталась в целом на том же уровне.

Показатель «Коэффициент автономии» за анализируемый период увеличился на 0.08 и на 31.12.2016 составил 0.19. Это ниже нормативного значения (0,5), при котором заемный капитал может быть компенсирован собственностью предприятия.

Показатель «Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)» за анализируемый период снизился на 3.67 и на 31.12.2016 составил 4.2. Чем больше этот коэффициент превышает 1, тем больше зависимость предприятия от заемных средств. Допустимый уровень часто

определяется условиями работы каждого предприятия в первую очередь скоростью оборота оборотных средств. Поэтому дополнительно необходимо определить скорость оборота материальных оборотных средств и дебиторской задолженности за анализируемый период. Если дебиторская задолженность оборачивается быстрее оборотных средств, это означает довольно высокую интенсивность поступления на предприятие денежных средств, то есть в итоге – увеличение собственных средств. Поэтому при высокой оборачиваемости материальных оборотных средств и еще более высокой оборачиваемости дебиторской задолженности коэффициент соотношения собственных и заемных средств может намного превышать 1.

Показатель «Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств» за анализируемый период снизился на 77.75 и на 31.12.2016 составил 5.8. Коэффициент определяется как отношение мобильных средств (итог по второму разделу) и долгосрочной дебиторской задолженности к иммобилизованным средствам (внеоборотным активам, скорректированным на дебиторскую задолженность долгосрочного характера). Нормативное значение специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией.

Показатель «Коэффициент маневренности» за анализируемый период снизился на 0.66 и на 31.12.2016 составил 0.24. Это ниже нормативного значения (0,5). Коэффициент маневренности характеризует, какая доля источников собственных средств находится в мобильной форме. Нормативное значение показателя зависит от характера деятельности предприятия: в фондоемких производствах его нормальный уровень должен быть ниже, чем в материалоемких. На конец анализируемого периода ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ» обладает легкой структурой активов. Доля основных средств в валюте баланса менее 40 процентов. Таким образом, предприятие нельзя причислить к фондоемким производствам.

Показатель «Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами» за анализируемый период снизился на 0.13 и на 31.12.2016 составил 0.75.

Таким образом, показатель находится на уровне Коэффициент равен отношению разности между суммой источников собственных оборотных средств, долгосрочных кредитов и займов и внеоборотных активов к величине запасов и

затрат. Под ликвидностью подразумевается способность активов к быстрой и легкой мобилизации.

Основные моменты банковской ликвидности находили свое отражение в экономической литературе, начиная со второй половины XX века, в связи с убыточной деятельностью государственных банков, а также с процессом образования коммерческих банков. Например, о важности соблюдения соответствия между сроками активных и пассивных операций с позиций ликвидности экономисты писали еще в конце XIX века.

Ликвидность – легкость реализации, продажи, превращения материальных или иных ценностей в денежные средства для покрытия текущих финансовых обязательств.

Ликвидность – способность активов превращаться в деньги быстро и легко, сохраняя фиксированной свою номинальную стоимость.

Анализ ликвидности предприятия – анализ возможности для предприятия покрыть все его финансовые обязательства.

Коэффициент ликвидности – показатель способности компании вовремя выполнять свои краткосрочные финансовые обязательства.

Анализ ликвидности баланса по относительным показателям за анализируемый период представлен в таблице 11.

Таблица 11 – Анализ ликвидности баланса по относительным показателям

Наименование	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,17	0,07	0,07
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	0,98	0,98	0,81
Коэффициент текущей ликвидности	1,11	1,06	0,85
Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования	0,10	0,05	0,18
Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности		0,51	0,37

Коэффициент абсолютной ликвидности и на начало и на конец анализируемого периода (31.12.2015 – 31.12.2016) находится ниже нормативного значения (0,2), что говорит о том, что предприятие не в полной мере обеспечено средствами для своевременного погашения наиболее срочных обязательств за счет наиболее ликвидных активов. На начало анализируемого периода — на 31.12.2016 значение показателя абсолютной ликвидности составило 0.17. На конец анализируемого периода значение показателя снизилось, составив 0.07.

Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности показывает, какая часть краткосрочной задолженности может быть погашена за счет наиболее ликвидных и быстро реализуемых активов. Нормативное значение показателя составляет 0,6–0,8 означает, что текущие обязательства должны покрываться на 60–80 процентов за счет быстрореализуемых активов. На начало анализируемого периода (на 31.12.2015), значение показателя быстрой (промежуточной) ликвидности составило 0.98. На 31.12.2016 значение показателя снизилось, что можно рассматривать как положительную тенденцию, так как величина показателя в начале анализируемого периода превышала нормативную, и составило 0.98.

Коэффициент текущей ликвидности и на начало, и на конец анализируемого периода (31.12.2015 – 31.12.2016) находится ниже нормативного значения 2, что говорит о том, что значение коэффициента достаточно низкое и предприятие не в полной мере обеспечено собственными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств. На начало анализируемого периода – на 31.12.2015 значение показателя текущей

ликвидности составило 1.11. На конец анализируемого периода значение показателя снизилось и составило 1.06

Так как на конец анализируемого периода коэффициент текущей ликвидности находится ниже своего нормативного значения 2, и Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования ниже своего (0,1), рассчитывается показатель восстановления платежеспособности предприятия. Показатель восстановления платежеспособности говорит о том, сможет ли предприятие в случае потери платежеспособности в ближайшие шесть месяцев ее восстановить при существующей динамике изменения показателя текущей ликвидности. На конец периода значение показателя установилось на уровне 0.51, что говорит о том, что предприятие не сможет восстановить свою платежеспособность, так как показатель меньше единицы.

В общем случае оборачиваемость средств, вложенных в имущество, оценивается следующими основными показателями: скоростью оборота (количество оборотов, которое совершают за анализируемый период капитал предприятия или его составляющие) и период оборота – средний срок, за который совершается один оборот средств.

Чем быстрее оборачиваются средства, тем больше продукции производит и продает организация при той же сумме капитала. Таким образом, основным эффектом ускорения оборачиваемости является увеличение продаж без дополнительного привлечения финансовых ресурсов. Кроме того, так как после завершения оборота капитал возвращается с приращением в виде прибыли, ускорение оборачиваемости приводит к увеличению прибыли. С другой стороны, чем ниже скорость оборота активов, прежде всего текущих (оборотных), тем больше потребность в финансировании. Внешнее финансирование является дорогостоящим и имеет определенные ограничительные условия. Собственные источники увеличения капитала ограничены, в первую очередь, возможностью получения необходимой прибыли. Таким образом, управляя оборачиваемостью активов, организация получает возможность в меньшей степени зависеть от внешних источников средств и повысить свою ликвидность.

Анализ показателей деловой активности (в днях) за анализируемый период представлен в таблице 12.

Таблица 12 – Анализ показателей деловой активности (в днях)

Наименование	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.
Расчет чистого цикла			
Период оборота материальных запасов, дней	41,48	34,22	19,99
Период оборота дебиторской задолженности, дней	279,85	300,01	297,25
Расчет чистого цикла			
Затратный цикл, дней	321,45	334,36	317,51
Период оборота кредиторской задолженности, дней	344,42	321,85	310,52
Период оборота прочих краткосрочных обязательств, дней		0,04	0,07
Кредитный цикл, дней	344,42	321,89	310,60
Чистый цикл, дней	-22,97	12,47	6,91

Анализ показателей деловой активности (в оборотах) за анализируемый период представлен в таблице 13.

Таблица 13 – Показатели деловой активности (в оборотах за период)

Наименование	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Оборачиваемость материальных запасов, об.	8,80	10,70	18,26
Оборачиваемость дебиторской задолженности, об.	1,30	1,22	1,23
Оборачиваемость прочих оборотных активов, об.	3 034,39	2 711,08	1 325,39
Оборачиваемость кредиторской задолженности, об.	1,06	1,14	1,18
Оборачиваемость прочих краткосрочных обязательств, об.	0,00	9 550,41	5 059,10

Показатели деловой активности характеризуют, во-первых, эффективность использования средств, а во-вторых, имеют высокое значение для определения финансового состояния, поскольку отображают скорость превращения производственных средств и дебиторской задолженности в денежные средства, а также срок погашения кредиторской задолженности. Показатели деловой активности, представленные в табл. 9, показывают, какое количество оборотов за период совершает тот либо иной актив или источник формирования имущества организации и рассчитываются как отношение продолжительности рассматриваемого периода и значение показателя деловой активности в днях.

Как видно из таблицы 9 количество оборотов большинства активов, за анализируемый период снизилось. Уменьшение количества оборотов говорит об отрицательной тенденции. Отрицательную тенденцию подтверждает то, что при

уменьшении количества оборотов выручка от реализации за период с конца 31.12.2015 по конец 31.12.2016 снизилась на 3.83 %.

Показатели деловой активности (в оборотах) за весь рассматриваемый период представлены на рисунке 5.

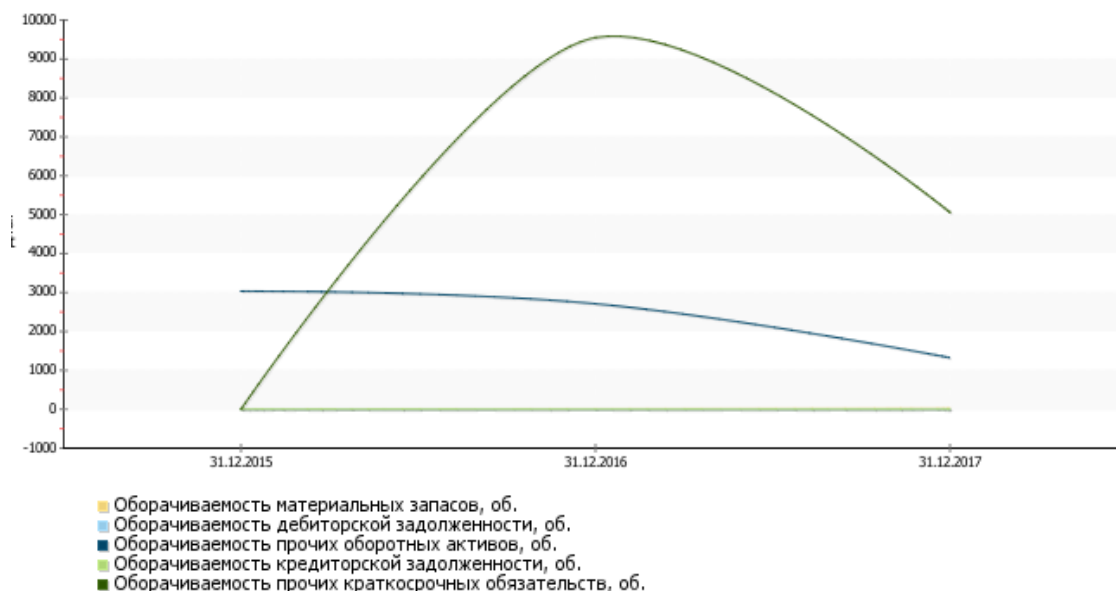


Рисунок 5 – Показатели деловой активности

Анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств представлен в таблице 14.

Таблица 14 – Анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)*		
	на начало анализируемого периода (31.12.2015)	на конец анализируемого периода (31.12.2017)	на 31.12.2015	на 31.12.2016	на 31.12.2017
СОС ₁ (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	23 425	-32 864	-1 404	-3 632	-41 124

СОС ₂ (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, NetWorkingCapital)	23 425	-32 864	-1 404	-3 632	-41 124
СОС ₃ (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	23 425	-3 856	-1 404	+26 380	-12 116

Излишек (недостаток) СОС рассчитывается как разница между собственными оборотными средствами и величиной запасов и затрат.

Поскольку на 31.12.2017 наблюдается недостаток собственных оборотных средств, рассчитанных по всем трем вариантам.

Финансовое положение организации по данному признаку можно характеризовать как неудовлетворительное.

Более того все три показателя покрытия собственными оборотными средствами запасов за весь анализируемый период существенно ухудшили свои значения. Данную тенденцию можно увидеть на рисунке б.

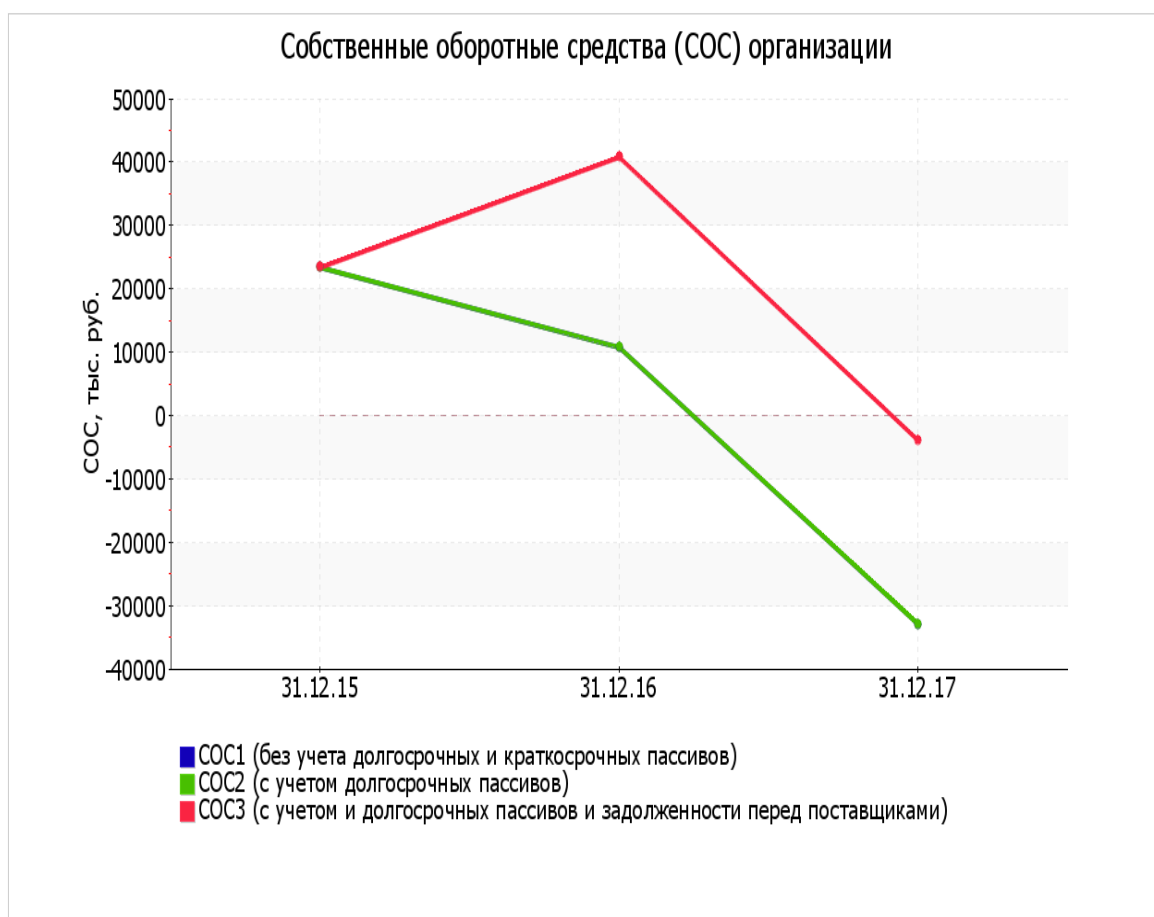


Рисунок 6 – Собственные оборотные средства

Расчет коэффициентов ликвидности представлен в таблице 15.

На последний день анализируемого периода коэффициент текущей (общей) ликвидности не укладывается в норму (**0,85** против нормативного значения 1,8).

При этом нужно обратить внимание на имевшее место за анализируемый период (с 31.12.2015 по 31.12.2017) негативное изменение – коэффициент текущей ликвидности снизился на **-0,26**.

Значение коэффициента быстрой (промежуточной) ликвидности тоже не соответствует норме – **0,81** при норме 1.

Это говорит о недостатке у организации ликвидных активов, которыми можно погасить наиболее срочные обязательства.

В течение всего проанализированного периода коэффициент быстрой ликвидности сохранял значение, не соответствующее нормативному.

Таблица 15 – Расчет коэффициентов ликвидности

Показатель ликвидности	Значение показателя			Изменение показателя (гр.4 - гр.2)	Расчет, рекомендованное значение
	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017		
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	1,11	1,06	0,85	-0,26	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение для данной отрасли: 1,8 и более.
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,98	0,98	0,81	-0,17	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 1 и более.
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,17	0,07	0,07	-0,1	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 0,2 и более.

Коэффициент абсолютной ликвидности, как и два другие, имеет значение ниже нормы (0,07). При этом нужно обратить внимание на имевшее место за весь анализируемый период негативное изменение – коэффициент снизился на -0,1.

Динамика коэффициентов ликвидности представлена на рисунке 7.

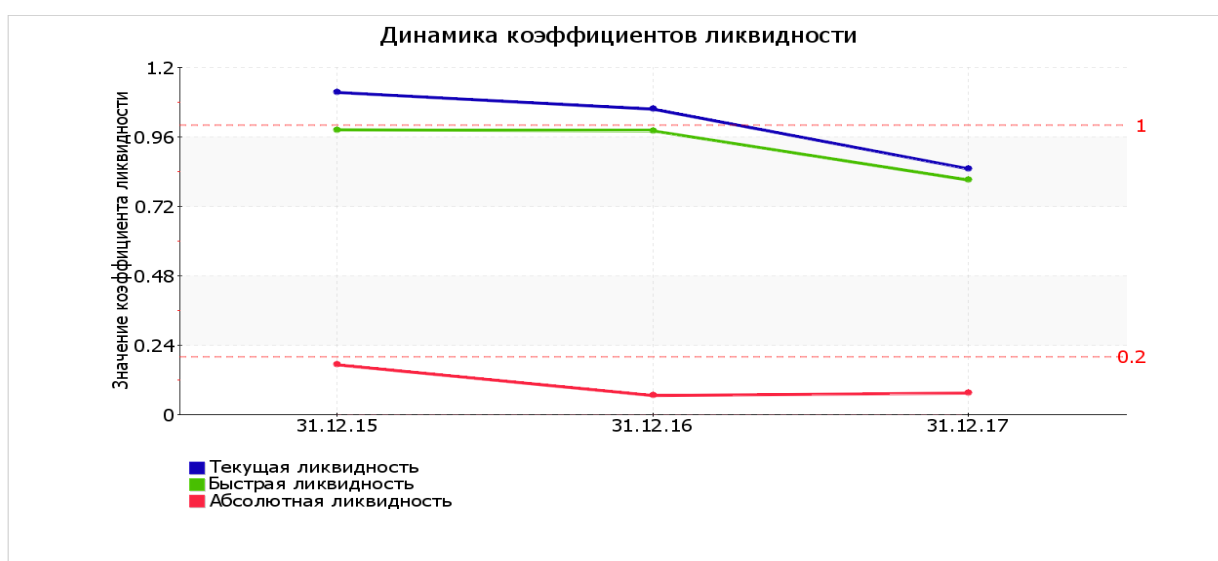


Рисунок 7 – Динамика коэффициентов ликвидности

Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения представлен в таблице 16.

Из четырех соотношений, характеризующих соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения, выполняется два.

Организация неспособна погасить наиболее срочные обязательства за счет высоколиквидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений), которые составляют всего 9% от достаточной величины.

В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (краткосрочной задолженности за минусом текущей кредиторской задолженности).

В данном случае краткосрочная дебиторская задолженность полностью покрывает среднесрочные обязательства ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ».

Таблица 16 – Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения

Активы по степени ликвидности	На конец периода, тыс. руб. Ошибка	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Ошибка за анализ. период, %	Излишек/недостаток платеж. средств в тыс. руб., (гр.2 - гр.6)
A1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	16 360	-53,9	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	189 565	-8	-173 205
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	160 897	-3,9	≥	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	29 046	–	+131 851

Окончание таблицы 16

Активы по степени ликвидности	На конец периода, тыс. руб. Ошибка	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Ошибка за анализ. период, %	Излишек/недостаток платеж. средств в тыс. руб., (гр.2 - гр.6)
А3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	8 490	-68,1	≥	П3. Долгосрочные обязательства	0	-	+8 490
А4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	52 334	+19 раз	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	19 470	-25,6	+32 864

В таблице 17 рассчитаны показатели оборачиваемости ряда активов, характеризующие скорость возврата вложенных в предпринимательскую деятельность средств, а также показатель оборачиваемости кредиторской задолженности при расчетах с поставщиками и подрядчиками.

Таблица 17 – Анализ оборачиваемости

Показатель оборачиваемости	Значение в днях		Коэфф. 2016 г.	Коэфф. 2017 г.	Изменение, дн. (гр.3 - гр.2)
	2016 г.	2017 г.			
Оборачиваемость оборотных средств (отношение средней величины оборотных активов к среднедневной выручке*; нормальное значение для данной отрасли: 109 и менее дн.)	378	343	1	1,1	-35
Оборачиваемость запасов (отношение средней стоимости запасов к среднедневной себестоимости проданных товаров; нормальное значение для данной отрасли: 23 и менее дн.)	43	23	8,6	16,1	-20

Окончание таблицы 17

Показатель оборачиваемости	Значение в днях		Коэфф. 2016 г.	Коэфф. 2017 г.	Изменение, дн. (гр.3 - гр.2)
	2016 г.	2017 г.			
Оборачиваемость дебиторской задолженности (отношение средней величины дебиторской задолженности к среднедневной выручке; нормальное значение для данной отрасли: 45 и менее дн.)	300	297	1,2	1,2	-3
Оборачиваемость кредиторской задолженности (отношение средней величины кредиторской задолженности к среднедневной выручке)	322	311	1,1	1,2	-11
Оборачиваемость активов (отношение средней стоимости активов к среднедневной выручке; нормальное значение для данной отрасли: 117 и менее дн.)	411	420	0,9	0,9	+9
Оборачиваемость собственного капитала (отношение средней величины собственного капитала к среднедневной выручке)	63	58	5,8	6,3	-5

Приведен расчет показателя в днях. Значение коэффициента равно отношению 365 к значению показателя в днях.

Данные об оборачиваемости активов в среднем за рассматриваемый период (31.12.15–31.12.17) свидетельствуют о том, что организация получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 416 календарных дней.

Чтобы получить выручку равную среднегодовому остатку материально-производственных запасов в среднем требуется 33 дня.

Рейтинговая оценка финансового состояния организации представлена в таблице 18.

Таблица 18 – Рейтинговая оценка финансового состояния организации

Финансовые результаты за период 01.01.16–31.12.17	Финансовое положение на 31.12.2017									
	AA A	A A	A A	BB B	B B	B B	CC C	C C	C C	D
Отличные (AAA)										
Очень хорошие (AA)										
Хорошие (A)	V	.	.
Положительные (BBB)								.		
Нормальные (BB)								.		
Удовлетворительные (B)								.		
Неудовлетворительные (CCC)								.		
Плохие (CC)								.		
Очень плохие (C)								.		
Критические (D)								.		

Итоговый рейтинг финансового состояния ЗАО "ПФК МЕТАЛЛКОМ" по итогам анализа за период с 01.01.2016 по 31.12.2017 (шаг анализа - год):

В (удовлетворительное)

По результатам проведенного выше анализа получены следующие качественные оценки: финансовое положение ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ» – **-0,86**; результаты деятельности за анализируемый период (с 31.12.2015 по 31.12.2017) – **+1,06**. Согласно рейтинговой шкале это CC (плохое положение) и A (хорошие результаты) соответственно. Данные оценки произведены с учетом как значений ключевых показателей на конец анализируемого периода, так и динамики показателей, включая их прогнозируемые значения на последующий год. На основе двух указанных оценок рассчитана итоговая рейтинговая оценка финансового состояния организации. Финансовому состоянию присвоена оценка В - удовлетворительное. Рейтинг "В" отражает удовлетворительное финансовое состояние организации, при котором основная масса показателей укладывается в нормативные значения, либо близки к норме. Имеющие данный рейтинг организации могут рассматриваться в качестве партнеров, во взаимоотношении с которыми необходим осмотрительный подход к управлению рисками. Организация может претендовать на получение кредитных ресурсов, но решение во многом зависит от анализа дополнительных факторов (нейтральная

кредитоспособность). Расчет рейтинговой оценки финансового состояния представлен в таблице 19.

Таблица 19 – Расчет рейтинговой оценки финансового состояния

Показатель	Вес показателя	Оценка			Средняя оценка (гр.3 x 0,25 + гр.4 x 0,6 + гр.5 x 0,15)	Оценка с учетом веса (гр.2 x гр.6)
		прошлое	настоящее	будущее		
I. Показатели финансового положения организации						
Коэффициент автономии	0,25	-1	-1	-1	-1	-0,25
Соотношение чистых активов и уставного капитала	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,15	-1	-1	-2	-1,15	-0,173
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,15	-1	-2	-2	-1,75	-0,263
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,2	-1	-1	-1	-1	-0,2
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,15	-1	-1	-2	-1,15	-0,173
Итого	1	Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):			-0,859	

Окончание таблицы 19

Показатель	Вес показателя	Оценка			Средняя оценка (гр.3 x 0,25 + гр.4 x 0,6 + гр.5 x 0,15)	Оценка с учетом веса (гр.2 x гр.6)
		прошлые	настоящее	будущее		
Рентабельность активов	0,2	+2	+1	-1	+0,95	+0,19
Рентабельность продаж	0,2	+2	+2	-1	+1,55	+0,31
Динамика выручки	0,1	0	0	0	0	0
Оборачиваемость оборотных средств	0,1	-2	-2	-2	-2	-0,2
Соотношение прибыли от прочих операций и выручки от основной деятельности	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2
Итого	1	Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):		+1,055		

Итоговая рейтинговая оценка финансового состояния ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ»: $(-0,859 \times 0,6) + (+1,055 \times 0,4) = -0,09$ (В - удовлетворительное)

2.3. Анализ прибыли и рентабельности

Отчет о финансовых результатах представлен в таблице 20.

Таблица 20 – Отчет о финансовых результатах

Наименование показателя	код строки	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Доходы и расходы по обычным видам деятельности				
Выручка	2110	218 476,00	210 109,00	207 423,00
Себестоимость продаж	2120	-110 929,00	-84 031,00	-95 820,00
Валовая прибыль (убыток)	2100	107 547,00	126 078,00	111 603,00
Коммерческие расходы	2210	-80 641,00	-85 047,00	-87 169,00
Управленческие расходы	2220	0,00	0,00	-333,00
Прибыль (убыток) от продаж	2200	26 906,00	41 031,00	24 101,00

Окончание таблицы 20

Наименование показателя	код строки	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Прочие доходы и расходы				
Доходы от участия в других организациях	2310	0,00	0,00	0,00
Проценты к получению	2320	1 228,00	1 586,00	602,00
Проценты к уплате	2330	-4,00	-514,00	-2 472,00
Прочие доходы	2340	10 137,00	4 533,00	4 106,00
Прочие расходы	2350	-12 125,00	-13 739,00	-7 479,00
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	26 142,00	32 897,00	18 858,00
Текущий налог на прибыль	2410	-5 640,00	-6 814,00	-3 844,00
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	0,00	0,00	0,00
Изменение отложенных налоговых активов	2450	0,00	0,00	0,00
Прочее	2460	0,00	0,00	0,00
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2400	20 502,00	26 083,00	15 014,00
Справочно				
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0,00	0,00	0,00
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0,00	0,00	0,00
Совокупный финансовый результат периода	2500	20 502,00	26 083,00	15 014,00
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	205,00	261,00	150,00
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	0,00	0,00	0,00

В отчете рассмотрены основные подходы и направления, используемые в финансовом анализе. Выводы аргументированы и подкреплены практическими расчетами.

Анализ финансовых результатов деятельности ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ»
Изменение отчета о финансовых результатах в отчетном периоде, по сравнению с базовым, представлено в таблице 20.

Изменение показателей финансово-хозяйственной деятельности в отчетном периоде, по сравнению с базовым, представлено в таблице 20.

Финансовые результаты представлены на рисунке 8.

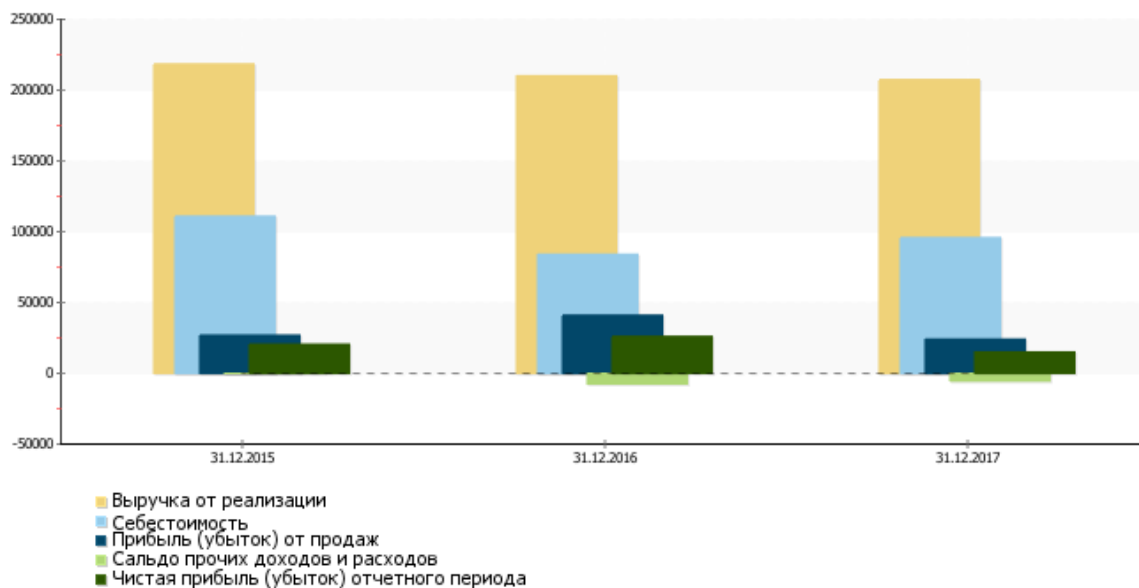


Рисунок 8 – Финансовые результаты

Анализ рентабельности представлен в таблице 21.

Таблица 21 – Анализ рентабельности

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)		Изменение показателя	
	2016 г.	2017 г.	коп., (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 4% и более.	19,5	11,6	-7,9	-40,5
2. Рентабельность продаж по ЕВИТ (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	15,9	10,3	-5,6	-35,3
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 2% и более.	12,4	7,2	-5,2	-41,7

Окончание таблицы 21

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)		Изменение показателя	
	2016 г.	2017 г.	коп., (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: 1,5 и более.	65	8,6	-56,4	-86,7

Представленные в таблице показатели рентабельности за последний год имеют положительные значения как следствие прибыльной деятельности ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ». Рентабельность продаж за последний год составила 11,6%. Однако имеет место отрицательная динамика рентабельности продаж по сравнению с данным показателем за 2016 год (-7,9%). Рентабельность, рассчитанная как отношение прибыли до налогообложения и процентных расходов (ЕБИТ) к выручке организации, за период с 01.01.2017 по 31.12.2017 составила 10,3%. Это значит, что в каждом рубле выручки организации содержалось 10,3 коп. прибыли до налогообложения и процентов к уплате представлено на рисунке. 9.

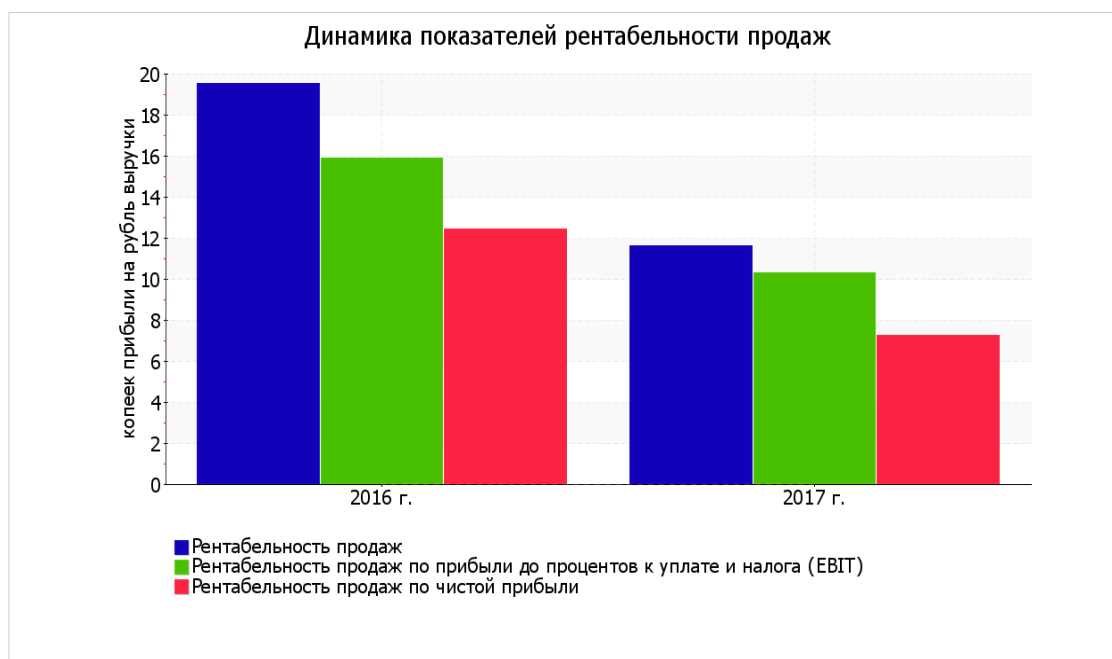


Рисунок 9 – Динамика показателей рентабельности продаж

В таблице 22 представлена рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала.

Таблица 22 – Рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала

Показатель рентабельности	Значение показателя, %		Изменение показателя (гр.3 - гр.2)	Расчет показателя
	2016 г.	2017 г.		
Рентабельность собственного капитала (ROE)	72	45,8	-26,2	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 14% и более.
Рентабельность активов (ROA)	11	6,3	-4,7	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов. Нормальное значение для данной отрасли: не менее 5%.
Прибыль на задействованный капитал (ROCE)	92,3	65,1	-27,2	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕВИТ) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.
Рентабельность производственных фондов	127,2	50	-77,2	Отношение прибыли от продаж к средней стоимости основных средств и материально-производственных запасов.
<i>Справочно:</i> Фондоотдача, коэфф.	16,7	5,6	-11,1	Отношение выручки к средней стоимости основных средств.

За последний год каждый рубль собственного капитала ЗАО "ПФК МЕТАЛЛКОМ" принес чистую прибыль в размере 0,458 руб. Снижение рентабельности собственного капитала за два последних года составило 26,2%. Рентабельность собственного капитала за последний год демонстрирует вполне соответствующее нормальному значению.

Рентабельность активов за весь рассматриваемый период значительно уменьшилась до 6,3% (на 4,7%). Наглядное изменение основных показателей рентабельности активов и капитала ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ» за весь анализируемый период представлено на рисунке 10.

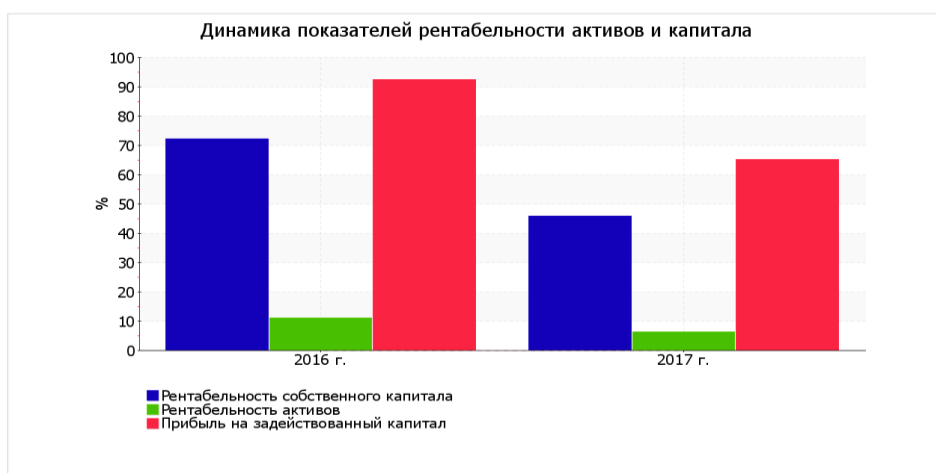


Рисунок 10 – Динамика показателей рентабельности активов и капитала

Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости). Изменение отчета о финансовых результатах в отчетном периоде по сравнению с базовым периодом представлен в таблице 23.

Таблица 23 – Изменение отчета о финансовых результатах в отчетном периоде по сравнению с базовым периодом

Наименование	31.12.2015	31.12.2016	В абсолютном выражении, руб.	Темп прироста	Удельного веса
Доходы и расходы по обычным видам деятельности					
Выручка	218 476,00	210 109,00	-8 367,00	-3,83 %	0,00%
Себестоимость продаж	-110 929,00	-84 031,00	26 898,00	-24,25 %	10,78%
Валовая прибыль (убыток)	107 547,00	126 078,00	18 531,00	17,23%	10,78%
Коммерческие расходы	-80 641,00	-85 047,00	-4 406,00	5,46%	-3,57 %
Управленческие расходы	0,00	0,00	0,00	0	0,00%
Прибыль (убыток) от продаж	26 906,00	41 031,00	14 125,00	52,50%	7,21%
Прочие доходы и расходы					
Доходы от участия в других организациях	0,00	0,00	0,00	0	0,00%
Проценты к получению	1 228,00	1 586,00	358,00	29,15%	0,19%
Проценты к уплате	-4,00	-514,00	-510,00	12 750,00%	-0,24 %

Окончание таблицы 23

Наименование	31.12.2015	31.12.2016	В абсолютном выражении, руб.	Темп прироста	Удельного веса
Прибыль (убыток) до налогообложения	26 142,00	32 897,00	6 755,00	25,84%	3,69%
Прочие доходы	10 137,00	4 533,00	-5 604,00	-55,28 %	-2,48 %
Прочие расходы	-12 125,00	-13 739,00	-1 614,00	13,31%	-0,99 %
Изменение отложенных налоговых активов	0,00	0,00	0,00	0	0,00%
Изменение отложенных налоговых обязательств	0,00	0,00	0,00	0	0,00%
Текущий налог на прибыль	-5 640,00	-6 814,00	-1 174,00	20,82%	-0,66 %
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	20 502,00	26 083,00	5 581,00	27,22%	3,03%

Изменение показателей финансово – хозяйственной деятельности в отчетном периоде по сравнению с базовым периодом представлен в таблице 24.

Таблица 24 – Изменение показателей финансово-хозяйственной деятельности в отчетном периоде по сравнению с базовым периодом

Наименование	31.12.2015	31.12.2016	В абсолютном выражении, руб.	Темп прироста
1. Объем продаж	218 476,00	210 109,00	-8 367,00	-3,83 %
2. Прибыль от продаж	26 906,00	41 031,00	14 125,00	52,50%
3. EBITDA	26 906,00	41 031,00	14 125,00	52,50%
4. Чистая прибыль	20 502,00	26 083,00	5 581,00	27,22%
5. Рентабельность продаж, %	12,32%	19,53%	7,21%	58,57%
6. Чистые активы	26 173,00	46 032,00	19 859,00	75,88%
7. Оборачиваемость чистых активов, %	834,74%	456,44%	-378,30 %	-45,32 %
8. Рентабельность чистых активов, %	99,88%	71,47%	-28,42 %	-28,45 %
9. Собственный капитал	26 173,00	46 032,00	19 859,00	75,88%
10. Рентабельность собственного капитала, %	78,33%	72,25%	-6,09 %	-7,77 %
11. Кредиты и займы	0,00	30 012,00	30 012,00	0
12. Финансовый рычаг	787,68%	420,19%	-367,49 %	-46,65 %

Из таблицы видно, что выручка от реализации компании по сравнению с базовым периодом уменьшилась (с 218 476,00 руб. на 31.12.2015 до 210 109,00 руб. на

31.12.2016). За анализируемый период изменение объема продаж составило -8 367,00 руб. Темп прироста составил -3.83процента.

Валовая прибыль на 31.12.2015 составляла 107 547,00 руб. За анализируемый период она возросла на 18 531,00 руб., что следует рассматривать как положительный момент, и на 31.12.2016 составила 126 078,00 руб.

Прибыль от продаж на 31.12.2015 составляла 26 906,00 руб. За анализируемый период она так же, как и валовая прибыль, возросла на 14 125,00 руб. и на 31.12.2016 прибыль от продаж составила 41 031,00 руб., так же, как и валовая прибыль, осталась на прежнем уровне.

Следует отметить высокий уровень коммерческих и управленческих расходов в структуре отчета о финансовых результатах организации. На начало анализируемого периода их доля составляла 72.7 % от себестоимости реализованной продукции, а на конец периода – 101.21 % от себестоимости проданных товаров, продукции, работ, услуг.

Показателем повышения эффективности деятельности предприятия можно назвать более высокий темп снижения себестоимости по отношению к снижению выручки, который составил -24.25 % по сравнению со снижением выручки (-3.83 %). Отрицательным моментом является наличие убытков по разделу «Прочие доходы и расходы». На 31.12.2016 сальдо по разделу установилось на уровне -8 134,00 руб. К тому же наблюдается отрицательная тенденция – за период с 31.12.2015 по 31.12.2016 сальдо по разделу «Прочие доходы и расходы» снизилось на 6 350,00 руб.

Как видно, чистая прибыль за анализируемый период выросла на 5 581,00 руб. и на 31.12.2016 установилась на уровне 26 083,00 руб. (темп прироста составил 27.22%).

Рассматривая динамику показателей финансово-хозяйственной деятельности ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ», особое внимание следует обратить на рентабельность чистых активов и средневзвешенную стоимость капитала.

Для успешного развития деятельности необходимо, чтобы рентабельность чистых активов была выше средневзвешенной стоимости капитала, тогда предприятие способно выплатить не только проценты по кредитам и объявленные дивиденды, но и реинвестировать часть чистой прибыли в производство.

Рассматривая динамику доходов и расходов ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ», приходим к выводу, что в целом за анализируемый период ее можно назвать негативной.

Рентабельность – показатель эффективности единовременных и текущих затрат. В общем виде рентабельность определяется отношением прибыли к единовременным или текущим затратам, благодаря которым получена эта прибыль. Изменение показателей рентабельности ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ» за период с 31.12.2015 по 31.12.2016 представлена в таблице 25.

Таблица 25 – Изменение показателей рентабельности ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ» за период с 31.12.2015 по 31.12.2016

Наименование	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.
Общая рентабельность, %	11,97%	15,66%	9,09%
Рентабельность продаж, %	12,32%	19,53%	11,62%
Рентабельность собственного капитала, %	78,33%	72,25%	45,84%
Рентабельность акционерного капитала, %	205 020,00%	260 830,00%	150 140,00%
Рентабельность оборотных активов, %	8,93%	12,77%	8,08%
Общая рентабельность производственных фондов, %	89,62%	89,16%	31,73%
Рентабельность всех активов, %	8,82%	10,89%	6,31%
Рентабельность финансовых вложений, %	3,69%	6,57%	4,40%
Рентабельность основной деятельности	23,57%	39,15%	19,68%
Рентабельность производства, %	96,95%	150,04%	116,47%

Рассматривая показатели рентабельности, прежде всего, следует отметить, что и на начало, и на конец анализируемого периода частное от деления прибыли до налогообложения и выручки от реализации (показатель общей рентабельности) находится у ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ» выше среднеотраслевого значения, установившегося на уровне 10%. На начало периода показатель общей рентабельности на предприятии составлял 11.97процента, а на конец периода – 15.66 процента (изменение в абсолютном выражении за период: 3.69%). В целом, ситуацию, при которой показатель рентабельности находится выше среднеотраслевого значения, следует рассматривать как положительный момент.

Снижение рентабельности собственного капитала с 78.33 до 72.25процента за анализируемый период было вызвано увеличением собственного капитала на 19 859,00 руб. Как видно из таблицы 24, за анализируемый период значения

большинства показателей рентабельности увеличились, что следует скорее рассматривать как положительную тенденцию.

Показатели рентабельности представлены на рисунке 11.

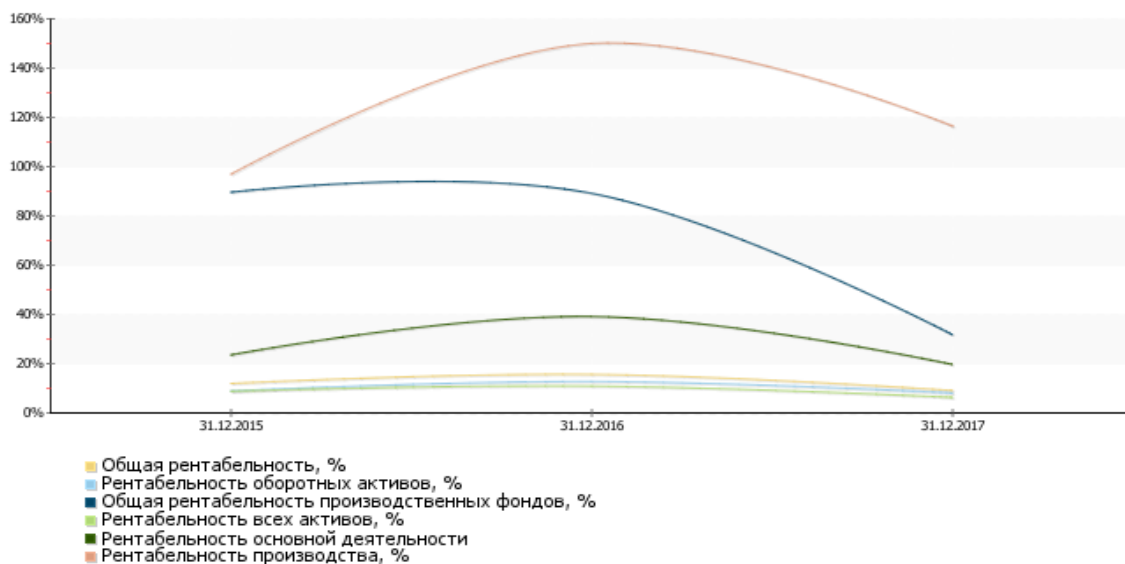


Рисунок 11 – Показатели рентабельности

Ниже в таблице 26 приведены основные финансовые результаты деятельности ЗАО «ПФК МЕТАЛКОМ» за весь рассматриваемый период.

Таблица 26 – Финансовые результаты

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение показателя		Средне-годовая величина, тыс. руб.
	2016 г.	2017 г.	тыс. руб. (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)	
1. Выручка	210 109	207 423	-2 686	-1,3	208 766
2. Расходы по обычным видам деятельности	169 078	183 322	+14 244	+8,4	176 200
3. Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	41 031	24 101	-16 930	-41,3	32 566
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	-7 620	-2 771	+4 849	↑	-5 196
5. <i>ЕВИТ (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)</i>	33 411	21 330	-12 081	-36,2	27 371
6. Проценты к уплате	514	2 472	+1 958	+4,8 раза	1 493
7. Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	-6 814	-3 844	+2 970	↑	-5 329
8. Чистая прибыль (убыток) (5-6+7)	26 083	15 014	-11 069	-42,4	20 549
Справочно: Совокупный финансовый результат периода	26 083	15 014	-11 069	-42,4	20 549
Изменение за период нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по данным бухгалтерского баланса (измен. стр. 1370)	19 859	-26 562	x	x	x

Годовая выручка за 2017 год равнялась 207 423 тыс. руб. В течение анализируемого периода годовая выручка практически не претерпела изменений, снизившись всего на 2 686 тыс. руб., или на 1,3%.

За 2017 год значение прибыли от продаж составило 24 101 тыс. руб. За рассматриваемый период (31.12.15–31.12.17) произошло сильное падение финансового результата от продаж – на 16 930 тыс. руб., или на 41,3%.

Изучая расходы по обычным видам деятельности, следует отметить, что организация учитывала общехозяйственные (управленческие) расходы в качестве

условно-постоянных, относя их по итогам отчетного периода на реализованные товары (работы, услуги).

Организация не применяет ПБУ 18/02 «Учет расчетов по налогу на прибыль», что допустимо в случае, если организация является субъектом малого предпринимательства и вправе применять упрощенные способы ведения бухгалтерского учета.

Изменение выручки наглядно представлено ниже на рисунке 12.

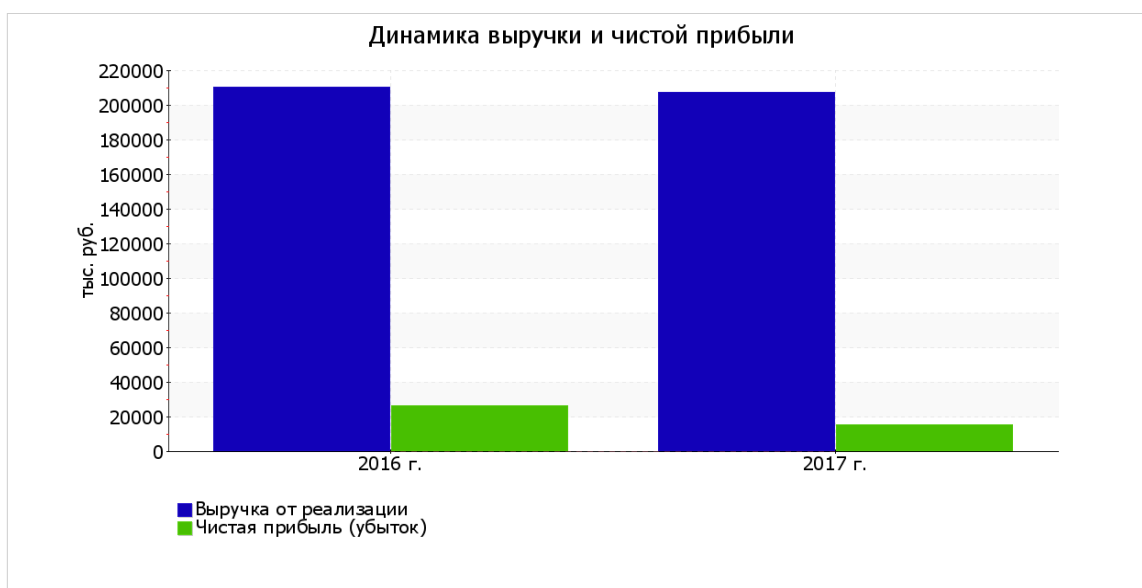


Рисунок 12 – Динамика выручки и чистой прибыли

Факторный анализ рентабельности собственного капитала

За 2017 год значение рентабельности собственного капитала составило 45,8%. За анализируемый период (31.12.15–31.12.17) рентабельность собственного капитала существенно уменьшилась (на 26,2%). Чтобы установить, какие факторы повлияли на это изменение, воспользуемся формулой Дюпона:

$$\begin{aligned} \text{Рентабельность} &= \frac{\text{Чистая прибыль (ЧП)}}{\text{Собственный капитал (СК)}} = \\ \text{собственного} & \\ \text{капитала} & \\ &= \frac{\text{ЧП}}{\text{Выручка}} \times \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы}} \times \frac{\text{Активы}}{\text{СК}} \end{aligned} \quad (1)$$

В данной формуле рентабельность собственного капитала представлена в виде произведения трех факторов: рентабельности продаж по чистой прибыли, оборачиваемости активов и показателя, характеризующего долю собственного капитала. В таблице 27 представлено влияние каждого из указанных факторов, рассчитанное методом цепных подстановок.

Таблица 27 – Влияние факторов, рассчитанное методом цепных подстановок

Фактор	Изменение рентабельности собственного капитала, сравнение двух периодов: 2017 г. и 2016 г.
Уменьшение рентабельности деятельности продаж (по чистой прибыли)	-30,05
Уменьшение оборачиваемости активов	-0,92
Снижение доли собственного капитала	+4,76
Итого изменение рентабельности собственного капитала, выраженной в %	-26,21

Из данной таблицы видно, что больше всего на изменение рентабельности собственного капитала оказывает влияние уменьшение рентабельности продаж (по чистой прибыли).

Подводя итог, следует отметить, что за анализируемый период (с 31.12.2015 по 31.12.2017 ключевыми стали следующие моменты.

На основании проведенного анализа в целом динамику изменения актива баланса можно назвать положительной, но следует обратить внимание на увеличение дебиторской задолженности.

Изменение структуры пассивов за анализируемый период следует признать в подавляющей части позитивным.

Рассмотрев динамику доходов и расходов ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ» можно сказать, что за анализируемый период в целом ее можно назвать негативной.

За анализируемый период значения большинства показателей рентабельности увеличились, что следует скорее рассматривать как положительную тенденцию.

Анализ типа финансовой устойчивости предприятия в динамике показывает улучшение финансовой устойчивости предприятия.

Так как на конец анализируемого периода коэффициент текущей ликвидности находится ниже своего нормативного значения 2, и коэффициент абсолютной ликвидности ниже своего (0,1), рассчитывается показатель восстановления платежеспособности предприятия. Показатель восстановления платежеспособности говорит о том, сможет ли предприятие, в случае потери платежеспособности в ближайшие шесть месяцев, ее восстановить при существующей динамике изменения показателя текущей ликвидности. На конец периода значение показателя установилось на уровне 0.51, что говорит о том, что предприятие не сможет восстановить свою платежеспособность, так как показатель меньше единицы.

На начало анализируемого периода у предприятия не хватает средств для финансирования собственных запасов и затрат. На конец периода для финансирования запасов и затрат предприятие использует собственные, а также долгосрочные и краткосрочные заемные средства.

На начало анализируемого периода чистый цикл оборачиваемости занимал -22.97 дня. За анализируемый период продолжительность чистого цикла увеличилась на 35.45 дня, что говорит об отрицательной тенденции, так как увеличилось количество текущих активов профинансированных за счет непосредственных участников производственного процесса, и финансирование производственной деятельности в большей степени осуществляется за счет внешних источников финансирования – прироста собственного капитала, кредитов.

За анализируемый период величина чистых активов, составлявшая на 31.12.2015 26 173,00 руб., возросла на 19 859,00 руб. (темп прироста составил 75.88%), и на 31.12.2016 их величина составила 46 032,00 руб.

Вывод по разделу 2

По результатам проведенного анализа выделены и сгруппированы по качественному признаку основные показатели финансового положения и результатов деятельности ЗАО "ПФК МЕТАЛЛКОМ" за весь рассматриваемый период. Показатели финансового положения и результатов деятельности ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ», имеющие хорошие значения:

1. Чистые активы превышают уставный капитал, однако за весь анализируемый период произошло снижение величины чистых активов;

2. Существенная, по сравнению с общей стоимостью активов организации чистая прибыль (6,3% за период с 01.01.2017 по 31.12.2017);

3. Прибыль от финансово-хозяйственной деятельности за последний год составила 15 014 тыс. руб.

Показателем, имеющим значение на границе норматива, является следующий – за период с 01.01.2017 по 31.12.2017 получена прибыль от продаж (24 101 тыс. руб.), но наблюдалась ее отрицательная динамика по сравнению с предшествующим годом (-16 930 тыс. руб.). Среди неудовлетворительных показателей финансового положения и результатов деятельности организации можно выделить следующие:

1. Низкая величина собственного капитала относительно общей величины активов (8%);

2. Значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, равное -0,18, является неудовлетворительным;

3. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности ниже принятой нормы;

4. Коэффициент абсолютной ликвидности не укладывается в нормативное значение;

5. Значительное падение рентабельности продаж (-7,9 процентных пункта от рентабельности за период с 01.01.2016 по 31.12.2016 равной 19,5%);

6. Отрицательная динамика изменения собственного капитала организации при том что, активы ЗАО "ПФК МЕТАЛЛКОМ" несколько увеличились (на 2,5%);

7. Не соблюдается нормальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения;

8. Значительная отрицательная динамика прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕВІТ) на рубль выручки организации (-5,6 коп. от аналогичного показателя рентабельности за 2016 год).

С критической стороны финансовое положение организации характеризуют следующие показатели:

1. Существенно ниже нормативного значения коэффициент текущей (общей) ликвидности;

2. Коэффициент покрытия инвестиций значительно ниже нормы (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала организации составляет 8% (нормальное значение для данной отрасли: 65% и более);

3. Критическое финансовое положение по величине собственных оборотных средств.

3 РЕКОМЕНДАЦИИ НАПРАВЛЕННЫЕ НА УЛУЧШЕНИЕ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ»

3.1. Мероприятия по улучшению финансового состояния предприятия

По результатам анализа проведенного во второй главе было выявлено, что на предприятии существует проблема неэффективного управления дебиторской задолженностью.

В отличие от производственных запасов и незавершенного производства, которые достаточно статичны и не могут быть резко изменены, поскольку в значительной степени определяются сутью технологического процесса, дебиторская задолженность представляет собой весьма динамичный элемент оборотных средств, существенно зависящий от принятой в компании политики в отношении покупателей продукции. Так как дебиторская задолженность представляет собой иммобилизацию собственных оборотных средств, она невыгодна предприятию, напрашивается вывод о его максимально возможном сокращении.

С точки зрения эффективного управления предприятием важно не только в сжатые сроки вернуть средства, но и не допускать последующего увеличения задолженности выше установленного предела. Возникает задача управления дебиторской задолженностью.

В ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ» нет дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты, но существует дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев. Сумма дебиторской задолженности составляет в 2016 году – 176945 тыс.руб., в 2017 году – 160897 тыс.руб.

По результатам анализа, проведенного во втором разделе дипломного проекта, можно сделать вывод, что объемы дебиторской задолженности в 2017 году по сравнению с предыдущим периодом снизились на 16048 тыс.руб., при этом итог оборотных активах также уменьшился. В 2017 году он составил 185747 тыс.руб., а

в 2016 году составил 204245 тыс.руб. Удельный вес дебиторской задолженности в оборотных активах как в 2017 году так и в 2016 году остался неизменным и составил 86,6%. Из этого следует что уменьшение дебиторской задолженности в 2017 году не говорит о положительной динамике предприятия.

Для снижения реального уровня дебиторской задолженности в ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ» предлагается применение факторинга.

Для начала осуществления факторинговой сделки необходимо заключить договор факторинга (договор о переуступке права требования платежных документов). В период заключения договора необходимо оговорить сумму факторинговой сделки. Сумма реальной величины дебиторской задолженности составляет 160897 тыс. руб. Переуступим фактор – фирме платежные требования на сумму 160897 тыс. руб.

Заключив договор на факторинговое обслуживание, клиент (т.е. предприятие ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ»), несет расходы в виде оплаты услуг факторинговой компании.

Встает вопрос о выборе факторинговой компании.

Для выбора наиболее подходящей факторинговой компании было решено обратиться к рейтингу факторинговых компаний в России по итогам 2017 года, представленных в таблице 28.

Таблица 28 – Рейтинг факторинговых компаний по итогам 2017 года.

Место Фактора по итогам 2017 года	Место Фактора по итогам 2016 года	Наименование Фактора
1	2	ООО «ВТБ Факторинг»
2	1	ООО «Русская факторинговая компания»
3	3	ПАО Банк «ФК Открытие»
4	5	ООО «Сбербанк Факторинг»
5	7	ООО «Промсвязьфакторинг»

Первую тройку лидеров составили: ООО «ВТБ Факторинг», ООО «Русская факторинговая компания», ПАО Банк «ФК Открытие».

На основании условий которые предоставляют факторинговые компании была составлена таблица 29.

Таблица 29 – Условия предоставляемые факторинговыми компаниями

Наименование фактора	Лимит	Ставка по регрессу от накладной/акта за полные 30 дней	Финансирование	Возможность выкупа у других факторинговых компаний
ООО «ВТБ Факторинг»,	40 000 000 руб.	1,45 %	Финансирование 90% от акта	нет
ООО «Русская факторинговая компания»	35 000 000 руб.	1,47 %	Финансирование 90% от акта	нет
ПАО Банк «ФК Открытие»	40 000 000 руб.	1,48 %	Финансирование 90% от акта	есть

На основании данных представленных в таблице 29 было решено воспользоваться услугами банка «Открытие». Банк «Открытие» - универсальный банк с диверсифицированной структурой бизнеса, входит в список системно значимых кредитных организаций, утвержденный Центральным Банком Российской Федерации.

Условия по финансированию в ПАО Банка «Открытие»:

1. Лимит 40 000 000 руб. без ограничений по сроку. При необходимости лимит увеличивается;

2. Ставка предварительная по регрессу 1,48 % без учета НДС от накладной/акта за полные 30 дней. Комиссия начисляется единовременно в виде % от суммы накладной/акта, исходя из фактического количества дней пользования денежными средствами;

3. Согласно Тарифным планам ставка рассчитывается из фактического пользования деньгами;

4. Финансирование 90% от акта;

5. Финансирование день в день;

6. Предоставление первичных документов в оригиналах не требуется, весь документооборот электронный;

7. Возможность выкупа у других факторинговых компаний за 1 день;

3.2. Экономическое обоснование мероприятий по улучшению финансового состояния

Было решено работать по системе регресс. Компания ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ» дает отсрочку платежа сроком на 1 календарный месяц, поэтому ставка по регрессу составляет 1,48 % от накладной.

Так как по операции классического факторинга предприятие ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ» переуступает факторинговой компании платежные требования на сумму 160897 тыс. руб., то размер комиссионного вознаграждения составит:

$$K=160897 \times 0,015=2413 \text{ тыс. руб.} \quad (2)$$

Таким образом, общая сумма денежных средств (S), которые поступят на расчетный счет предприятия от факторинговой компании, при проведении операции классического факторинга, по договору факторингового обслуживания составит:

$$S = CD - K \quad (3)$$

CD - сумма факторинговой сделки, руб.

$$S = 160897 - 2413 = 158483 \text{ тыс. руб.}$$

Рассмотрим изменение показателей оборачиваемости, после проведения факторинговой операции.

После проведения факторинговой операции денежные средства в среднем увеличились на 158483 руб. Это очень благоприятно для предприятия.

Так же после проведения факторинговых операций значительно уменьшилась дебиторская задолженность.

Далее рассчитаем показатели деловой активности после введения мероприятий показан в таблице 30.

Таблица 30 – Расчет показателей деловой активности

Показатель	Формула расчета	Значения	
		До рекомендаций	После рекомендаций
Выручка тыс. руб.	Выр	207423	207423
Среднегодовая стоимость запасов	СрЗ	8260	8260
Дебиторская задолженность	СрДЗ	160897	0
Коэффициент оборачиваемости запасов	$K_z = \frac{\text{Выр}}{\text{СрЗ}}$	25,1	25,1
Средний срок оборачиваемости запасов	$O_{бЗ} = \frac{360}{K_z}$	14,3	14,3
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	$K_{дз} = \frac{\text{Выр}}{\text{СрДЗ}}$	1,3	-
Средний срок оборачиваемости дебиторской задолженности	$O_{бД} = \frac{360}{K_{дз}}$	276,9	-
Продолжительность операционного цикла	$O_{пЦ} = O_{бД} + O_{бЗ}$	291,2	14,3

Как видно из таблицы, что в целом динамика показателей деловой активности предприятия положительна.

Продолжительность операционного цикла уменьшилась и составила 14,3. Это говорит о том, что уменьшилось время в течении которого активы замораживаются в запасах и дебиторской задолженности.

Анализ ликвидности

Рассмотрим изменение показателей ликвидности, после проведения факторинговой операции.

Под ликвидностью подразумевается способность активов к быстрой и легкой мобилизации. Ликвидность – легкость реализации, продажи, превращения материальных или иных ценностей в денежные средства для покрытия текущих финансовых обязательств.

Анализ ликвидности предприятия – анализ возможности для предприятия покрыть все его финансовые обязательства.

Коэффициент ликвидности – показатель способности компании вовремя выполнять свои краткосрочные финансовые обязательства.

Анализ ликвидности баланса по относительным показателям за анализируемый период представлен в таблице 29.

Таблица 31 – Анализ ликвидности баланса по относительным показателям

Наименование	31.12.2017	План	В абсолютном выражении, руб.	Темп прироста
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,07	0,80	0,72	968,72%
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	0,81	0,80	-0,01	-1,36 %
Коэффициент текущей ликвидности	0,85	0,84	-0,01	-1,30 %
Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования	-0,18	-0,19	-0,02	-8,76 %
Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности		0,42	0,42	0

Анализ ликвидности баланса по относительным показателям за весь рассматриваемый период представлен в таблице 32.

Таблица 32– Анализ ликвидности баланса по относительным показателям.

Наименование	31.12.2017	План
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,07	0,80

Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	0,81	0,80
Коэффициент текущей ликвидности	0,85	0,84

Окончание таблицы 32

Наименование	31.12.2017	План
Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования	0,18	0,19
Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности		0,42

На начало анализируемого периода – на 31.12.2017 значение показателя абсолютной ликвидности составило 0.07. В плановом значении показателя возросло, что можно рассматривать как положительную тенденцию, и составило 0.8. На конец периода показатель находится выше нормативного значения (0,2), что говорит о том, что предприятие в полной мере обеспечено средствами для своевременного погашения наиболее срочных обязательств за счет наиболее ликвидных активов.

Следует заметить, что на конец анализируемого периода значение показателя находится выше нормативного уровня (0,5), что, конечно же, не угрожает финансовой устойчивости предприятия, однако может говорить об избытке собственных средств предприятия и необходимости направления их на развитие.

Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности показывает, какая часть краткосрочной задолженности может быть погашена за счет наиболее ликвидных и быстро реализуемых активов.

Нормативное значение показателя составляет 0,6–0,8 означает, что текущие обязательства должны покрываться на 60–80 процентов за счет быстрореализуемых активов. На начало анализируемого периода (на 31.12.2017), значение показателя быстрой (промежуточной) ликвидности составило 0.81.

Плановое значение показателя снизилось, что можно рассматривать как отрицательную тенденцию, и составило 0.8.

Коэффициент текущей ликвидности в 2017 , и в плановом периоде находится ниже нормативного значения 2, что говорит о том, что значение коэффициента достаточно низкое и предприятие не в полной мере обеспечено собственными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств.

На начало анализируемого периода – на 31.12.2017 значение показателя текущей ликвидности составило 0.85. На конец анализируемого периода значение показателя снизилось и составило 0.84

Так как на конец анализируемого периода коэффициент текущей ликвидности находится ниже своего нормативного значения 2, и Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования ниже своего (0,1), рассчитывается показатель восстановления платежеспособности предприятия.

Показатель восстановления платежеспособности говорит о том, сможет ли предприятие в случае потери платежеспособности в ближайшие шесть месяцев ее восстановить при существующей динамике изменения показателя текущей ликвидности.

На конец периода значение показателя установилось на уровне 0.42, что говорит о том, что предприятие не сможет восстановить свою платежеспособность, так как показатель меньше единицы.

На основании качественной оценки значений показателей на конец анализируемого периода, а также их динамики в течение периода и прогноза на ближайший год, получены следующие выводы. Баллы финансового положения и результатов деятельности ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ» составили -0,54 и +1,2 соответственно.

То есть финансовое положение характеризуется как неудовлетворительное; финансовые результаты за год как очень хорошие. На основе эти двух оценок

получена итоговая рейтинговая оценка финансового состояния предприятия, которая составила ВВ – нормальное состояние. Это можно увидеть в таблице 33.

Таблица 33 – Рейтинговая оценка финансового состояния организации

Финансовые результаты за плановый период	Финансовое положение плановое									
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D
Отличные (AAA)							.			
Очень хорошие (AA)	V	.	.	.
Хорошие (A)							.			
Положительные (BBB)							.			
Нормальные (BB)							.			
Удовлетворительные (B)							.			

Итоговый рейтинг финансового состояния ЗАО "ПФК МЕТАЛЛКОМ" по итогам анализа за плановый период (шаг анализа - год):

BB
(нормальное)

Ошибка! (ССС)										
Плохие (СС)										
Очень плохие (С)										
Критические (D)										

Рейтинг «ВВ»
отражает финансовое
состояние
организации, при

котором основная масса показателей укладывается в нормативные значения.

Имеющие данный рейтинг организации могут рассматриваться в качестве контрагентов, во взаимоотношении с которыми необходим осмотрительный подход к управлению рисками.

Организация может претендовать на получение кредитных ресурсов, но решение во многом зависит от анализа дополнительных факторов (нейтральная кредитоспособность).

Следует отметить на то, что данный рейтинг составлен по исходным данным за весь рассматриваемый период.

Однако для получения достаточно объективного результата необходим анализ минимум за 2-3 года.

Расчет рейтинговой оценки финансового состояния можно увидеть в таблице 34.

Таблица 34 – Расчет рейтинговой оценки финансового состояния

Показатель	Вес показателя	Оценка			Средняя оценка (гр.3 x 0,25 + гр.4 x 0,6 + гр.5 x 0,15)	Оценка с учетом веса (гр.2 x гр.6)
		прошрое	настоящее	будущее		
1	2	3	4	5	6	7
I. Показатели финансового положения организации						
Коэффициент автономии	0,25	-1	-1	-1	-1	-0,25
Соотношение чистых активов и уставного капитала	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,15	-1	-1	-2	-1,15	-0,173
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,15	-2	-2	-2	-2	-0,3
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,2	-1	-1	-1	-1	-0,2
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,15	-1	+2	+2	+1,25	+0,188
Итого	1	Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):				-0,535
II. Показатели эффективности (финансовые результаты) деятельности организации						
Рентабельность собственного капитала	0,3	+2	+2	+2	+2	+0,6
Рентабельность активов	0,2	+1	+1	+1	+1	+0,2
Рентабельность продаж	0,2	+2	+2	+2	+2	+0,4
Динамика выручки	0,1	0	0	0	0	0
Оборачиваемость оборотных средств	0,1	-2	-2	-2	-2	-0,2
Соотношение прибыли от прочих операций и выручки от основной деятельности	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2
Итого	1	Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):				+1,2

Итоговая рейтинговая оценка финансового состояния ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ»: $(-0,535 \times 0,6) + (+1,2 \times 0,4) = +0,16$ (ВВ - нормальное).

Общую рейтинговую оценку финансового состояния можно посмотреть в таблице 35.

Таблица 35 – Рейтинговая оценка финансового состояния

Балл		Условное обозначение (рейтинг)	Качественная характеристика финансового состояния
от	до (включ.)		
2	1,6	AAA	Отличное
1,6	1,2	AA	Очень хорошее
1,2	0,8	A	Хорошее
0,8	0,4	BBB	Положительное
0,4	0	BB	Нормальное
0	-0,4	B	Удовлетворительное
-0,4	-0,8	CCC	Неудовлетворительное
-0,8	-1,2	CC	Плохое
-1,2	-1,6	C	Очень плохое
-1,6	-2	D	Критическое

Из данной таблицы видно, что состояние ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ» равно 0,16. Это означает, что рейтинговая оценка финансового состояния является нормальным.

Вывод по разделу 3

Подводя итог, следует отметить, что при внедрение факторинга значительно улучшился целый ряд показателей.

Денежные средства в сравнение с 2017 годом существенно возросли и составили 162324 тыс. руб. Однако в свою очередь существенно уменьшилась дебиторская задолженность и в плановом периоде стала равняться 0.

Так же про осуществление факторинга существенно уменьшился показатель продолжительности операционного цикла в 2017 году он составлял 291,2 а в плановом периоде всего 14,3.

Анализ типа финансовой устойчивости предприятия в динамике показывает сохранение финансовой устойчивости предприятия.

Так как на конец анализируемого периода коэффициент текущей ликвидности находится ниже своего нормативного значения 2, и коэффициент абсолютной ликвидности ниже своего (0,1), рассчитывается показатель восстановления платежеспособности предприятия.

Показатель восстановления платежеспособности говорит о том, сможет ли предприятие, в случае потери платежеспособности в ближайшие шесть месяцев, ее восстановить при существующей динамике изменения показателя текущей ликвидности. На конец периода значение показателя установилось на уровне 0.42, что говорит о том, что предприятие не сможет восстановить свою платежеспособность, так как показатель меньше единицы.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Финансовый анализ представляет собой метод оценки и прогнозирования финансового состояния предприятия на основе его бухгалтерской отчетности. Под финансовым состоянием организации понимается ее способность финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования организации, целесообразностью их размещения и эффективностью их использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью.

В зависимости от масштабов анализа производства и управления различают макроэкономический и микроэкономический анализ. По содержанию процесса управления выделяют – перспективный анализ, оперативный, текущий и анализ по итогам деятельности за тот или иной период.

К основным методам анализа финансовой отчетности относятся: горизонтальный, вертикальный, трендовый, метод финансовых коэффициентов, сравнительный анализ и факторный анализ.

Информационной базой для проведения финансового анализа является главным образом бухгалтерская отчетность. В анализируемый состав бухгалтерской отчетности входят: бухгалтерский баланс (форма № 1), отчет о финансовых результатах (форма № 2), отчет о движении денежных средств (форма № 4) и приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5).

Важнейшими характеристиками финансового состояния предприятия являются платежеспособность и финансовая устойчивость. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении активов, сгруппированных по степени их ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения.

Анализ деловой активности предприятия позволяет выявить, насколько эффективно оно использует свои средства. Для объективной оценки конечных результатов деятельности предприятия, возможности сравнительного анализа

определяется относительный размер прибыли, которую принято называть рентабельностью. Для предприятия также важно определить критический объем продукции, при котором достигается безубыточность.

По результатам проведенного анализа выделены и сгруппированы по качественному признаку основные показатели финансового положения и результатов деятельности ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ» за весь рассматриваемый период.

Показатели финансового положения и результатов деятельности ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ», имеющие хорошие значения:

1. Чистые активы превышают уставный капитал, однако за весь анализируемый период произошло снижение величины чистых активов;
2. Существенная, по сравнению с общей стоимостью активов организации чистая прибыль (6,3% за период с 01.01.2017 по 31.12.2017);
3. Прибыль от финансово-хозяйственной деятельности за последний год составила 15 014 тыс. руб.

Показателем, имеющим значение на границе норматива, является следующий – за период с 01.01.2017 по 31.12.2017 получена прибыль от продаж (24 101 тыс. руб.), но наблюдалась ее отрицательная динамика по сравнению с предшествующим годом (-16 930 тыс. руб.).

Среди неудовлетворительных показателей финансового положения и результатов деятельности организации можно выделить следующие:

1. Низкая величина собственного капитала относительно общей величины активов (8%);
2. Значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, равное -0,18, является неудовлетворительным;
3. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности ниже принятой нормы;
4. Коэффициент абсолютной ликвидности не укладывается в нормативное значение;

5. Значительное падение рентабельности продаж (-7,9 процентных пункта от рентабельности за период с 01.01.2016 по 31.12.2016 равной 19,5%);

6. Отрицательная динамика изменения собственного капитала организации организации при том что, активы ЗАО «ПФК МЕТАЛЛКОМ» несколько увеличились (на 2,5%);

7. Не соблюдается нормальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения;

8. Значительная отрицательная динамика прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕБИТ) на рубль выручки организации (-5,6 коп. от аналогичного показателя рентабельности за 2016 год).

С критической стороны финансовое положение организации характеризуют следующие показатели:

1. Существенно ниже нормативного значения коэффициент текущей (общей) ликвидности;

2. Коэффициент покрытия инвестиций значительно ниже нормы (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала организации составляет 8% (нормальное значение для данной отрасли: 65% и более);

3. Критическое финансовое положение по величине собственных оборотных средств.

Подводя итог, следует отметить, что при внедрение факторинга значительно улучшился целый ряд показателей.

Денежные средства в сравнение с 2017 годом существенно возросли и составили 162324 тыс. руб. Однако, в свою очередь, существенно уменьшилась дебиторская задолженность и в плановом периоде стала равняться 0.

Также про осуществление факторинга: существенно уменьшился показатель продолжительности операционного цикла: в 2017 году он составлял 291,2, а в плановом периоде всего 14,3.

Анализ типа финансовой устойчивости предприятия в динамике показывает сохранение финансовой устойчивости предприятия.

Так как на конец анализируемого периода коэффициент текущей ликвидности находится ниже своего нормативного значения 2, и коэффициент абсолютной ликвидности ниже своего (0,1), рассчитывается показатель восстановления платежеспособности предприятия. Показатель восстановления платежеспособности говорит о том, сможет ли предприятие, в случае потери платежеспособности в ближайшие шесть месяцев, ее восстановить при существующей динамике изменения показателя текущей ликвидности. На конец периода значение показателя установилось на уровне 0.42, что говорит о том, что предприятие не сможет восстановить свою платежеспособность, так как показатель меньше единицы.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Алексейчева, Е.Ю. Экономика организации (предприятия): учебник для бакалавров / Е.Ю. Алексейчева, М.Д. Магомедов, И.Б. Костин. – М.: Дашков и К, 2017. – 292 с.
2. Алексейчева, Е.Ю. Экономика организации (предприятия): учебник для бакалавров, 2-е изд., перераб. и доп.(изд:2) / Е.Ю. Алексейчева, М.Д. Магомедов. – М.: ИТК Дашков и К, 2016. — 292 с.
3. Алексейчева, Е.Ю. Экономика организации (предприятия): учебник для бакалавров, 2-е изд., перераб. и доп.(изд:2) / Е.Ю. Алексейчева, М.Д. Магомедов. – М.: ИТК Дашков и К, 2014. – 292 с.
4. Арзуманова, Т.И. Экономика организации: учебник для бакалавров / Т.И. Арзуманова, М.Ш. Мачабели. – М.: ИТК Дашков и К, 2014. – 240 с.
5. Барышникова, Н.А. Экономика организации 2-е изд., пер. и доп. учебное пособие для спо / Н.А. Барышникова, Т.А. Матеуш, М.Г. Миронов. – Люберцы: Юрайт, 2016. – 191 с.
6. Баскакова, О.В. Экономика предприятия (организации): учебник / О.В. Баскакова, Л.Ф. Сейко. – М.: Дашков и К, 2015. – 372 с.
7. Баскакова, О.В. Экономика предприятия (организации): учебник для бакалавров / О.В. Баскакова, Л.Ф. Сейко. – М.: ИТК Дашков и К, 2015. – 372 с.
8. Быкова В.И. Анализ и повышение эффективности финансово–хозяйственной деятельности предприятия / В.И. Быкова / Экономика и управление: проблемы, решения. 2014. - № 8 (32). - С. 193–196
9. Веретенникова, И.И. Экономика организации (предприятия): учебное пособие для бакалавров / И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова; под ред. И.В. Сергеев. – М.: Юрайт, 2014. – 671 с.
10. Войтоловский Н. В. Экономический анализ: основы теории, комплексный анализ хозяйственной деятельности организации: учебник. – М.: Юрайт, 2016. – 507с.

11. Гелета, И.В. Экономика организации (предприятия): учебное пособие / И.В. Гелета, Е.С. Калининская, А.А. Кофанов. – М.: Магистр, 2014. – 303 с.
12. Гладковская, Е. Н. Финансы : учебное пособие / Е. Н. Гладковская. - Санкт-Петербург : Питер, 2016. - 320 с.
13. Грибов, В.Д. Экономика организации (предприятия): учебное пособие / В.Д. Грибов, В.П. Грузинов, В.А. Кузьменко. – М.: КноРус, 2015. – 416 с.
14. Иванов, Г.Г. Экономика организации (торговля): учебник / Г.Г. Иванов. – М.: ИД ФОРУМ, ИНФРА-М, 2016. – 352 с.
15. Камдин А.Н., Утешева Д.Т. Анализ финансовых результатов и оценка эффективности деятельности предприятия / А.Н. Камдин, Д.Т. Утешева / Экономика и социум. 2014. № 2–2 (11). - С. 405–413
16. Кириченко, Т. В. Финансовый менеджмент: учебник / Т. В. Кириченко. – М.: Дашков и К , 2016. - 484 с.
17. Клишевич, Н. Б. Финансы организаций: менеджмент и анализ: учеб. пособие / Н. Б. Клишевич. - Москва : КноРус, 2017. - 303 с.
18. Ключкова, Е.Н. Экономика организации. учебник для спо / Е.Н. Ключкова, В.И. Кузнецов, Т.Е. Платонова. – Люберцы: Юрайт, 2016. – 447 с.
19. Кнышова, Е.Н. Экономика организации: учебник / Е.Н. Кнышова, Е.Е. Панфилова. – М.: ИД ФОРУМ, НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 336 с.
20. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В. В. Ковалев. - 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Проспект, 2014. - 1094 с.
21. Коробкин, А.З. Экономика организации отрасли: учебное пособие / А.З. Коробкин. – Минск: Изд-во Гревцова, 2015. – 288 с.
22. Коробко, В.И. Охрана труда: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Экономика и управление на предприятии», «Менеджмент организации», «Государственное и муниципальное управление» / В.И. Коробко. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 239 с.
23. Коршунов, В.В. Экономика организации (предприятия): учебник для бакалавров / В.В. Коршунов. – М.: Юрайт, 2014. – 433 с.

24. Коршунов, В.В. Экономика организации (предприятия) учебник и практикум для прикладного бакалавриата / В.В. Коршунов. – Люберцы: Юрайт, 2016. – 407 с.
25. Лопарева, А.М. Экономика организации (предприятия): учебно-методический комплекс / А.М. Лопарева. – М.: Форум, НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 400 с.
26. Лысенко, Д. В. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / Д. В. Лысенко. – М.: ИНФРА-М, 2014. - 370 с
27. Любушин, Н.П. Экономика организации: учебник / Н.П. Любушин. – М.: КноРус, 2017. – 304 с.
28. Мокий, М.С. Экономика организации: учебник и практикум / М.С. Мокий. – Люберцы: Юрайт, 2016. – 334 с.
29. Мокий, М.С. Экономика организации (предприятия): курс лекций / М.С. Мокий. – М.: Экзамен, 2016. – 254 с.
30. Раздорожный, А.А. Экономика организации (предприятия): учебное пособие / А.А. Раздорожный. – М.: ИЦ РИОР, ИНФРА-М, 2015. – 95 с.
31. Растова, Ю.И. Экономика организации (предприятия): учебное пособие / Ю.И. Растова, С.А. Фирсова. – М.: КноРус, 2017. – 280 с.
32. Рубцов, И.В. Экономика организации (предприятия) / И.В. Рубцов. – М.: Элит-2014, 2017. – 332 с.
33. Савицкая, Г.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник. - М., 2016. - 607 с.
34. Сафронов, Н.А. Экономика организации (предприятия): Учебник для ср. спец. учебных заведений / Н.А. Сафронов. – М.: Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 256 с.
35. Сергеев, И.В. Экономика организации (предприятия): учебник и практикум для прикладного бакалавриата / И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова. – Люберцы: Юрайт, 2015. – 511 с.

36. Сергеев, И.В. Экономика организации (предприятия) / И.В. Сергеев. – М.: Финансы и статистика, 2017. – 576 с.
37. Третьяк, Л.А. Экономика сельскохозяйственной организации: учебное пособие / Л.А. Третьяк, Н.С. Белкина. – М.: ИТК Дашков и К, 2015. – 396 с.
38. Управление финансами. Финансы предприятий: учебник / А.А. Володин, Н.Ф. Самсонов и др.; под ред. А.А. Володина. – М., 2016. - 372 с.
39. Чалдаева, Л.А. Экономика организации: учебник и практикум для СПО / Л.А. Чалдаева. – Люберцы: Юрайт, 2016. – 435 с.
40. Чечевицына, Л.Н. Экономика организации: учебное пособие / Л.Н. Чечевицына, Е.В. Чечевицына. – Рн/Д: Феникс, 2014. – 382 с.
41. Шаркова, А.В. Экономика организации: практикум для бакалавров / А.В. Шаркова, Л.Г. Ахметшина. – М.: ИТК Дашков и К, 2016. – 120 с.