

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное автономное образовательное  
учреждение высшего образования  
«Южно-Уральский государственный университет  
(Национальный исследовательский университет)»  
Институт открытого и дистанционного образования  
Кафедра «Современные образовательные технологии»

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ  
Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_ А.В. Прохоров  
\_\_\_\_\_ 2019 г.

Анализ финансового состояния предприятия

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА  
ЮУрГУ – 38.03.02.2019.20893. ВКР

Руководитель  
доцент кафедры СОТ  
\_\_\_\_\_ Д.В. Подшивалов  
\_\_\_\_\_ 2019 г.

Автор работы  
студент группы ДО–505  
\_\_\_\_\_ Е.О. Савельева  
\_\_\_\_\_ 2019 г.

Нормоконтролер  
ст. преподаватель кафедры СОТ  
\_\_\_\_\_ Е.Н. Бородина  
\_\_\_\_\_ 2019 г.

Челябинск 2019

## АННОТАЦИЯ

Савельева Е.О. Анализ финансового состояния предприятия. – Челябинск: ЮУрГУ, 2019, ДО–505, 84 с., 10 ил., 41 табл., библиогр. список – 75 наим., 1 прил., 11 л. плакатов ф. А4.

Объектом выпускной квалификационной работы является коммерческое предприятие ООО «Уральская каолиновая компания». Цель выпускной квалификационной работы заключается в разработке способов и методов повышения экономической эффективности деятельности ООО «Уральская каолиновая компания», применив для этого анализ финансово-хозяйственной деятельности.

В выпускной квалификационной работе дается определение финансового состояния предприятия, рассматриваются методики оценки финансового состояния различных зарубежных и отечественных авторов, описывается объект исследования, анализируется отрасль, в которой работает предприятие и проводится комплексный анализ финансово-хозяйственной деятельности, после чего разрабатывается проект инвестиционного мероприятия, направленный на улучшение результата работы организации, рассчитываются затраты, прогнозируется доход, составляется прогнозная отчетность и проводится ее анализ, в заключении делаются выводы по работе в целом.

Результаты выпускной квалификационной работы, в частности разработанные рекомендации по улучшению финансового состояния предприятия, могут быть использованы при управлении ООО «Уральская каолиновая компания».

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	6
<b>1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ.....</b>	<b>8</b>
1.1 Сущность анализа финансового состояния предприятия и его значение.....	8
1.2 Сравнительный анализ отечественных и зарубежных методов оценки финансово-экономического состояния.....	10
1.3 Методика анализа и оценки финансового состояния предприятия.....	13
<b>2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ООО «УРАЛЬСКАЯ КАОЛИНОВАЯ КОМПАНИЯ».....</b>	<b>33</b>
2.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия ООО «Уральская каолиновая компания».....	33
2.2 Анализ отрасли и конкуренции.....	34
2.3 Анализ имущественного состояния предприятия.....	37
2.4 Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия.....	39
2.5 Анализ финансовой устойчивости предприятия.....	43
2.6 Анализ деловой активности предприятия.....	45
2.7 Анализ прибыли и рентабельности предприятия.....	47
<b>3 ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ ООО «УРАЛЬСКАЯ КАОЛИНОВАЯ КОМПАНИЯ».....</b>	<b>52</b>
3.1 Разработка предложений по улучшению финансового состояния предприятия ООО «Уральская каолиновая компания».....	52
3.2 Прогноз эффективности предложенных рекомендаций.....	61
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	73
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	79
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	83

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность темы.** В системе управления экономикой, действующей в рыночных реалиях, центральное место занимает качество управленческих решений, направленных на то, чтобы обеспечить рентабельность и финансовую устойчивость предприятия.

При высокой степени финансовой устойчивости компания владеет финансовыми ресурсами в такой степени, что может, свободно и эффективно используя денежные средства, бесперебойно производить и реализовывать продукцию, а также покрывать затраты на расширение и обновление производства.

Определение границ финансовой устойчивости – одна из важнейших проблем рыночной экономики на переходном этапе. Недостаточная или избыточная устойчивость негативно сказываются на развитии предприятия: в первом случае при недостатке средств компания не может развивать производство, теряет платёжеспособность и в конечном счёте движется к банкротству, во втором случае избыток ведёт к отягощению резервами и запасами, что также тормозит развитие предприятия.

Чтобы оценить степень финансовой устойчивости, проводят анализ финансового состояния. О финансовом состоянии судят по ряду показателей, которые показывают наличие, размещение и применение финансовых ресурсов. Такое состояние складывается в ходе взаимодействия предприятия с поставщиками, потребителями, налоговой инспекции, банковскими организациями. От финансового положения компании сильно зависит ее конкурентоспособность и потенциал в деловом сотрудничестве, по этому состоянию можно оценить интересы самой организации и ее предприятий-партнеров с точки зрения финансов.

Ключевая цель финансового анализа заключается в наиболее объективной оценке финансового состояния предприятия и в получении данных для разработки решений, призванных улучшить это состояние.

На основе результатов аналитики становится ясно, в каком направлении совершенствовать деятельность предприятия. По итогам проведенного исследования аналитик получает ответ на вопрос, какими способами в конкретный момент можно улучшить финансовое состояние.

**Объект** выпускной квалификационной работы – коммерческое предприятие ООО «Уральская каолиновая компания».

**Предмет** выпускной квалификационной работы – организационно–экономические отношения, возникающие в процессе развития ООО «Уральская каолиновая компания».

**Цель** выпускной квалификационной работы заключается в разработке способов и методов повышения экономической эффективности деятельности ООО «Уральская каолиновая компания», применив для этого анализ финансово-хозяйственной деятельности.

**Задачи** выпускной квалификационной работы:

- рассмотреть теоретические и методические основы анализа финансового состояния предприятия;
- раскрыть сущность и значение финансового состояния;
- провести сравнительный анализ отечественных и зарубежных методов оценки финансово-экономического состояния;
- описать методику анализа и оценки финансового состояния предприятия;
- предоставить характеристику предприятия ООО «Уральская каолиновая компания»;
- провести анализ финансового состояния предприятия за последние три года, рассчитав показатели и коэффициенты, сделать вывод по динамике развития предприятия;
- выявить проблемные зоны в работе предприятия, которые влияют на финансово-экономическое положение;
- разработать предложения по улучшению финансового состояния предприятия ООО «Уральская каолиновая компания»;
- составить прогноз развития компании при условии внедрения принятых решений, проанализировать будущее финансово-экономическое состояние;
- сделать вывод о целесообразности рекомендаций.

Структурно работа состоит из трех разделов (глав) – теоретический раздел и два практических. В теоретической главе даются определения финансового состояния, рассматриваются методики оценки финансового состояния различных зарубежных и отечественных авторов. Во второй главе описывается объект исследования, анализируется отрасль, в которой работает предприятие и проводится комплексный анализ финансово-хозяйственной деятельности, по методикам первой главы. В третьей главе разрабатывается проект инвестиционного мероприятия, направленный на улучшение результата работы организации, рассчитываются затраты, прогнозируется доход, после чего составляется прогнозная отчетность и проводится ее анализ. В заключении делаются выводы по работе в целом.

В качестве теоретической и методологической базы данного исследования использованы взгляды ведущих российских ученых в области экономики и финансов, в частности труды И.Т. Балабанова, И.А. Бланк, А.К. Казанцева, В.В. Ковалёва, В.М. Попова, М.Н. Крейниной, Н.П. Любушкина, Е.В. Негашева, Г.Б. Поляка, Г.В. Савицкой, Н.Ф. Самсонова, Е.С. Стояновой, Э.А. Уткина, А.Д. Шеремет.

**Результаты** выпускной квалификационной работы, в частности разработанные рекомендации по улучшению финансового состояния предприятия, могут быть использованы при управлении ООО «Уральская каолиновая компания».

## 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

### 1.1 Сущность анализа финансового состояния предприятия и его значение

К числу самых значимых факторов для успешного управления предприятием относят анализ финансового состояния компании, контроль этого состояния и задающих его показателей, а также построение прогнозов касательно будущего уровня доходности капитала. Такая экономическая категория как финансовое состояние показывает, во-первых, состояние капитала в ходе его кругооборота, а во-вторых, способность предприятия в конкретный момент времени самостоятельно развиваться.

Можно привести шесть значимых факторов, которые позволяют охарактеризовать финансовое состояние [49]:

- обеспеченность компании финансовыми ресурсами, которые важны для ее нормальной работы;
- целесообразность размещения финансовых ресурсов;
- эффективность их применения;
- финансовые взаимоотношения с различными юр. и физ.лицами,
- платежеспособность,
- финансовая устойчивость.

Принято считать, что финансовое состояние определяют такая его деятельность, как:

- выполнение планов по производству;
- уменьшение себестоимости товаров и рост прибыли компании;
- повышение эффективности производственного процесса;
- улучшение качества связей с теми, кто поставяет сырьё, материалы и кто покупает товары;
- совершенствование расчётных операций и процессов реализации.

Финансовый анализ преследует ключевую цель – оценить финансовое состояние компании и найти возможности, которые позволят повысить эффективность деятельности предприятия, если довериться рациональной финансовой политике.

При анализе финансового состояния предприятия перед аналитиком встают несколько важных целей. В ходе исследования предстоит [19]:

- рассмотреть показатели финансового состояния и увидеть произошедшие в них изменения;
- выявить факторы, которые оказывают влияние на исследуемое финансовое состояние;
- оценить количественные и качественные изменения финансового состояния;
- определить финансовое положение предприятия на конкретную дату;
- охарактеризовать тенденции, прослеживаемые в изменениях финансового состояния.

При выполнении финансового анализа необходимо решить ведущую задачу – своевременно выявить недостатки текущей финансовой деятельности, дать возможность устранить эти недочёты, а также найти резервы, которые позволят улучшить финансовое состояние и платежеспособность организации.

Комплексный анализ состояния предприятия предполагает рассмотрение его финансовой отчетности. В процессе анализа бухгалтерской отчетности выявляют положение дел в прошлом и в настоящее время, а также оценивают результаты финансово-хозяйственной деятельности фирмы – все это можно назвать главной целью этой части анализа.

Результаты, полученные при анализе финансовой отчетности, открывают много возможностей: во-первых, позволяют выявить проблемные моменты в управлении производственно-коммерческой деятельностью компании, во-вторых, помогают выбрать, куда инвестировать капитал, в-третьих, дают возможность объективно оценить работу руководства, а в-четвёртых, становятся основой для построения прогнозов, касающихся как отдельных показателей, так и всей финансовой деятельности предприятия. Стоит отметить, что именно на основе анализа финансового состояния разрабатывают финансовую политику компании и выбирают направление этой политики.

Приведем список задач финансовой политики, стратегически значимых для предприятия [39]:

- получить максимальную прибыль;
- оптимизировать структуру капитала и обеспечить его финансовую устойчивость;
- сделать предприятие привлекательным для инвесторов;
- обеспечить для собственников предприятия, кредиторов и инвесторов прозрачность финансового состояния фирмы;
- построить эффективный механизм управления;
- привлекать на предприятие финансовые средства, применяя рыночные механизмы привлечения.

Анализ финансового состояния признан одним из наиболее эффективных способов оценки текущего положения. Он показывает мгновенную картину хозяйственной ситуации и выявляет самые большие проблемы, касающиеся управления ресурсами предприятия.

Ключевые задачи, стоящие перед комплексным анализом финансового состояния, сводятся к тому, чтобы оценить [31]:

- платежеспособность предприятия и ликвидность баланса;

- динамику структуры и состава активов, их состояние и движение;
- динамику структуры и состава источников собственного и заемного капитала, их состояние и изменение;
- эффективность применения ресурсов и средств компании;
- показатели финансовой устойчивости (абсолютные и относительные) и изменение уровня этой устойчивости.

Назовём, кто может быть заинтересован в том, чтобы проанализировать финансовое состояние предприятия, и что разные субъекты выбирают в качестве объектов исследования и какую цель преследуют. Субъекты: руководители и специальные службы предприятия. Объект: все стороны работы компании с позиции финансов. Цель: проанализировать деятельность и ее успешность, определить недостатки и наметить способы устранения проблем, построить финансовые прогнозы и др.

Субъекты: учредители и инвесторы. Объект: финансовые результаты и фин.устойчивость. Цель: определить эффективность использования ресурсов.

Субъекты: банки. Объект: кредитоспособность. Цель: определить степень риска и предложить компании оптимальные условия кредитования.

Субъекты: поставщики. Объект: платежеспособность. Цель: получить платежи.

Субъект: налоговые органы. Объект: финансовые результаты организации. Цель: выполнить план поступления денежных средств в государственный бюджет.

Различают внутренний и внешний финансовый анализ. Охарактеризуем каждый из видов несколько подробнее.

Первый вид – это внутренний анализ.

Кто проводит: сотрудники компании (как правило, финансовые менеджеры).

С какой целью: обеспечить планомерное поступление денежных средств и так использовать средства (как заёмные, так и собственные, чтобы предприятие могло хорошо работать, получать больше прибыли и не стало банкротом).

Как применяют результаты анализа финансово-хозяйственной деятельности: на основе полученных данных планируют, контролируют финансовое состояние и строят прогнозы касательно ожидаемых финансовых показателей; кроме того, внутренние пользователи информации используют эти результаты, чтобы на их основе принимать различные экономические решения [29].

Второй вид – это внешний анализ.

Выполняется на основе публикуемой отчётности.

Кто проводит: посторонние для предприятия аналитики, в основном это аудиторы, инвесторы, поставщики ресурсов (и материальных, и финансовых), органы контроля.

С какой целью: определить состояние предприятия, чтобы на основе этого принять решение о вложении средств.

Как применяют результаты анализа: с их помощью стараются предварительно определить, выгодно ли вкладывать в компанию, удастся ли получить прибыль, а также минимизировать риски потери средств.



## 1.2 Сравнительный анализ отечественных и зарубежных методов оценки финансово-экономического состояния

При принятии управленческих решений стратегического и тактического характера стартовой позицией становится оценка финансово-экономического состояния предприятия на текущий момент. От того, насколько качественными были исходные данные и какие методы анализа применялись, существенно зависит степень корректности результатов и обоснованность оценки.

В современной финансово-экономической теории и ее практическом применении есть множество методов, с помощью которых можно оценить состояние предприятия. Выделяют два направления финансового анализа предприятия: оценка состояния по комплексу показателей финансовой отчётности (в их числе ликвидность, рентабельность, платёжеспособность, финансовая устойчивость и деловая активность) и оценка стоимости компании в целом. Обратимся к особенностям и значению каждого из названных векторов анализа.

Итак, в рамках первого направления для анализа берут различные аспекты состояния компания. Оценить параметры ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности позволяет метод финансовых коэффициентов. Такой способ анализа финансовой отчётности рассмотрен многими авторами: в числе иностранных учёных это Л.А. Бернстайн, Ю. Бригхем, Л., Гапенски, Б. Коласс, Т.Е. Коупленд, Э. Хелферт, Шим Джей К. и другими, среди российских – О.В. Ефимова, В.В. Ковалев, Г.В. Савицкая, А.Д. Шеремет и другие авторы.

За рубежом финансовый анализ позволяет оценить привлекательность компании. По сути, он направлен на то, чтобы выявить степень риска и уровень вероятной доходности отдельных финансовых активов и их групп. По итогам проведённого финансового анализа принимают решение, как оптимально распределить средства инвестора между рынками акций, облигаций и денежных инструментов отдельных компаний [17].

Анализ финансового отчета иностранных компаний можно рассматривать как результат функционирования модели-фирмы – модели, созданной управляющими компании, ее бухгалтерами.

Известно, что бухгалтерский учёт во многих зарубежных странах обладает некоторой степенью свободы. Фундаментальный анализ нацелен в конечном итоге на обозначение текущего размера финансовых требований в отношении дохода предприятия. Чтобы сделать это, финансовые аналитики выдвигают прогнозы касательно дохода, а также, оценивая вероятности, предлагают оптимальные варианты его распределения среди кредиторов.

Фин.аналитики, помимо всего прочего, прогнозируют и оценивают объём валового общественного продукта, объём продаж и уровень доходности различных компаний и даже целых отраслей.

Перечислим самые распространенные виды данных, используемые для финансового анализа в зарубежной и отечественной экономике [19]:

– коэффициенты текущей, срочной и абсолютной ликвидности;

- коэффициенты финансовой зависимости и независимости;
- показатели оборачиваемости активов, дебиторской и кредиторской задолженности;
- рентабельность активов, продукции, продаж и собственного капитала;
- для акционерных обществ также показатели дивидендного выхода, дохода на одну акцию.

Говоря об оценке финансово-экономического состояния предприятия с применением первого подхода, комплексно рассматривающего ряд показателей, необходимо обратить внимание на оценку кредитоспособности. Ее выполняют коммерческие банки, чтобы определить, способно ли предприятие, выступающее заёмщиком, выполнять кредитные обязательства. Эту оценку можно получить различными методами аналитики.

Теперь обратимся ко второму направлению, где состояние предприятия оценивают по его стоимости в целом. Действительно, показатель, называющий стоимость компании, важен для комплексного анализа, поскольку оценивает эффективность деятельности фирмы, объективно показывает качество управления, передаёт адекватную картину финансового благополучия и транслирует будущие ожидания. Показатель тесно связан с любыми переменами и чутко реагирует на меняющуюся ситуацию, например, если снижается рентабельность производства товара, уменьшается платёжеспособность, растут инвестиционные риски или теряется конкурентное преимущество. В любом из перечисленных случаев стоимость компании на рынке непременно снизится в большей или меньшей степени.

Стоит отметить, что многие зарубежные предприятия и ряд российских компаний (крупные промышленники и естественные монополисты) признают рыночную стоимость одним из значимых объектов управленческой деятельности.

Существует три официальных подхода к оценке стоимости предприятия: доходный затратный и сравнительный [58].

Доходный подход. Методы: а) капитализации и б) дисконтированных денежных потоков. Первый метод подходит для оценки более «зрелых» предприятий, успевших накопить активы по итогам капитализации их в прошлые периоды. Второй – для действующих «молодых» предприятий, которые, по сравнению с конкурентами (действующими и потенциальными), выпускают перспективную продукцию и имеют несомненные конкурентные преимущества.

Затратный подход выделяет следующие методы.

Метод чистых активов.

Метод ликвидационной стоимости. Методика подходит для ситуаций, когда планируется полностью прекратить производство, закрыв предприятие, или существенно сократить объём выпускаемой продукции.

Сравнительный подход предполагает иные методы.

Метод рынка капитала.

Метод сделок.

Отраслевые коэффициенты. В рамках данного подхода оптимальный метод выбирают, исходя из особенностей компании и наличия данных о ее деятельности.

Каждый из перечисленных подходов к оценке стоимости предприятия зафиксирован в Международных и Федеральных стандартах оценки (последние утверждены Минэкономразвития РФ).

Перечень подходов и методов можно дополнить ещё двумя методами оценки стоимости предприятия. Они широко распространены в российской практике, однако еще не отражены в числе официальных методик, применяемых на территории нашей страны. Речь идёт о методе экономической добавленной стоимости (ЕВА) и методе на модели Ольсона (ЕВО).

Метод Economic Value Added / EVA (в переводе: метод Экономической Добавленной Стоимости) разработан в Америке авторами Б. Стюарт и Д. Стерн. Подходит и для анализа финансового состояния, и для оценки стоимости предприятия.

Смысловое ядро метода – концепция управления стоимостью компании. Согласно ей, главная цель управления предприятием состоит в том, чтобы обеспечить рост его рыночной стоимости и рост акций компании. На практике это выливается в такую мысль: для максимального увеличения стоимости компании ей нужно принимать управленческие решения, опираясь на фактор стоимости, целенаправленно использовать аналитические методы и приёмы менеджмента, да и в целом тем или иным образом направлять на достижение цели все свои действия. Метод невероятно актуален и имеет большое практическое значение, поэтому описанная концепция рассматривается во многих научных трудах и практических работах.

Второй метод Edwards-Bell-Ohlson valuation model (его сокращённо называют модель ЕВО) основан на модели Ольсона. В современной теории оценки стоимости предприятия считается одним из самых перспективных.

Сущность модели такова: стоимость предприятия можно представить через текущую стоимость чистых активов и дисконтированный поток «сверхдоходов» (так называют отклонения прибыли от средней по отрасли «нормы»). Модель Ольсона соединяет плюсы доходного и затратного подходов и в то же время сводит к минимуму их минусы.

Подход ЕВО плотно связан с концепцией экономической добавленной стоимости. Обе концепции опираются на мысль об «остаточной прибыли» (в зарубежных источниках – residual income), которая представляет собой прибыль предприятия за вычетом предполагаемого уровня доходности [66].

Какое направление для оценки состояния компании выбрать и какие конкретно методы применять – ответ на эти вопросы будет зависеть, главным образом, от цели проведения аналитики, а также от количества и качества информации, привлекаемой в процессе анализа.

Бывает так, что бухгалтерский отчёт в силу несовершенства технологии не может предоставить данные в нужном разрезе, а значит, не удаётся применить передовые разработки.

Подведём итог. Когда необходимо провести оценку финансово-экономического состояния предприятия, самым рациональным в нынешних условиях можно считать способ, привлекающий финансовые коэффициенты и прочие показатели, которые способны показать различные стороны финансового состояния компании.

### **1.3 Методика анализа и оценки финансового состояния предприятия**

Составим методику проведения анализа финансового состояния, которую предстоит применить в этом исследовании. Анализ отчетности принято представлять в форме аналитической записки, куда входят такие разделы, как [2]:

- общая информация о предприятии, об отрасли, в которой действует компания, и об экономической среде в целом, где организация функционирует;
- привлекаемые для анализа финансовые параметры, коэффициенты и ряд других аналитических и финансовых показателей;
- количественные и качественные факторы, которые положительно или отрицательно влияют на предприятие (определение этих тенденций и их оценка);
- оценки и выводы, сделанные по итогам проведенного анализа, а также построение моделей с прогнозами.

Поскольку общую оценку финансового состояния компании проводят, опираясь на данные бухгалтерского баланса (отметим, что он является одним из самых содержательных источников информации о предприятии), первым этапом анализа финансового станет изучение бухгалтерского баланса, его структуры, состава и динамики. Именно в балансе содержатся данные о реальной финансовой ситуации, платежеспособности предприятия и его финансовой надежности как делового партнера. Бухгалтерский баланс предприятия отражает состояние имущества и капитала на определенный момент времени.

Баланс предприятия включает в себя две части: активы и пассивы, причем обе они всегда сбалансированы, то есть итоговая сумма строк по активу и такая сумма по пассиву равны. Эта сумма получила название валюты баланса. По каждой строке баланса заполняют две графы: в первой фиксируют вступительный баланс (финансовое состояние в начале отчетного года), а во второй – заключительный баланс (состояние в конце года). Баланс ведут, основываясь только на сальдовом балансе или главной книге бух. учета. Чтобы составить баланс предприятия, нужно непременно выверить обороты и остатки на конец года по всем синтетическим счетам (субсчетам).

Актив баланса состоит из трех разделов. Он включает сведения о размещении капиталов, имеющих в распоряжении компании, и дается на определенную дату. Такими капиталами являются: 1) вложения в конкретное имущество и материальные ценности для нужд производства; 2) расходы, которые обеспечивают компании условия для экономического процветания и продажи продукции; 3) вложения капитала, относящиеся к финансовым операциям; и 4) остатки свободной денежной наличности. Каждый вид размещения капитала отражается в отдельной статье.

Активы предприятия размещены в соответствии со степенью ликвидности в повышающем векторе: нематериальные активы, основные средства и другие внеоборотные активы, запасы, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения и денежные средства.

Структура активов показывает картину уровня мобильности имущества компании, а еще на ее основе можно определить, какие из элементов снижают или повышают эту мобильность.

Пассив баланса состоит из трех разделов. Пассивы предприятия размещены по срокам погашения обязательств в понижающем векторе: капитал и резервы, долгосрочные обязательства, краткосрочные обязательства.

Структура пассивов показывает, каково соотношение собственного капитала с заемными источниками средств, составляющими долговые обязательства предприятия.

В любом случае действует главная бухгалтерская аксиома актив равен пассиву.

Наиболее целесообразным решением при чтении баланса предприятия в первую очередь установить, как за анализируемый временной период изменилась величина валюты баланса. Это можно сделать, если сравнить итог баланса на начало и на конец периода. Таким образом удаётся выявить общее направление движения баланса.

Если валюта баланса увеличилась, это говорит о том, что объем хозяйственной деятельности предприятия расширился, а если снизилась – о том, что снизилась деловая активность (упал хозяйственный оборот). Тенденция к увеличению расценивается как положительная для деятельности предприятия, а к снижению – негативно, поскольку опасна потенциальной неплатежеспособностью компании. Чтобы представить картину более полно, советуют сравнить прогнозный баланс активов и пассивов с отчётным.

Объектом внимания аналитики становится не только изменение валюты баланса в целом, но характер динамики его отдельных статей. Другими словами, целесообразно провести горизонтальный и вертикальный анализ. Рассмотрим сущность этих методик несколько подробнее.

Горизонтальный анализ подразумевает рассмотрение данных во времени: каждую балансовую статью сравнивают с предыдущим периодом (годом, кварталом). Для этого составляют аналитические таблицы, куда заносят как абсолютные балансовые показатели, так и относительные темпы роста (снижения). Изучая базисные темпы роста за несколько смежных периодов, аналитик может увидеть динамику отдельных балансовых статей и построить прогнозы на их величины в будущем времени.

Трендовый анализ – алгоритм горизонтального анализа. Он позволяет прогнозировать будущие показатели отчётности (к примеру, когда стоит задача составить бюджет по балансовому листу или спрогнозировать значения прибылей и убытков). В рамках изучения тенденций развития рассматривают каждую статью баланса в определённые периоды, сравнивают статьи между собой, после чего определяют тренд [24].

Для исследования тенденции эффективным решением будет взять динамические ряды показателей за определенное количество лет, причём периоды разбить на кварталы.

Вертикальный анализ актива и пассива баланса тоже необычайно важен для оценки финансового состояния компании. С его помощью достигают важной цели – определение удельного веса отдельных статей в итоге баланса и оценка его колебания. В приоритете оказывается исследование относительных показателей.

Дополняя друг друга, вертикальный и горизонтальный анализ становятся основой для составления сравнительного аналитического баланса, куда входят основные группы статей его актива и пассива. С его помощью удаётся проследить структуру этой формы бухгалтерской отчетности и динамику ее показателей.

Приведем список показателей финансового состояния компании, которые получают в ходе сравнительного аналитического баланса, к ним относятся [21]:

- стоимость иммобилизованного имущества (итог I раздела баланса);
- общая стоимость имущества фирмы (равна валюте баланса на начало года и конец отчетного периода);
- стоимость мобильных (оборотных) активов;
- стоимость материально-производственных запасов;
- объем собственного капитала предприятия (раздел III баланса);
- величина заемных средств (равна сумме итогов IV и V разделов баланса);
- объем собственных средств в обороте (равна разнице итогов между II и V разделами баланса).

Если финансовое состояние предприятие стабильно, то доля оборотных собственных средств в объеме оборотных активов возрастает, темпы роста собственного капитала (раздел III баланса) превышают темп роста заемного капитала, а темпы увеличения дебиторской и кредиторской задолженности уравнивают друг друга.

Структуру имущества предприятия анализируют, рассматривая данные из актива его баланса. В ходе изучения этого аспекта необходимо сначала определить удельный вес внеоборотных и оборотных активов в общей сумме имущества предприятия (валюте баланса), а затем детально проанализировать внеоборотные и оборотные активы.

Если говорить об объективной оценке финансового состояния, то помимо анализа структуры активов нужно исследовать и структуру пассивов. Пассивами выступают источники вложенных в имущество компании собственных и заемных средств. Из того, как эти источники соотносятся, становятся понятны перспективы предприятия.

Общеизвестно, что отдельные элементы актива и пассива баланса постоянно трансформируются в ходе производственной деятельности компании. Для анализа структуры с учётом этого факта крайне важным становится определить взаимосвязь между активом и пассивом баланса. Каждая группа пассива функционально связана с определенной частью актива баланса.

Ликвидность баланса. Так называют степень покрытия долговых обязательств компании ее активами, причём срок их перехода в денежную форму равен сроку

погашения обязательств. Чтобы достичь балансовой ликвидности, необходимо сравнивать обязательства фирмы и ее активы.

Анализируя ликвидность баланса, традиционно проводят сопоставление данных актива и пассива уплотнённого баланса (баланса-нетто). При этом учитывают тот факт, что актив баланса обладает реализуемостью, другими словами, что имущество можно превратить в абсолютно ликвидные средства, если перевести его в наличные деньги. Для пассива баланса характерна погашаемость: под этим свойством понимают «умение» долговых обязательств «исчезать» после того, как их оплатят.

Из вышесказанного можно сделать вывод, что ликвидность баланса связывает свойства реализуемости актива со способностью к погашаемости пассива.

С технической точки зрения, чтобы проанализировать ликвидность баланса, нужно сначала сгруппировать средства по активу по степени ликвидности и расположить их по убыванию, затем сгруппировать обязательства по пассиву по срочности их погашения и расположить по возрастанию, после чего сопоставить сгруппированные описанным образом средства по активу с обязательствами по пассиву. Виды активов предприятия различают по степени ликвидности. Четыре группы активов представлены в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Группировка активов по степени их ликвидности

Группа	Критерий ликвидности	Состав финансовых средств
A1	Наиболее ликвидные средства	(A250 + A260)
A2	Быстро реализуемые активы	A240
A3	Медленно реализуемые активы	(A210+A220+A230 + A270)
A4	Трудно реализуемые активы	A190

1-я группа активов (A1) – наиболее ликвидные. Денежная наличность (ее могут применять немедленно при текущих расчётах) и краткосрочные финансовые вложения в ликвидные ценные бумаги.

2-я группа активов (A2) – быстро реализуемые. Дебиторская задолженность, где платежи будут поступать в течение 1 года после отчетной даты.

3-я группа активов (A3) – медленно реализуемые. Статьи раздела II актива баланса, куда относят запасы, НДС, дебиторскую задолженность (с платежами позднее, чем 1 год после отчетной даты) и другие оборотные активы.

4-я группа активов (A4) – трудно реализуемые. Основные средства и капитальные вложения. Их используют в хоз. деятельности компании в течение длительного времени [26].

Первые три группы активов могут постоянно меняться в течение хозяйственного периода и относятся к текущим активам организации. Они более ликвидны, чем остальное имущество предприятия.

Обязательства предприятия (пассив баланса) принято разделять по степени срочности их оплаты.

Четыре группы обязательств представлены в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Группировка пассивов по критерию срочности

Группа	Наименование показателя	Состав финансовых средств
П1	Наиболее срочные обязательства	П620
П2	Краткосрочные пассивы	(П610+П670)
П3	Долгосрочные пассивы	П590+(П630+П640+П650+П660)
П4	Постоянные пассивы	П490

1-я группа обязательств (П1) – наиболее срочные. Кредиторская задолженность предприятия.

2-я группа пассивов (П2) – краткосрочные. Заёмные средства (кредиты, займы) и другие краткосрочные пассивы.

3-я группа пассивов (П3) – долгосрочные. Заёмные средства (кредиты и займы) на долгосрочной основе, расчёты по дивидендам, доходы периодов в будущем, фонды потребления, резервы предстоящих расходов и платежей.

4-я группа пассивов (П4) – устойчивые (их ещё называют постоянными). Собственный капитал компании и ее резервы [26].

Для оценки ликвидности баланса предприятия прибегают к методу сопоставления групп статей баланса по активу и пассиву (таблица 1.3).

Таблица 1.3 – Критерии оценки ликвидности баланса

Актив		Пассив		Нормативные соотношения
наименование	группа	наименование	группа	
Наиболее ликвидные активы	A1	Наиболее срочные обязательства	П1	$A1 \geq П1$
Быстро реализуемые активы	A2	Краткосрочные пассивы	П2	$A2 \geq П2$
Медленно реализуемые активы	A3	Долго- и среднесрочные пассивы	П3	$A3 \geq П3$
Трудно реализуемые активы	A4	Постоянные (устойчивые) пассивы	П4	$A4 \leq П4$

Абсолютно ликвидный баланс – такой баланс, когда одновременно соблюдены все критериальные отношения, приведённые в таблице 1.3. Обратим внимание, что формально четвёртое неравенство ( $A4 \leq П4$ ) имеет «балансирующий» характер, однако вместе с тем оно несет глубокий экономический смысл. Если оно выполнено, это говорит о том, что предприятие выполнило минимальное условие финансовой устойчивости: оно имеет собственные оборотные средства [35].

Сравнивая 1 и 2 группы активов с соответствующими группами пассивов, получают представление о текущей ликвидности, иными словами, о том, платежеспособно или неплатежеспособно предприятие на момент, ближайший к дате проводимого анализа.



А чтобы узнать перспективную ликвидность (спрогнозировать платёжеспособность компании), сравнивают третью группу активов и пассивов. Ряд финансовых коэффициентов дополняет характеристики ликвидности предприятия (таблица 1.4) [36].

Таблица 1.4 – Финансовые коэффициенты для оценки ликвидности

Наименование финансовых коэффициентов	Расчетная формула	Нормативные ограничения
$K_1$	$K_1 = \frac{A_1}{П_1}$	$0,25 \leq K_1 \leq 0,7$
$K_2$	$K_2 = \frac{A_2}{П_2}$	$0,7 \leq K_2 \leq 1,0$
$K_3$	$K_3 = \frac{A_3}{П_3}$	$1,0 \leq K_3 \leq 2,0$

Коэффициент  $K_1$  – отношение наиболее ликвидных активов к сумме наиболее срочных обязательств и краткосрочных пассивов. Даёт представление о том, какую часть текущей задолженности предприятие способно погасить в ближайшее время (к моменту составления баланса).

Коэффициент  $K_2$  – отношение быстро реализуемых активов к краткосрочным пассивам.

Коэффициент  $K_3$  – отношение медленно реализуемых активов к долго- и среднесрочным пассивам. Иллюстрирует, в какой степени текущие активы покрывают краткосрочные обязательства, то есть показывает платежные возможности организации.

По каждой группе соответствующих статей актива и пассива иногда необходимо выявить частные показатели ликвидности. С этой целью прибегают к такой формуле (1.1).

$$\text{Показатель ликвидности} = \frac{\sum \text{статей отдельной группы актива баланса}}{\sum \text{статей отдельной группы пассива баланса}}. \quad (1.1)$$

Если стоит задача получить общий показатель, определяющий ликвидность баланса, рекомендовано использовать корректирующие коэффициенты. Они дают возможность учесть реальность своевременного поступления денег.

Для отдельных групп активов можно применять следующие [75]:

для группы  $A_1$  – 1,0 (учитывается абсолютная ликвидность денежной наличности);

для группы  $A_2$  – 0,9 (учитывается возможное наличие труднореализуемых изделий, задержки оплаты отгруженной продукции и неплатёжеспособность части покупателей);

для группы  $A_3$  – 0,7 (причины, указанные для второй группы, усугубленные обстоятельствами форс-мажорного свойства).

Следовательно, совокупный показатель ликвидности баланса ( $K_{сов}$ ), учитывающий фактор реальности своевременного поступления средств, можно представить следующей формулой (1.2).

$$K_{\text{СОВ}} = \frac{A_1 + 0,9 \cdot A_2 + 0,7 \cdot A_3}{(\Pi_1 + \Pi_2 + \Pi_3)}. \quad (1.2)$$

С целью дать комплексную оценку ликвидности баланса используют общий показатель ликвидности с включением ранговых коэффициентов, показывающих, какой вклад и какое значение в формировании уровня ликвидности баланса несут отдельные группы статей актива и пассива. Определить такой общий показатель позволяет формула (1.3).

$$K_{\text{ОБ}} = \frac{A_1 + 0,5 \cdot A_2 + 0,3 \cdot A_3}{(\Pi_1 + 0,5 \cdot \Pi_2 + 0,3 \cdot \Pi_3)}. \quad (1.3)$$

Для выявления тенденции по изменению платёжеспособности компании прибегают к рассмотрению локальных показателей ликвидности группы, совокупного и общего показателя ликвидности баланса. С учётом того, что предприятие работает в условиях рыночных отношений, неудивителен тот факт, что его финансовое состояние начинает представлять все больший интерес. Во многом это обусловлено тем, что ставшие самостоятельными хозяйствующие субъекты своим имуществом отвечают за результаты финансово-хозяйственной деятельности и перед владельцами (акционерами), и перед кредиторами (инвесторами). Каждый партнёр компании выдвигает свои критерии ее экономической эффективности, инвестиционной привлекательности и финансовой надежности. К наборам балансовых коэффициентов, привлекаемых для анализа финансового состояния, предъявляют одно важное требование: они должны быть достоверными и полными, чтобы на основе предоставленной информации удалось сделать правильные выводы, а главное – принять решения, которые бы успешно реализовали собственные экономические интересы.

Так, представители налоговых органов хотят знать, сможет ли компания полностью и своевременно уплатить налоги.

В силу того, что предприятие платит налоги из балансовой прибыли, налоговые органы оценивают его финансовое состояние по динамике такой прибыли и по уровню рентабельности.

Кредитующие банки ищут ответ на вопрос, на каком уровне находится платёжеспособность компании, а точнее – сможет ли она погасить долги, если требования о платежах одновременно предъявят все кредиторы.

Партнеры фирмы по договорным отношениям хотят быть в курсе ее финансовой устойчивости (финансовой независимости), то есть понимать, способна ли компания маневрировать своими средствами и в достаточной ли степени ее финансы могут обеспечить бесперебойную деятельность. В том числе, речь о своевременной оплате сырья и материалов, которые идут в переработку, полуфабрикатов и комплектующих, топливно-энергетических ресурсов.

Когда между компаниями налаживаются договорные отношения, каждое из предприятий интересуется финансовой устойчивостью друг друга, это выступает своеобразным критерием надежности партнера.

Под финансовой устойчивостью понимают такое состояние финансовых ресурсов, их распределение и применение, которое позволяет предприятию

развиваться, опираясь на рост прибыли и капитала, и при этом оставаться платёжеспособным и кредитоспособным в условиях допустимого уровня риска.

При недостаточном уровне финансовой устойчивости компания теряет платёжеспособность и не имеет средств, чтобы дальше развивать производство, а при избыточном – развитие тоже замедляется или останавливается, поскольку затраты отягощаются лишними резервами и запасами. Следовательно, сущность финансовой устойчивости в том, чтобы эффективно формировать финансовые ресурсы, распределять их и использовать.

Существует высшая форма устойчивости предприятия, когда оно развивается в условиях внутренней и внешней среды. Чтобы обеспечить такую способность, компания должна удовлетворять двум условиям: иметь гибкую структуру финансовых ресурсов и быть кредитоспособным (если понадобится суметь привлечь заемные средства).

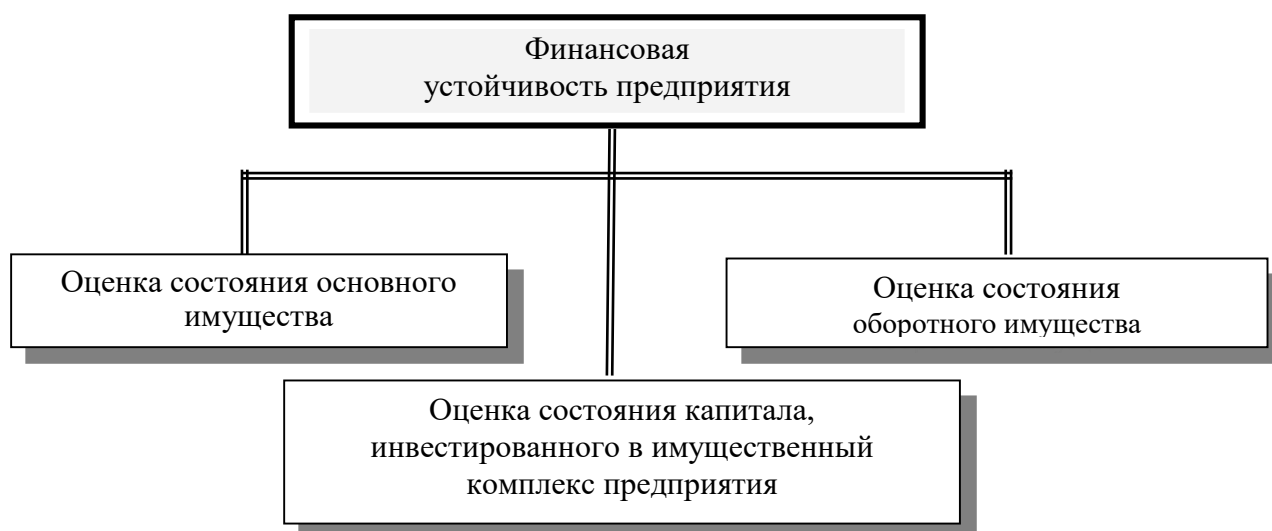
Абсолютные показатели финансовой устойчивости – это такие данные, которые показывают, в какой степени запасы и затраты обеспечены своими источниками, формирующими их.

В практике финансового анализа есть расширяющийся список источников покрытия производственных запасов: сначала собственные источники, затем собственные оборотные средства и нормальные источники формирования запасов товарно-материальных ценностей (таблица 1.5) [73].

Таблица 1.5 – Абсолютные показатели финансовой устойчивости

Наименование		Формула
Производственные запасы, тыс. руб.		$A_{210}$
Финансовые источники	Собственные источники	$(П_{490}-A_{190})$
	Собственные оборотные средства (СОС)	$[(П_{490}+П_{590})-A_{190}]$
	Нормальные источники формирования запасов (НИС)	$(СОС+П_{610})$
Дефицит (-), избыток (+) финансовых источников, тыс. руб.		$(НИС-A_{210})$

На рисунке 1.1 представлен состав балансовых коэффициентов, на основе которых проводят всестороннюю оценку финансовой устойчивости.



### Рисунок 1.1 – Оценка финансовой устойчивости предприятия

По итогам сравнения названных абсолютных показателей финансовой устойчивости можно выделить четыре типа платёжеспособности компании: абсолютную устойчивость, нормальное состояние, неустойчивое и кризисное финансовое положение.

Кратко рассмотрим особенности каждого варианта.

**Абсолютная финансовая устойчивость.** Предприятие действует независимо от внешних кредиторов, поскольку его собственные оборотные средства покрывают запасы в полной мере.

**Нормальная фин. устойчивость.** Предприятие (успешно действующее) привлекает разные нормальные источники финансирования, чтобы покрывать запасы.

**Неустойчивое финансовое положение.** Компания для покрытия запасов использует доп. источники, которые в определённом смысле нельзя отнести к обоснованным (нормальным).

**Критическое финансовое положение предприятия.** В этом случае предприятие не в состоянии вовремя вернуть кредиторам краткосрочные заёмные средства. Такая ситуация опасна тем, что ведёт к финансовой несостоятельности компании и ее банкротству.

Для того чтобы комплексно оценить финансовую устойчивость предприятия, привлекают балансовые коэффициенты, которые принято группировать по нескольким признакам [70]:

- по состоянию основного имущества;
- по состоянию оборотного имущества;
- по состоянию капитала, который инвестировали в имущественный комплекс компании.

В таблице 1.6 представлены коэффициенты, отражающие состояние основного имущества.

Таблица 1.6 – Показатели для оценки состояния основного имущества

Наименование	Формула
Индекс постоянного актива	$\frac{A_{190}}{P_{490}} = \frac{\text{Внеоборотные активы}}{\text{Капитал и резервы}}$
Коэффициент иммобилизации	$\frac{A_{190}}{A_{290}} = \frac{\text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}}$
Коэффициент соотношения текущих активов и недвижимого имущества	$\frac{A_{290}}{A_{190} - A_{140}} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Недвижимое имущество}}$

Коэффициент реальной стоимости основного имущества	$\frac{A_{290}}{A_{190} - A_{140}} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Недвижимое имущество}}$
--	---

В таблице 1.7 представлены коэффициенты, отражающие состояние оборотного имущества.

Таблица 1.7 – Показатели для оценки состояния оборотного имущества

Наименование	Формула
Уровень чистого оборотного капитала	$\frac{A_{290} - П_{690}}{A_{300}} = \frac{\text{Чистый оборотный капитал}}{\text{Имущество (активы)}}$
Коэффициент маневренности собственного капитала	$\frac{[(П_{490} + П_{590}) - A_{190}]}{П_{490}} = \frac{\text{Собс. оборотные средства}}{\text{Капитал и резервы}}$
Коэффициент устойчивости структуры оборотных активов	$\frac{[(П_{490} + П_{590}) - A_{190}]}{A_{290}} = \frac{\text{Собс. оборотные средства}}{\text{Текущие активы}}$
Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами	$\frac{[(П_{490} + П_{590}) - A_{190}]}{(A_{210} + A_{220})} = \frac{\text{Собс. оборотные средства}}{\text{Запасы}}$

Приведём еще одну группу показателей, который позволяют оценить состояние капитала, инвестированного в имущественный комплекс компании. С помощью таких данных (они показаны в таблице 1.8) проводят оценку рыночной устойчивости предприятия.

Таблица 1.8 – Показатели, применяющиеся для оценки рыночной устойчивости

Наименование	Формула
Коэффициент автономии (коэф. финансовой независимости)	$\frac{П_{490}}{П_{700}} = \frac{\text{Капитал и резервы}}{\text{Авансированный капитал}}$
Коэффициент финансовой зависимости («финансовый рычаг»)	$\frac{П_{700}}{П_{490}} = \frac{\text{Инвестированный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$
Коэффициент напряженности (концентрация заемного капитала; коэф. долговой нагрузки)	$\frac{(П_{590} + П_{690})}{П_{490}} = \frac{\text{Долговые обязательства}}{\text{Капитал и резервы}}$
Коэффициент соотношения «длинных» и «коротких» заимствований	$\frac{П_{590}}{П_{610}} = \frac{\text{Долгосрочные займы}}{\text{Краткосрочные займы}}$

Для оценки изменений финансовой устойчивости в течение года удачным решением будет применить формулу, выведенную М. Крейниной. В ней используются отдельные финансовые коэффициенты, показывающие состояние имущества (активов) и капитала (пассивов) – формула 1.4 [35]:

$$\Phi_{\text{уст}} = \frac{\left(1 + 2K_{\text{д}} + K_{\text{о}} + \frac{1}{K_{\text{з}}} + K_{\text{р}} + K_{\text{п}}\right)_{\text{к.г.}}}{\left(1 + 2K_{\text{д}} + K_{\text{о}} + \frac{1}{K_{\text{з}}} + K_{\text{р}} + K_{\text{п}}\right)_{\text{н.г.}}} - 1,$$

(1.4)

где  $K_{\text{д}}$  – коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств;

$K_{\text{о}}$  – коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами;

$K_{\text{з}}$  – коэффициент соотношения заемных и собственных средств;

$K_{\text{р}}$  – коэффициент реальной стоимости имущества;

$K_{\text{п}}$  – индекс постоянного актива.

В числителе оценивают финансовую устойчивость по итогам хозяйственного года (к.г.), в знаменателе приводят фин. устойчивость на начало анализируемого периода (н.г.). Если итог в плюсе ( $\Phi_{\text{уст}} > 0$ ) значит, состояние финансовой устойчивости предприятия улучшилось, если в минусе ( $\Phi_{\text{уст}} < 0$ ) – устойчивость потеряна.

Работа в условиях рынка диктует основное правило хозяйствования: организация должна быть платёжеспособной (то есть в любой момент времени срочно рассчитаться по внешним задолженностям) или ликвидной (немедленно погасить краткосрочные обязательства). В целом, компанию можно отнести к числу платежеспособных, если ее совокупные активы превышают долгосрочные и краткосрочные долговые обязательства.

Предприятие относят к числу ликвидных, если его текущие активы (оборотное имущество) превышают краткосрочные долговые обязательства. К тому же стоит учесть, что для компании более предпочтительный вариант, обеспечивающий эффективное финансовое управление, – это иметь на счетах денежные средства, нежели получать прибыль от продажи товаров. Бывают случаи, когда в отдельные моменты потребность в денежных средствах и их высвобождение не совпадает. Если из-за такой объективной специфики кругооборота оборотного капитала у компании нет денежной наличности, это влечёт за собой появление предкризисного состояния, причём даже у рентабельных предприятий, характеризующихся надёжностью.

С целью оценить изменение платёжеспособности и ликвидности предприятия применяют горизонтальный анализ баланса и сравнивают, разные группы активов и долговых обязательств. Такие действия помогают оперировать и абсолютными показателями, и относительными величинами (мы говорим про коэффициенты ликвидности и покрытия).

Первый шаг при оценке платёжеспособности компании – определить базовые коэффициенты. К таковым относят три вида ликвидности [53]:

- абсолютную (денежное покрытие);
- быструю (финансовое покрытие);
- текущую (общее покрытие).

Базовые коэффициенты платёжеспособности строятся по следующей логике: в качестве источника исполнения краткосрочных долговых обязательств компании берут средства в такой последовательности – сначала абсолютно ликвидные

средства (денежная наличность), затем – оборотные средства в денежной форме и последними оборотное имущество предприятия (таблица 1.9).

Таблица 1.9 – Базовые коэффициенты платежеспособности

Наименование	Формула
Коэффициент абсолютной ликвидности; денежное покрытие; («быстрый показатель»)	$\frac{(A_{250} + A_{260})}{(П_{610} + П_{620})}$
Коэффициент быстрой ликвидности; финансовое покрытие	$\frac{[(A_{230} + A_{240}) + (A_{250} + A_{260})]}{(П_{610} + П_{620})}$
Коэффициент текущей ликвидности; общее покрытие; («текущий показатель»)	$\frac{A_{290}}{(П_{610} + П_{620})}$
Коэффициент текущей ликвидности; общее покрытие; («текущий показатель»)	$\frac{(A_{290} + A_{211})}{(П_{610} + П_{620})}$

Коэффициент абсолютной ликвидности даёт представление о том, какую часть краткосрочных обязательств компания способна погасить, используя имеющуюся денежную наличность. Чем этот коэффициент больше, тем выше способность предприятия погасить долговые обязательства, это своего рода гарантия платёжеспособности. Хотя справедливо говорить о платежеспособности, даже если значение коэффициента будет небольшим, но лишь когда компания сможет сделать приток и отток денежных средств по объёму и срокам сбалансированным и синхронным. Исходя из этого, по уровню названного показателя не дают каких-то общих нормативов и рекомендаций. Целное представление о платежеспособности компании дополняют такие факторы, как наличие / отсутствие просроченных обязательств, их частота и длительность. Финансовое покрытие показывает прогнозируемые финансовые возможности, которых компания может достигнуть, если будет своевременно рассчитываться с дебиторами.

Коэффициент текущей ликвидности (общее покрытие) отображает платежные возможности предприятия, а конкретнее их оценку в случаях, если компания не только своевременно рассчитывается с дебиторами за счёт успешной продажи товаров, но и решает при необходимости распродать другие элементы материальных оборотных средств. Нормативное значение данного показателя более единицы. Для обеспечения резервного запаса необходимо, чтобы оборотные активы превысили краткосрочные финансовые обязательства. Такой резерв применим для компенсации убытков, которые компания потенциально понесёт, если разместит и ликвидирует все оборотные активы, кроме наличных средств. Справедлива такая корреляция: чем больше резервного запаса, тем больше кредиторы уверены в том, что предприятие сможет погасить свои долги перед ними. Финансово-экономическую эффективность предприятия понимают, как способность все время генерировать финансовые результаты (в том числе выручку от продаж, валовую и чистую прибыль), используя для этого капитал и реальные активы. С формальной точки зрения, показатели финансово-

экономической эффективности формируются по логике соизмерения стоимостных балансовых показателей. На входе эти показатели отображают денежный капитал компании, а на выходе характеризуют ее финансовые результаты (а именно уже названные выручку от продаж, валовую и чистую прибыль).

На рисунке 1.2 предложена система показателей, которые рекомендуются к использованию при оценке финансово-экономической эффективности предприятия.



Рисунок 1.2 – Показатели финансово-экономической эффективности

Ее структурообразующими элементами являются [67]:

- оборачиваемость капитала (производительность активов); она формирует деловую активность компании;
- эффективность применения денежного и собственного капитала; она отображает экономическую и финансовую рентабельность организации.

Для оценки деловой активности предприятия необходимо провести анализ, который позволяет выявить, насколько эффективно предприятие использует свои средства. К показателям, характеризующим эффективность производства, относятся коэффициенты оборачиваемости, рентабельности, производительности.

Показатели оборачиваемости показывают, сколько раз за год или меньший рассматриваемый период «оборачиваются» различные активы фирмы. Обратная величина, помноженная на 360 дней или меньшее число дней в рассматриваемом периоде, даёт представление о продолжительности одного оборота тех или иных активов.

Высокую значимость при оценке финансового положения предприятия приобретают показатели оборачиваемости. Это происходит из-за того, что на платёжеспособность компании непосредственно влияет именно скорость оборота средств (т.е. скорость превращения средств в денежную форму). Также при



прочих равных условиях повышение скорости оборота средств свидетельствует о том, что растёт и производственно-технический потенциал предприятия.

На практике чаще всего рассчитывают оборачиваемость средств, которые были вложены в запасы ТМЦ, и которые покупатели продукции используют в порядке их коммерческого кредитования. Интересными и значимыми для аналитики становятся два действия: во-первых, измерить степень нагрузки другой части средств, которые были вложены в недвижимость, во-вторых, определить степень интенсивности использования всей суммы авансированных в компанию капиталов (в сравнении с общим оборотом по продажам).

Расчёт приведённых выше величин ведут в виде относительных показателей, но при этом показатели оборачиваемости оборотных средств могут иметь и - натуральные измерители, что достигается измерением числа оборотов за определённый период или продолжительности одного оборота. Такой подход представляется рациональным, поскольку после окончания срока оборота вся сумма средств, принимавших в нём участие, вернётся предприятию.

Такие капиталы, по отношению к которым исследуют степень их нагрузки, много раз участвуют в цикле производства и продажи, вследствие чего за отчетный период не переходят в наличные деньги в полной мере. По этой причине показатели нагрузки капитала рассматривают в виде относительных показателей, хоть их и можно истолковать иначе, опираясь на характер величин, сопоставляемых при их исчислении. Так, сопоставляя выручку от продаж с этими капиталами, производят расчёт числа денежных единиц выручки, которое приходится на одну денежную единицу капитала [52].

Самое большое распространение в прикладных вопросах финансового анализа состояния предприятия получил, пожалуй, коэффициент оборачиваемости активов. Его привлекают только с качественными характеристиками: значительная оборачиваемость активов может быть вызвана не только тем, что их эффективно используют, но и тем, что в развитие производственных мощностей ничего не вкладывают, формула 1.5.

$$K_{\text{оборач.активов}} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Среднегодовая стоимость активов}}. \quad (1.5)$$

По тому, как соотносятся сумма продаж (выручка от реализации) с итогом средств, можно получить представление об эффективности использования ресурсов, имеющихся в распоряжении предприятия, вне зависимости от источника их возникновения. Иными словами, это соотношение показывает, сколько раз за год или другой рассматриваемый период совершился полный цикл производства и обращения, который приносит прибыль, или сколько каждая денежная единица активов принесла денежных единиц реализованной продукции. Значение показателя может быть несколько разным для разных отраслей, а нем неким образом находит отражение специфика производства.

Отметим важный момент: работая с коэффициентами оборачиваемости активов, прежде чем сравнивать их значения за разные годы (у одной компании или у разных), нужно удостовериться в единообразии оценок среднегодовой суммы активов. Также необходимо внести поправку на способ оценки

амортизации, поскольку даже при равенстве других условий, если ускорено начисление износа на основные средства, то и коэффициент оборачиваемости активов будет выше.

Названному коэффициенту аналогичен другой значимый коэффициент – оборачиваемости собственного капитала, формула 1.6.

$$K_{\text{оборач.капитала}} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Среднегодовая стоимость собств.капитала}}.$$

(1.6)

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала многое проясняет о финансово-экономической стороне деятельности предприятия. В плане финансов он характеризует скорость оборота собственного капитала, а с экономической точки зрения определяет активность денежных средств, которыми рискует акционер. При очень высоком значении этого коэффициента можно говорить о том, что уровень продаж сильно превышает вложенный капитал. Отсюда вытекает увеличение кредитных ресурсов, вплоть до предельной ситуации, в которой степень участия кредиторов выше, чем у собственников. Тогда оправданно назвать увеличение отношения обязательств к собственному капиталу, снижение безопасности кредиторов. В таком случае предприятие сталкивается с серьезными трудностями вследствие снижения уровня доходов или общей тенденции уменьшения цен.

При низком значении коэффициента, напротив, часть собственных средств как бы бездействует, и тогда показатель позволяет сделать вывод, что нужно вкладывать собственные средства в другой источник дохода, который будет лучше отвечать текущим условиям.

Отметим, что скорость роста оборачиваемости влияет на уменьшение риска в привлечении заемных средств. Иными словами, чем выше оборачиваемость, тем сильнее коэффициент соотношения заемных и собственных средств может стремиться к критическим значениям, при этом не меняя существенным образом финансовую автономность предприятия. В такой ситуации оправданным шагом будет провести сопоставление роста коэффициента оборачиваемости со стоимостью роста учетной ставки процента и с ростом коэффициента маневренности, который считают, как частное при делении собственных оборотных средств на итоговую сумму источников собственных средств.

Назовём ещё один показатель – коэффициент оборачиваемости инвестированного капитала, формула 1.7.

$$K_{\text{оборач.инвестир.капитала}} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Среднегодовая стоимость собст.+Долгосроч.обяз.}}.$$

(1.7)

Он передаёт скорость оборота всего долгосрочного капитала компании (такой капитал также называют инвестированным). Обратим внимание: знаменатель рассчитывается как среднегодовая величина.

В приведённый перечень показателей стоит отнести показатель оборачиваемости средств производства, формула 1.8.

$$K_{\text{оборач. средств}} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Среднегодовая стоимость реальных активов}}. \quad (1.8)$$

Эти показатели схожи тем, что в знаменателях учитывают разные средства: и оборотные активы, и внеоборотные, и, в первую очередь, основные средства. Мы уже отмечали особенность основных средств: за отчётный период они многократно участвуют в цикле производства и продажи продукции, вследствие чего полностью не превращаются в наличные деньги. В силу этого факта неверным будет по этим показателям вести расчёт продолжительности одного оборота в днях. Также ранее мы уже отмечали: рассчитывая коэффициенты оборачиваемости, нужно помнить, что речь идет о степени их нагрузки или о количестве денег, которые получают по итогам реализации приходящихся на один рубль используемого капитала.

В связи с чем очевидным становится решение отдельно рассчитывать коэффициенты оборачиваемости по основным средствам (тот же показатель степени нагрузки) и по конкретным компонентам оборотных средств, рассчитывается по формуле 1.9.

$$K_{\text{оборач.осн средств (фондоотдача)}} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Среднегодовая стоимость недвижим.имущ.}}. \quad (1.9)$$

Показатель фондоотдачи является характеристикой оборачиваемости иммобилизованных средств. Повысить фондоотдачу можно несколькими способами: с помощью относительно низкого удельного веса материальных внеоборотных активов или посредством их высокого технического уровня. Безусловно, на величину показателя оказывают влияние отраслевая специфика и капиталоемкость конкретной отрасли, но есть и общая закономерность. Суть ее в том, что повышение коэффициента означает снижение издержек отчетного года.

Внимания заслуживают также показатели оборачиваемости оборотных средств и их составных частей: материально-производственных запасов и дебиторской задолженности. Чтобы рассчитать показатель оборачиваемости текущих активов, применяют следующую формулу 1.10.

$$K_{\text{оборач.оборотных активов}} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Среднегодовая стоимость текщих активов}}. \quad (1.10)$$

Для расчёта продолжительности одного оборота в днях используют такую формулу 1.11.

$$P_{\text{оборота}} = \frac{365 \text{ дней}}{O_{\text{оборачиваемость активов}}}. \quad (1.11)$$

Показатель оборачиваемости материально-производственных запасов по сути таков: чем он выше, тем меньше средств связано в этой наименее ликвидной статье, тем более ликвидную структуру имеют оборотные средства, а значит, и финансовое положение компании - более устойчивое. Крайне востребовано повысить оборачиваемость и снизить запасы, если компания имеет большую задолженность. При такой неблагоприятной ситуации, особенно при соответствующей конъюнктуре, кредиторы могут начать давить раньше, чем предприятие сможет сделать что-то с запасами.

Учёт производственных запасов ведут по стоимости их приобретения, а значит, и рассчитывать коэффициент оборачиваемости запасов нужно на основе себестоимости реализованной продукции, а не выручки от реализации, расчет по формуле 1.12.

$$K_{\text{оборач.запасов}} = \frac{\text{Себестоимость реализованной продукции}}{\text{Среднегодовая стоимость запасов}}. \quad (1.12)$$

Описываемый показатель также выражают в днях. Та сумма дней, за которые компания оплачивает счета и реализует материально-производственные запасы, показывает продолжительность цикла превращения таких запасов в наличные денежные средства. Когда сокращают время производства и обращения, оборачиваемость ускоряется, что положительно влияет на результаты работы компании.

Чем выше скорость оборачиваемости оборотных средств в ходе деятельности фирмы, тем меньше их понадобится при имеющемся объеме производства. Оборачиваемость в различных отраслях отличается, в связи с чем корректно будет вести ее сравнение со среднеотраслевыми значениями. Как правило, если в серийном производстве оборот замедляется, значит, существуют трудности в сбыте продукции.

Чтобы определить, насколько деятельность предприятия результативна в финансовом смысле, прибегают к показателям прибыли и рентабельности. Они становятся своего рода итогом работы компании за отчетный период.

На показатели прибыли и рентабельности влияет множество факторов: среди них объем проданной продукции, затратно-емкость, организация производства, а в числе ключевых – уровень и структура затрат (издержек производства и обращения). В связи с чем на уровне управления финансами внутри компании в этом блоке оценивают целесообразность затрат, их динамику, структурные изменения, а в качестве основных показателей используют уровень издержек производства (обращения), а также абсолютную и относительную экономию (перерасходы) издержек. Показатели рентабельности относятся к числу относительных и выражаются в процентах. В них проводят сопоставление прибыли с некой базой. Эта база представляет компанию со стороны ресурсов или со стороны совокупного дохода в виде выручки, которую предприятие получило от контрагентов в ходе текущей деятельности. В ходе анализа привлекают различные показатели рентабельности, их выбор зависит от направления вложений средств, формы привлечения капитала и целей расчета. Каждый показатель рентабельности работает в рамках своей функциональной направленности, это и накладывает отпечаток на сферу использования. Например, рентабельность издержек даёт возможность определить прибыльность продукции, составляющей его сортамент, решить, какие позиции «выгодные», а какие нет, чтобы в дальнейшем не допустить нерациональных сортаментных сдвигов в составе продукции.

Обратимся к основным показателям рентабельности, наиболее распространенными для анализа эффективности работы предприятия. Данные приведены в таблице 1.10 [53].

Таблица 1.10 – Система показателей рентабельности

Наименование показателей рентабельности	Алгоритм расчета	
	Числитель	Знаменатель
<b>I. Рентабельность хозяйственной деятельности</b>		
Общая рентабельность отчетного периода	Прибыль до налогообложения	Чистая выручка от продажи товаров
Рентабельность издержек	Прибыль до налогообложения	Себестоимость проданных товаров
Рентабельность оборота (продаж)	Прибыль от продаж	Выручка от реализации продукции
Норма прибыли	Чистая прибыль	Чистая выручка от продаж
<b>II. Рентабельность использования активов</b>		
Экономическая рентабельность	Прибыль валовая	Инвестированный капитал
Финансовая рентабельность	Чистая прибыль	Собственный капитал
Рентабельность использования основного имущества (фондорентабельность)	Прибыль до налогообложения	Стоимость основного имущества
Рентабельность перманентного капитала	Прибыль до налогообложения	Перманентный капитал

Рентабельность продаж помогает увидеть, какую прибыль получает компания с каждого рубля реализованной продукции. Если в ходе исследования выявляют тенденции к снижению этого показателя, необходимо с особым вниманием анализировать уровень конкурентоспособности. Это даст возможность не допустить падения спроса на продукцию. Работая с показателем рентабельности, руководство организации способно выбирать оптимальные направления действий, позволяющие увеличивать прибыль, снижать себестоимость или объем производства. Под рентабельностью хозяйствования (нормой прибыли) понимают способность предприятия «производить» чистую прибыль, когда она выпускает и реализует продукцию, в результате чего инкассирует выручку от продаж и получает денежные средства на расчетный счёт компании.

Экономическая и финансовая рентабельность предприятия занимают центральное по значимости место, когда речь идёт об оценке эффективности его финансово-хозяйственной деятельности. На финансовую устойчивость компании влияют несколько факторов: доля прибыли, которую направляют на реинвестирование, структура капитала, привлечение заемного капитала. Все это и становится основой для формирования экономической и финансовой рентабельности капитала. Обозначенные показатели рентабельности связаны с двумя моментами: во-первых, с привлечением заемных средств и, во-вторых, с

влиянием финансового левириджа (рычага) на уровень рентабельности собственного капитала.

«Эффект финансового рычага» помогает ощутить границу, когда привлекать заёмные средства экономически целесообразно. Сущность приведенного соотношения следующая: до тех пор, пока рентабельность вложений в компанию больше цены заемных средств, будет расти и рентабельность собственного капитала, причём настолько быстрее, насколько большим будет соотношение заемных и собственных средств. Но пока доля заёмных средств растёт, остающаяся у компании прибыль начинает сокращаться (все больше прибыли идёт на уплату процентов). В итоге падает рентабельность вложений в компанию, опускаясь в своей цене ниже цены заемных средств. Такое падение влечёт за собой падение рентабельности собственного капитала.

Коэффициент рентабельности капитала (экономическая рентабельность) обозначает, сколько денежных единиц понадобилось организации, чтобы получить одну денежную единицу прибыли (источник средств роли не играет). Данный коэффициент относят к числу наиболее значимых показателей, поскольку способен четко отобразить конкурентоспособность предприятия. Стоит обратить внимание, что на практике к анализу коэффициентов рентабельности прибегают не во всех случаях. Расчёт полезен лишь тогда, когда полученные данные сравнивают с показателями предыдущих периодов или с аналогичной информацией по другим фирмам. Из-за того, что в России не публикуют данные о допустимой величине того или иного показателя рентабельности, сравнивать показатели можно лишь с их значениями за прошлые годы. Здесь стоит сказать, что важным условием оказывается единство учетной методологии, а именно: методы учета составляющих отчета о прибылях и убытках и статей баланса должны быть одинаковыми во всех интересующих периодах.

Только при таком условии есть резон сопоставляться показатели рентабельности за несколько смежных периодов. Так, если изменился учет реализации, нужно сначала пересчитать показатели рентабельности по новой методологии, иначе результаты сопоставления окажутся некорректными. Дополнительные корректировки показателей рентабельности нужны и в том случае, если произошла переоценка основных средств. Вследствие этого у большинства предприятий в динамике показателей рентабельности наметилась резко выраженная тенденция к их снижению.

### **Выводы по разделу 1**

К числу самых значимых факторов для успешного управления предприятием относят анализ финансового состояния компании, контроль этого состояния и задающих его показателей, а также построение прогнозов касательно будущего уровня доходности капитала. Финансовый анализ преследует ключевую цель – оценить финансовое состояние компании и найти возможности, которые позволят повысить эффективность деятельности предприятия, если довериться рациональной финансовой политике.

При выполнении финансового анализа необходимо решить ведущую задачу – своевременно выявить недостатки текущей финансовой деятельности, дать возможность устранить эти недочёты, а также найти резервы, которые позволят улучшить финансовое состояние и платежеспособность организации.

Комплексный анализ состояния предприятия предполагает рассмотрение его финансовой отчетности. В процессе анализа бухгалтерской отчетности выявляют положение дел в прошлом и в настоящее время, а также оценивают результаты финансово-хозяйственной деятельности фирмы – все это можно назвать главной целью этой части анализа.

Ключевые задачи, стоящие перед комплексным анализом финансового состояния, сводятся к тому, чтобы оценить:

- платежеспособность предприятия и ликвидность баланса;
- динамику структуры и состава активов, их состояние и движение;
- динамику структуры и состава источников собственного и заемного капитала, их состояние и изменение;
- эффективность применения ресурсов и средств компании;
- показатели финансовой устойчивости (абсолютные и относительные) и изменение уровня этой устойчивости.

Оценить параметры ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности позволяет метод финансовых коэффициентов. Такой способ анализа финансовой отчетности рассмотрен многими авторами: в числе иностранных учёных это Л.А. Бернштейн, Ю. Бригхем, Л. Гапенски, Б. Коласс, Т.Е. Коупленд, Э. Хелферт, Шим Джей К. и другими, среди российских – О.В. Ефимова, В.В. Ковалев, Г.В. Савицкая, А.Д. Шеремет и другие.

За рубежом финансовый анализ позволяет оценить привлекательность компании.

По сути, он направлен на то, чтобы выявить степень риска и уровень вероятной доходности отдельных финансовых активов и их групп. По итогам проведённого финансового анализа принимают решение, как оптимально распределить средства инвестора между рынками акций, облигаций и денежных инструментов отдельных компаний.

Когда необходимо провести оценку финансово-экономического состояния предприятия, самым рациональным в нынешних условиях можно считать способ, привлекающий финансовые коэффициенты и прочие показатели, которые способны показать различные стороны финансового состояния компании.

## **2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ ООО «УРАЛЬСКАЯ КАОЛИНОВАЯ КОМПАНИЯ»**

### **2.1 Общая характеристика ООО «Уральская каолиновая компания»**

Организация ООО «Уральская каолиновая компания» зарегистрирована 06 апреля 2006 года по адресу 456525, Челябинская область, Сосновский район, посёлок Трубный, улица Комсомольская, За. Компании был присвоен ОГРН 1067438009121 и выдан ИНН 7438020130. Компанию возглавляет Жуков А.П.

Основным видом деятельности является добыча глины и каолина.

В таблице 2.1 представим паспорт предприятия.

Таблица 2.1 – Паспорт ООО «Уральская каолиновая компания»

Наименование	Данные
Полное название организации	Общество с ограниченной ответственностью «Уральская каолиновая компания»
Адрес	Челябинская обл, Сосновский район, пос. Трубный, ул. Комсомольская, д. 3 корп. А офис
Уставный капитал	300 000
ОКФС	Частная собственность
ОКОПФ	Общества с ограниченной ответственностью
ОКОГУ	Организации, учрежденные юридическими лицами или гражданами, или юридическими лицами и гражданами совместно
ИНН	7438020130
ОГРН	1067438009121
КПП	746001001
ОКАТО	75252805001
Основной вид деятельности	Добыча глины и каолина
Дополнительные виды деятельности	Производство абразивных и неметаллических минеральных изделий. Строительство прочих инженерных сооружений. Торговля оптовая прочими строительными материалами и изделиями. Деятельность в области архитектуры, инженерных изысканий и предоставление технических консультаций в этих областях. Научные исследования и разработки в области естественных и технических наук.

Основная цель работы предприятия – получение прибыли от основной деятельности путем добычи и производства абразивных и неметаллических минеральных изделий.

К задачам деятельности предприятия относятся:

- завоевать максимальную долю рынка;
- добиться более высокого качества своего товара;
- добиться максимального использования имеющихся сырьевых, людских и финансовых ресурсов.

## 2.2 Анализ отрасли и конкуренции

Каолинами называют светлоокрашенные глинистые породы, в состав которых входят преимущественно каолинит. Согласно теоретическим данным, содержание следующее:  $Al_2O_3$  – 39,5 %,  $SiO_2$  – 46,5 %,  $H_2O$  – 14,0 % и кварц, есть и различные примеси: прочие глинистые минералы вроде диккита, галлуазита, натрита,



монтмориллонита, смешанослойных минералов, а также опал, кристобалит, тридимит, частично разложившиеся зерна полевых шпатов.

Основные характеристики каолинов: инертны в растворах с кислотами и щелочами, отличаются высокой огнеупорностью (до 1730–1750 °С), в сухом состоянии обладают высокой механической прочностью, после обжига становятся белыми, при смешивании с водой становятся пластичной массой (пластичные разновидности).

Каолины и каолиновые глины относятся к числу значимых материалов для производства. Эти полезные ископаемые находят применение при производстве керамики (фарфоро-фаянсовых изделий), огнеупорных материалов, бумажной и резиновой продукции, мыла, косметики и в ряде других сферах промышленности.

При производстве фарфора в исходную массу входят каолин (основная часть), огнеупорная глина, кварц или кварцевый песок, а также полевой шпат.

Бумажная промышленность занимает лидирующее место по потреблению каолина для нужд производства. В общем объёме бумажной массы этот наполнитель занимает 20–40 %. Благодаря каолину в составе, бумага получается более гладкой и плотной, с большей просвечиваемостью. Чтобы эффективно применять каолин при производстве бумаги, важно следить за качеством исходной массы: в ней неприемлемо наличие примесей песка, а окислов железа (из-за чего бумага желтеет) должно быть минимум. Резиновая промышленность применяет каолин в качестве наполнителя при производстве резины. Такой компонент в ее составе увеличивает кислотоупорность и стойкость против истирания. При производстве мыла каолин тоже используют как наполнитель, достигая содержания 10–40 % в хозяйственном мыле и 5 % в туалетном мыле. Косметическая промышленность использует каолин как связующее вещество, которое легко отмывается, при изготовлении паст, мазей, помад, грима. Большое количество каолина содержится в пудре. Рассмотрим основы работы предприятий в данной отрасли. Разновидности каолиновых глин. К ним причисляют три вида:

- первичные каолины (глины коры выветривания, сложенные преимущественно каолинитом);
- вторичные каолины (глины возникли при переотложении первичных каолинов);
- каолиновые глины (образовались в результате выпадения соответствующих продуктов глубокого выветривания из коллоидных растворов).

Цвет каолинов и каолиновых глин. Чаще всего светлых тонов (белого, светло-серого, желтовато-белого). Если примешивается даже маленькое количество органических (гуминовых) веществ, окраска становится темно-серой или даже чёрной (последние глины называют углистыми).

Происхождение. По итогам исследования М.Ф. Викуловой, рассмотревшей каолиниты под электронным микроскопом, удалось увидеть, что их частицы в коллоидных фракциях различаются своим происхождением. Бывает, что каолинит возник на месте образования глины благодаря кристаллизации гелей кремнекислоты и глинозема. Это типично, например, для первичных каолинов коры выветривания и ряда озерно-болотных отложений (сухарные глины). Тогда

частицы будут иметь правильные кристаллографические очертания. А есть случаи, когда из-за постепенного разложения минералов в коре выветривания каолинит образует псевдоморфозы по частицам мусковита и других минералов.

Время возникновения. Каолинизированные породы встречаются еще с докембрия, но значительные скопления каолинитовых пород известны лишь со среднего палеозоя, где они сформировали парагенетические ассоциации с другими осадочными породами (в большей степени с углями, бокситами и кварцевыми песчаниками).

Распространение. Крупные месторождения огнеупорных глин находятся в нижнекаменноугольных отложениях Подмосковной котловины, в меловых отложениях Воронежской области и в третичных – на Украине. Первичные каолины, находящиеся на Урале, имеют связь с доюрской корой выветривания, а месторождения каолинитовых огнеупорных глин представлены в меловых и третичных отложениях.

Месторождения подобного типа есть в Сибири, а также в среднеазиатских странах и на Украине.

Добычу глины из массива чаще всего осуществляют экскаваторами или зубофрезерными машинами путем срезания ее слоями различной толщины. При значительном объеме работ и добыче плотных пород (особенно в зимнее время) применяется взрывной метод. В случае добычи глин с высокой карьерной влажностью, зыбких глин, каолинов (белой глины, голубой глины) на каолиновых заводах, а также для выполнения вскрышных работ разработку ведут гидромониторами.

По степени трудности разработки грунты делятся на несколько категорий.

Глина:

- жирная и насыщенная водой, слежавшаяся – II;
- с примесью гравия, гальки, булыжника и тяжелая комовая – III;
- сланцевая и твердая – IV.

Суглинок всех видов, в том числе с примесью гравия и булыжника – II.

Песок всех видов, в том числе с примесью гравия и гальки – I.

Грунт растительный без корней и с корнями – I.

Грунты мерзлые:

- песчаные и супесчаные, предварительно разрыхленные – II;
- глинистые к суглинистые – IV.

Добычу глины для керамических предприятий производят, применяя следующие системы:

- транспортную – с перевозкой пород вскрыши и полезной породы конвейерным, автомобильным или железнодорожным транспортом;
- транспортно-отвальную – с использованием ленточных консольных отвалообразователей;
- специальную – с использованием бульдозеров, скреперов и гидромеханизации.

Наиболее экономичными зарекомендовали себя системы разработки с применением транспортно-отвальных мостов и ленточных отвалообразователей.

Организация добычи глины начинается с подготовительных работ, в состав которых входит расчистка карьерного поля и удаление вскрыши, устройство въездных и выездных путей и ввод механизмов в забой (до 30 % всех расходов по добыче). Пустая порода транспортируется за пределы карьера в отвал или в выработанное пространство, а глина – в пункт потребления.

Если в пласте залегает несколько видов глин, то каждый слой следует добывать в отдельности, а затем точно сдозировать их по мощности залегания или при необходимости использовать месторождение послойно — в этом сущность селективной добычи глины в отличие от валовой, когда срезание глины идет одновременно по всем слоям.

Для выемки пустой и полезной пород, а также погрузки их на транспортные средства применяются одноковшовые, многоковшовые и роторные экскаваторы, канатные и транспортные скреперы.

На протяжении последних трех лет в России наблюдается подъем производства каолина и прочих каолиновых глин. В 2017 году в России было произведено 1227 тыс. тонн каолина и прочих каолиновых глин, что на 15,2 % выше объема производства предыдущего года. Производство каолина и прочих каолиновых глин в октябре 2018 года увеличилось на 40,4 % к уровню октября прошлого года и составило 139,4 тыс. тонн.

Лидером производства каолина и прочих каолиновых глин в (тыс. тонн) от общего произведенного объема за 2017 год стал Уральский федеральный округ с долей около 45,9 %.

Большие запасы каолина находятся в социалистических республиках: Украине, Чехословакии, Болгарии, Польши, Румынии и Венгрии.

Согласно расчетам аналитиков DISCOVERY Research Group, объем рынка каолина в России в 2018 г. составил 1531,5 тыс. тонн, что эквивалентно 125 098 тысяч долларов. Темп прироста объема рынка составил 16 % от натурального объема рынка и 27 % от стоимостного. Наибольшую долю рынка каолина в России в 2018 г. занимало ООО «Новокаолиновый ГОК».

В странах СНГ производится ежегодно около 5,8 млн т каолина. Около 70 % от общего объема производства приходится на Украину, 20 % – на Россию. Согласно расчетам аналитиков DISCOVERY Research Group, объем производства каолина в России в 2018 г. составил 1 173,4 тн. В 2017 г. этот показатель равнялся 1064,8 тн. Наибольший объем каолина в России в 2018 г. производился в Челябинской области.

Объем импорта каолина в Россию в 2018 г. составил 441 669,6 тн. Темп прироста был равен 26,4 %. В 2017 г. объем импорта составил 349 522,9 тн.

Объем экспорта каолина из России в 2018 г. составил 309,3 тн. Темп прироста был равен 32,3 %. В 2017 г. объем экспорта составил 456,9 тн.

В связи с обострением политических отношений с Украиной обеспеченность отечественных предприятий каолином приобрело особую остроту. Несмотря на ввод нового предприятия и вовлечение в сферу производства нового месторождения каолина «Журавлиный лог» острота проблемы не снимается.

Особенно для бумажной промышленности. Ожидается, что темп прироста в 2019 г. составит 1,3 %, достигнув объемов 1552 тыс. тн. В 2020 г. прогнозируется прирост рынка 1,3 % и увеличение объемов рынка до 1594,6 тыс. тн.

Конкурентами предприятия являются: АО Горно-промышленная компания «Демарино»; АО «НП «ЧРУ»; ОАО «Новокаолиновый ГОК»; ООО Компания «УРАЛ – ХИФ»; ООО «Бускуль»; ООО «Горное объединение»; ООО «КБ»; ООО «Ксанта-сервис»; ООО «Мельничный тупик»; ООО «Пласт-Рифей»; ООО «Сосновский гранитный карьер»; ООО «ЭКО-СТРОЙ».

### 2.3 Анализ имущественного состояния предприятия

Финансовая бухгалтерская отчетность ООО «Уральская каолиновая компания» представлена в приложении А.

Анализ финансового состояния предприятия начнем с горизонтального анализа баланса, он представлен в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Горизонтальный анализ баланса

Актив	2016 год	2017 год	2018 год	Изменения 2017/2016		Изменения 2018/2017	
				Абс., тыс. руб.	Отн., %	Абс., тыс. руб.	Отн., %
1. Внеоборотные активы							
Нематериальные активы	36	28	21	-8	-22,22	-7	-25,00
Основные средства	367	301	244	-66	-17,98	-57	-18,94
Итого по разделу один	403	329	265	-74	-18,36	-64	-19,45
2. Оборотные активы							
Запасы	42 935	42 878	42 035	-57	-0,13	-843	-1,97
Дебиторская задолженность	5974	3049	6896	-2925	-48,96	3847	126,17
Денежные средства	787	619	392	-168	-21,35	-227	-36,67
Итого по разделу два	49 696	46 546	49 323	-3150	-6,34	2777	5,97
3. Капитал и резервы							
Уставный капитал	300	300	300	0	0,00	0	0,00
Резервный капитал	45	45	45	0	0,00	0	0,00
Нераспределенная прибыль	19 104	28 950	34 603	9846	51,54	5653	19,53
Итого по разделу три	19 449	29 295	34 948	9846	50,62	5653	19,30
4. Долгосрочные обязательства							
5. Краткосрочные обязательства							
Краткосрочные заемные обязательства	3 500	1 500	0	-2000	-57,14	-1500	-100
Кредиторская задолженность	27 150	16 080	14 640	-11 070	-40,77	-1440	-8,96
Итого по разделу пять	30 650	17 580	14 640	-13 070	-42,64	-2940	-16,72
Баланс	50 099	46 875	49 588	-3224	-6,44	2713	5,79

По данным горизонтального анализа, имущество предприятия за 2017 год уменьшилось на 3224 тыс. руб. или на 6,44 %, за счет снижения как оборотных, так и внеоборотных активов. В 2017 году предприятие снизило объемы производства и продаж, поэтому наблюдается сокращение дебиторской

задолженности, денежных средств и кредиторской задолженности в пассивной части бухгалтерского баланса.

Положительным моментом является частичное погашение банковского кредита – краткосрочные обязательства снизились на 2000 тысячи рублей или на 57,14 % относительно начала рассматриваемого периода.

Источники имущества также уменьшились, за счет снижения кредиторской задолженности и краткосрочных кредитов. У предприятия отсутствуют долгосрочные обязательства.

Вертикальный анализ баланса называется еще структурным, так как показывает структуру конечных данных бухгалтерского баланса в виде относительных величин. При вертикальном анализе статьи отчетности приводятся в процентах к его итогу.

В таблице 2.3 представлен вертикальный анализ баланса предприятия «Уральская каолиновая компания» за рассматриваемый период.

Таблица 2.3 – Вертикальный анализ баланса

Актив	Доля в 2016 году	Доля в 2017 году	Изменение 2017/2016 г.г.	Доля в 2018 году	Изменение 2018/2017 г.г.
<b>1. Внеоборотные активы</b>					
Нематериальные активы	0,07	0,06	-0,01	0,04	-0,02
Основные средства	0,73	0,64	-0,09	0,49	-0,15
Итого по разделу один	0,80	0,70	-0,10	0,53	-0,17
<b>2. Оборотные активы</b>					
Запасы	85,70	91,47	5,77	84,77	-6,70
Дебиторская задолженность	11,92	6,50	-5,42	13,91	7,40
Финансовые вложения	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Денежные средства	1,57	1,32	-0,25	0,79	-0,53
Итого по разделу два	99,20	99,30	0,10	99,47	0,17
Баланс	100	100	0,00	100	0,00
<b>Пассив</b>					
<b>3. Капитал и резервы</b>					
Уставный капитал	0,60	0,64	0,04	0,60	-0,04
Резервный капитал	0,09	0,10	0,01	0,09	-0,01
Нераспределенная прибыль	38,13	61,76	23,63	69,78	8,02
Итого по разделу три	38,82	62,50	23,67	70,48	7,98
<b>4. Долгосрочные обязательства</b>					
Итого по разделу четыре	0	0	0	0	0
<b>5. Краткосрочные обязательства</b>					
Краткосрочные заемные обязательства	6,99	3,20	-3,79	0,00	-3,20
Кредиторская задолженность	54,19	34,30	-19,89	29,52	-4,78
Итого по разделу пять	61,18	37,50	-23,67	29,52	-7,98
Баланс	100	100	0,00	100	0,00

Имущество предприятия за 2018 год увеличилось на 2713 тысяч рублей или на 5,79 % относительно 2017 года. Компания вновь наращивает обороты деятельности, как следствие возрастают продажи, а вместе с ними дебиторская задолженность, нераспределенная прибыль.

В 2018 году ООО «Уральская каолиновая компания» полностью рассчитывается по краткосрочному кредиту и старается не допустить большой кредиторской задолженности. Основные средства предприятия год от года теряют свою стоимость, амортизируются.

В целом, для предприятия ООО «Уральская каолиновая компания» характерно большое наличие запасов, наличие дебиторской задолженности, выплата кредитов, компания придерживается стратегии снижения кредиторской задолженности.

На конец 2016 года доля внеоборотных активов составляла 0,8 %, в течение рассматриваемого периода доля внеоборотных активов снижалась – сначала до 0,7 %, за 2018 год доля снизилась до 0,53 %. Максимальный вес в статье внеоборотные активы имели основные средства во всех рассматриваемых периодах.

Доля оборотных составляет 99,2 % в 2016 году, 99,3 % в 2017 году и 99,47 % в 2018 году. Максимальный вес имеют запасы во все рассматриваемые периоды.

Предприятие функционирует за счет собственных и заемных краткосрочных средств. Доля собственного капитала составляла 38,82 % в 2016 году, далее возросла до 62,5 % в 2017 году и позже увеличилась до 70,48 % в 2018 году.

В структуре пассива максимальный вес в 2016 году имела кредиторская задолженность, после – статья нераспределенная прибыль.

Таким образом, баланс предприятия характеризуется большой оборотных активов, в частности запасов, нераспределенной прибыли и кредиторской задолженности.

## 2.4 Анализ ликвидности и платежеспособности

Ликвидность предприятия – это способность предприятия превращать свои активы в деньги для покрытия всех необходимых платежей по мере наступления их срока.

Главная задача оценки ликвидности баланса – определить величину покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

Ликвидность баланса – это степень покрытия обязательств предприятия активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств. От степени ликвидности баланса зависит платежеспособность предприятия.

Основной признак ликвидности – формальное превышение стоимости оборотных активов над краткосрочными пассивами. И чем больше это превышение, тем более благоприятное финансовое состояние имеет предприятие с позиции ликвидности. Проведем анализ ликвидности баланса ООО «Уральская каолиновая компания», результат представим в таблице 2.4.

Таблица 2.4 – Расчет ликвидности баланса

Коэффициент	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2018 г.
-------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------

A <sub>1</sub>	787	619	392
A <sub>2</sub>	5974	3049	6896
A <sub>3</sub>	42 935	42 878	42 035
A <sub>4</sub>	403	329	265
Валюта баланса	50 099	46 875	49 588
П <sub>1</sub>	27 150	16 080	14 640
П <sub>2</sub>	3500	1500	0
П <sub>3</sub>	0	0	0
П <sub>4</sub>	19 449	29 295	34 948
Валюта баланса	50 099	46 875	49 588

В таблице 2.5 проводится сравнение полученных неравенств с нормативным значением.

Таблица 2.5 – Анализ ликвидности баланса

Норматив	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2018 г.
$A_1 \geq П_1$	$A_1 < П_1$	$A_1 < П_1$	$A_1 < П_1$
$A_2 \geq П_2$	$A_2 > П_2$	$A_2 > П_2$	$A_2 > П_2$
$A_3 \geq П_3$	$A_3 > П_3$	$A_3 > П_3$	$A_3 > П_3$
$A_4 \leq П_4$	$A_4 < П_4$	$A_4 < П_4$	$A_4 < П_4$

Таким образом, по результатам сравнения полученных неравенств с нормативными значениями, баланс ООО «Уральская каолиновая компания» не является абсолютно ликвидным, потому что условие ликвидности не соблюдается. Неликвидность баланса объясняется преобладанием наиболее срочных обязательств (П<sub>1</sub>) над абсолютно ликвидными активами (А<sub>1</sub>), что отрицательно характеризует способность предприятия погашать наиболее срочные обязательства.

Рассчитаем финансовые коэффициенты оценки ликвидности предприятия, которые прогнозируют ликвидность на будущий период ООО «Уральская каолиновая компания».

$$K_1 (2016г) = \frac{787}{27\ 150} = 0,03,$$

$$K_1 (2017г) = \frac{619}{16\ 080} = 0,04,$$

$$K_1 (2018г) = \frac{392}{14\ 640} = 0,03,$$

$$K_2 (2016г) = \frac{5974}{3500} = 1,7,$$

$$K_2 (2017г) = \frac{3049}{1500} = 2,03,$$

$$K_2(2018г) = \frac{6896}{0} = 0,$$

$$K_3(2016г) = \frac{42\,935}{0} = 0,$$

$$K_3(2017г) = \frac{42\,878}{0} = 0,$$

$$K_3(2018г) = \frac{42\,035}{0} = 0.$$

В таблице 2.6 представлены данные коэффициенты.

Таблица 2.6 – Финансовые коэффициенты оценки ликвидности

Наименование финансовых коэффициентов	Значение			Нормативные ограничения
	2016 год	2017 год	2018 год	
$K_1$	0,03	0,04	0,03	$0,25 \leq K_1 \leq 0,7$
$K_2$	1,7	2,03	0	$0,7 \leq K_2 \leq 1,0$
$K_3$	0	0	0	$1,0 \leq K_3 \leq 2,0$

Лишь коэффициент  $K_2$  вписывается в нормативные значения, прочие коэффициенты ниже норматива. Рассчитаем коэффициенты ликвидности предприятия ООО «Уральская каолиновая компания».

$$K_{Ол}(2016г) = \frac{49\,696}{30\,650} = 1,62,$$

$$K_{Ол}(2017г) = \frac{46\,546}{17\,580} = 2,65,$$

$$K_{Ол}(2018г) = \frac{49\,323}{14\,640} = 3,37,$$

$$K_{Сл}(2016г) = \frac{5974 + 787}{30\,650} = 0,22,$$

$$K_{Сл}(2017г) = \frac{3049 + 619}{17\,580} = 0,21,$$

$$K_{Сл}(2018г) = \frac{6896 + 392}{14\,640} = 0,5,$$

$$K_{Ал}(2016г) = \frac{787}{30\,650} = 0,03,$$

$$K_{Ал}(2017г) = \frac{619}{17\,580} = 0,04,$$

$$K_{Ал}(2018г) = \frac{392}{14\,640} = 0,03.$$



Результаты приведены в таблице 2.7.

Таблица 2.7 – Коэффициенты ликвидности

Показатель	Норма	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2018 г.
Коэффициент общей ликвидности	1–3	1,62	2,65	3,37
Коэффициент срочной ликвидности	от 0,7	0,22	0,21	0,50
Коэффициент абсолютной ликвидности	от 0,2	0,03	0,04	0,03

На рисунке 2.1 графически представлена динамика изменения коэффициентов ликвидности ООО «Уральская каолиновая компания» за последние три года.



Рисунок 2.1 – Динамика коэффициентов ликвидности

По результатам таблицы 2.7 и рисунка 2.1 можно сделать вывод, что предприятие ООО «Уральская каолиновая компания» можно характеризовать как платежеспособное – коэффициенты общей ликвидности выше нормативных значений, что благоприятно характеризует способность предприятия погашать свои краткосрочные обязательства.

Однако высокий коэффициент текущей ликвидности имеет данное значение в основном за счет большого количества запасов и дебиторской задолженности. Срочная и абсолютная ликвидность ниже нормативных значений из-за малой доли денежных средств на счетах организации.

В целом, предприятие ООО «Уральская каолиновая компания» можно назвать ликвидным, но данная ликвидность представлена запасами и дебиторской задолженностью.

## 2.5 Анализ финансовой устойчивости предприятия

Проведем анализ финансовой устойчивости.

Сначала рассчитаем коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость ООО «Уральская каолиновая компания». Расчет данных коэффициентов на три отчетных даты приведен ниже.

$$K_{\Phi A(2016г)} = \frac{19\,449}{50\,099} \cdot 100\% = 38,82\%,$$

$$K_{\Phi A(2017г)} = \frac{29\,295}{46\,875} \cdot 100\% = 62,5\%,$$

$$K_{\Phi A(2018г)} = \frac{34\,948}{48\,588} \cdot 100\% = 70,48\%,$$

$$K_{\Phi З(2016г)} = \frac{30\,650}{50\,099} \cdot 100\% = 61,18\%,$$

$$K_{\Phi 9(2017г)} = \frac{17\,580}{46\,875} \cdot 100\% = 37,5\%,$$

$$K_{\Phi З(2018г)} = \frac{14\,640}{48\,588} \cdot 100\% = 29,52\%,$$

$$K_{\Phi P(2016г)} = \frac{30\,650}{19\,449} = 1,58,$$

$$K_{\Phi P(2017г)} = \frac{17\,580}{29\,295} = 0,6,$$

$$K_{\Phi P(2018г)} = \frac{14\,640}{34\,948} = 0,42.$$

Рассчитанные показатели сведены в таблицу 2.8.

Таблица 2.8 – Коэффициенты финансовой устойчивости

Показатель	Норматив	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2018 г.
Коэффициент финансовой автономии	более 50	38,82	62,50	70,48
Коэффициент финансовой зависимости	менее 50	61,18	37,50	29,52
Коэффициент финансового рычага	0,67	1,58	0,60	0,42

Доля собственно капитала год от года возрастает и на конец рассматриваемого периода составляет 70,48 %. Соотношение собственных и заемных средств в пределах норматива, что благоприятно характеризует финансовую устойчивость. Предприятие снижает зависимость от заемных средств, что подтверждается снижением финансового рычага.

На рисунке 2.2 представлено соотношение собственных и заемных средств ООО «Уральская каолиновая компания».



Рисунок 2.2 – Соотношение собственного и заемного капитала  
 Определение типа финансовой устойчивости представлено в таблице 2.9.  
 Таблица 2.9– Определение типа финансовой устойчивости

Показатели	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2018 г.
Собственный капитал	19 449	29 295	34 948
Внеоборотные активы	403	329	265
Собственный оборотный капитал	19 046	28 966	34 683
Долгосрочные кредиты и заёмные средства	0	0	0
Наличие собственных и долгосрочных источников формирования запасов	19 046	28 966	34 683
Краткосрочные кредиты и заемные средства	3 500	1 500	0
Наличие собственных долгосрочных и краткосрочных источников формирования запасов	22 546	30 466	34 683
Величина запасов	42 935	42 878	42 035
Излишек/недостаток собственных средств	-23 889	-13 912	-7352
Излишек/недостаток собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств	-23 889	-13 912	-7352
Излишек/недостаток собственных оборотных средств, долгосрочных заемных средств и краткосрочных средств	-20 389	-12 412	-7352
Трехкомпонентный критерий S	(0.0.0)	(0.0.0)	(0.0.0)

Опираясь на результаты таблицы 2.9 можно сделать вывод, что предприятие ООО «Уральская каолиновая компания» находится в кризисном типе финансовой устойчивости, при котором денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и

дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторской задолженности и просроченных ссуд. Положительным моментом является снижение недостатка собственных оборотных средств, долгосрочных заемных средств и краткосрочных средств. Данное состояние вызвано большим количеством запасов, которые не реализуются в срок и просто хранятся на складе, от этого предприятие немобильно, необходимо предпринимать меры для увеличения объемов продаж, возможно искать новые рынки сбыта, выходить на новые сегменты потребителей.

## 2.6 Анализ деловой активности предприятия

Следующим видом анализа финансового состояния будет анализ оборачиваемости, либо деловой активности. Так как при расчёте используются среднегодовые значения (средние значения капитала, дебиторской задолженности, кредиторской задолженности, запасов), то показатели деловой активности будут рассчитаны за два года, а не за три, потому что в приложении А содержится отчётность за последние три года.

Показатели оборачиваемости для ООО «Уральская каолиновая компания» рассчитаны ниже.

$$K_{\text{ОбК}}(2017\text{г}) = \frac{29\,530}{(50\,099 + 46\,875)/2} = 0,61,$$

$$K_{\text{ОбК}}(2018\text{г}) = \frac{37\,076}{(46\,875 + 49\,588)/2} = 0,77,$$

$$П_{\text{ОбК}}(2017\text{г}) = \frac{365}{0,61} = 600,$$

$$П_{\text{ОбК}}(2018\text{г}) = \frac{365}{0,77} = 475,$$

Показатели оборачиваемости дебиторской задолженности.

$$K_{\text{ОбДЗ}}(2017\text{г}) = \frac{29\,530}{(5\,974 + 3\,049)/2} = 6,55,$$

$$K_{\text{ОбДЗ}}(2018\text{г}) = \frac{37\,076}{(3\,049 + 6\,896)/2} = 7,46,$$

$$П_{\text{ОбДЗ}}(2017\text{г}) = \frac{365}{6,55} = 56,$$

$$П_{\text{ОбДЗ}}(2018\text{г}) = \frac{365}{7,46} = 49,$$

Показатели оборачиваемости кредиторской задолженности.

$$K_{\text{ОбКЗ}}(2017\text{г}) = \frac{6\,161}{(27\,150 + 16\,080)/2} = 0,29,$$

$$K_{\text{ОбКЗ}}(2018\text{г}) = \frac{15\,343}{(16\,080 + 14\,640)/2} = 1,$$

$$P_{\text{ОбКЗ}}(2017\text{г}) = \frac{365}{0,29} = 1281,$$

$$P_{\text{ОбКЗ}}(2018\text{г}) = \frac{365}{1} = 365,$$

Показатели оборачиваемости запасов.

$$K_{\text{ОбЗ}}(2017\text{г}) = \frac{6\,161}{(42\,935 + 42\,878)/2} = 0,14,$$

$$K_{\text{ОбЗ}}(2018\text{г}) = \frac{15\,343}{(42\,878 + 42\,035)/2} = 0,36,$$

$$P_{\text{ОбЗ}}(2017\text{г}) = \frac{365}{0,14} = 2542,$$

$$P_{\text{ОбЗ}}(2018\text{г}) = \frac{365}{0,36} = 1011.$$

Данные коэффициенты представлены в таблице 2.10.

Таблица 2.10 – Показатели оборачиваемости

Показатель	За 2017 год	За 2018 год
Коэффициент оборачиваемости капитала	0,61	0,77
Период оборачиваемости капитала, дни	600	475
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	6,55	7,46
Период оборачиваемости дебиторской задолженности, дни	56	49
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	0,29	1,00
Период оборачиваемости кредиторской задолженности, дни	1281	366
Коэффициент оборачиваемости запасов	0,14	0,36
Период оборота запасов, дни	2542	1011

По результатам анализа оборачиваемости можно сделать вывод, что периоды оборачиваемости дебиторской задолженности предприятия ООО «Уральская каолиновая компания» меньше периодов оборачиваемости кредиторской задолженности, это значит, что предприятие рассчитывается по своим обязательствам медленнее, чем кредиторы с предприятием. Однако политика компании в направлении кредиторской задолженности изменилась в 2018 году и руководство предпринимает меры по снижению задолженности.

Динамика периодов оборачиваемости представлена на рисунке 2.3.



Рисунок 2.3 – Динамика периодов оборачиваемости

Наибольший период оборота имеют запасы, за счет большого количества запасов на складе. По данным бухгалтерской отчетности, на складе предприятия хранится практически годовой объем реализации. Это является проблемой сбыта, требующей решения.

## 2.7 Анализ прибыли и рентабельности предприятия

Проанализируем как изменились значения в отчете о финансовых результатах предприятия ООО «Уральская каолиновая компания» в динамике за три года – таблица 2.11. Сам отчет о финансовых результатах ООО «Уральская каолиновая компания» представлен в таблице А.2 Приложения А.

Таблица 2.11 – Горизонтальный анализ отчета о финансовых результатах

Показатель	2016 год	2017 год	2018 год	Изменение 2017/2016 г.г.	Изменение 2018/2017 г.г.
Выручка	51 648	29 530	37 076	-22 118	7 546
Себестоимость продаж	9 651	6 161	15 343	-3 490	9 182
Валовая прибыль (убыток)	41 997	23 369	21 733	-18 628	-1 636
Коммерческие расходы	7 805	3 364	3 164	-4 441	-200
Управленческие расходы	6 777	7 022	7 619	245	597
Прибыль (убыток) от продаж	27 415	12 983	10 950	-14 432	-2 033
Проценты к получению	37	166	275	129	109
Проценты к уплате	51	198	30	147	-168
Прочие доходы	4	1	1	-3	0
Прочие расходы	3 069	604	3 181	-2 465	2 577
Прибыль до налогообложения	24 336	12 348	8 015	-11 988	-4 333
Текущий налог на прибыль	5 302	2 503	2 335	-2 799	-168
Чистая прибыль (убыток)	19 034	9 845	5 680	-9 189	-4 165

Выручка компании в 2017 году значительно снизилась в сравнении с 2016 годом, упали продажи, а, следовательно, в конечном итоге и прибыль. В 2018 году предприятие пытается восстановить продажи и ему это удается, но данные далеки от 2016 года. Также возрастает себестоимость продукции, в следствие чего валовая прибыль ниже прибыли 2017 года. Кроме того, для 2018 года характерен рост прочих расходов, в которых относят расходы, связанные с предоставлением за плату во временное пользование активов организации; проценты, уплачиваемые организацией за предоставление ей в пользование денежных средств; штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров.

Таким образом, предприятие стало работать менее эффективно, характерен рост себестоимости продукции и снижение чистой прибыли.

Рассчитаем показатели рентабельности ООО «Уральская каолиновая компания».

$$R_{\text{пр}(2016\text{г})} = \frac{27\,415}{51\,648} \cdot 100\% = 53,08\%,$$

$$R_{\text{пр}(2017\text{г})} = \frac{12\,983}{29\,530} \cdot 100\% = 43,97\%,$$

$$R_{\text{пр}(2018\text{г})} = \frac{10\,950}{37\,076} \cdot 100\% = 29,53\%,$$

$$R_{\text{произв}(2016\text{г})} = \frac{27\,415}{9\,561} \cdot 100\% = 284,06\%,$$

$$R_{\text{произв}(2017\text{г})} = \frac{12\,983}{6\,161} \cdot 100\% = 210,73\%,$$

$$R_{\text{произв}(2018\text{г})} = \frac{10\,950}{37\,076} \cdot 100\% = 29,53\%,$$

$$R_{\text{эк}(2016\text{г})} = \frac{27\,415}{50\,099} \cdot 100\% = 54,72\%,$$

$$R_{\text{эк}(2017\text{г})} = \frac{12\,983}{46\,875} \cdot 100\% = 27,7\%,$$

$$R_{\text{эк}(2018\text{г})} = \frac{10\,950}{49\,588} \cdot 100\% = 22,08\%,$$

$$R_{\text{ск}(2016\text{г})} = \frac{19\,034}{19\,449} \cdot 100\% = 97,87\%,$$

$$R_{\text{ск}(2017\text{г})} = \frac{9\,845}{29\,295} \cdot 100\% = 33,61\%,$$

$$R_{\text{ск}(2018\text{г})} = \frac{5\,680}{34\,948} \cdot 100\% = 16,25\%.$$

Данные показатели сведены в таблицу 2.12.

Таблица 2.12 – Показатели рентабельности предприятия

Показатель	За 2016 год	За 2017 год	За 2018 год
Рентабельность продаж	53,08	43,97	29,53
Рентабельность производства	284,06	210,73	71,37
Экономическая рентабельность	54,72	27,70	22,08
Рентабельность собственного капитала	97,87	33,61	16,25

На рисунке 2.4 наглядно представлена динамика показателей рентабельности предприятия ООО «Уральская каолиновая компания» на основе таблицы 2.12.

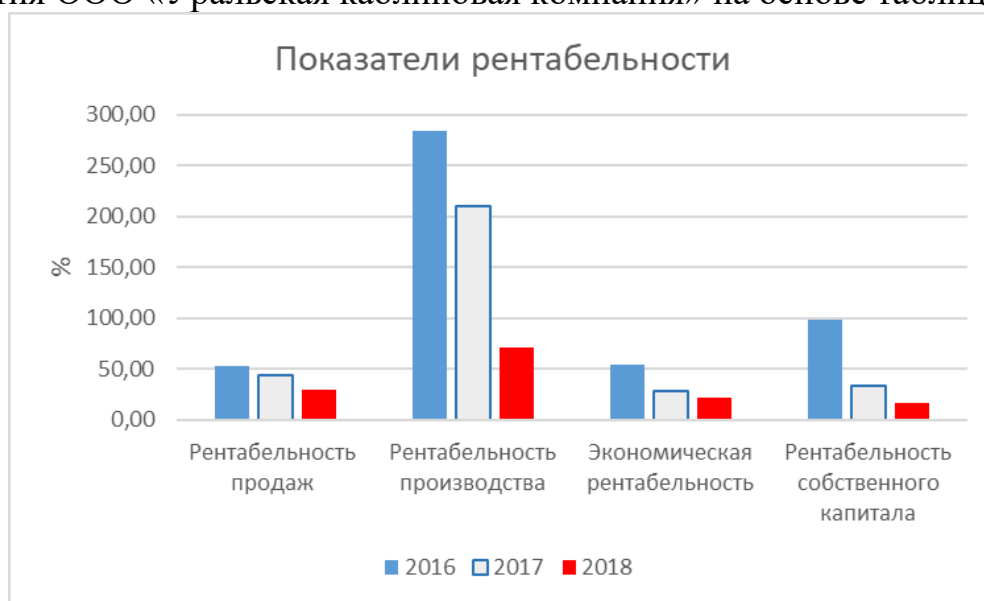


Рисунок 2.4 – Динамика показателей рентабельности

Рентабельность предприятия имеет весьма высокие для отрасли значения. Однако за рассматриваемый период наблюдается явное снижение показателей. Понижение значений рентабельности обусловлены уменьшением прибыли компании. Рентабельность собственного капитала означает, что с каждого рубля вложенных собственных средств предприятие получает 16,25 копеек прибыли за 2018 год.

В результате проведенного анализа финансового состояния ООО «Уральская каолиновая компания» можно сделать следующие выводы:

- продажи предприятия снизились, продолжает снижаться прибыль;
- в активе преобладают запасы;
- наблюдается рост дебиторской задолженности;
- предприятие имеет низкие значения срочной и абсолютной ликвидности за счет отсутствия денежных средств на счету;
- финансовая устойчивость имеет кризисный тип;
- наблюдается преобладание наиболее срочных обязательств над абсолютно ликвидными активами, что отрицательно характеризует способность предприятия погашать наиболее срочные обязательства.



Необходимо предпринимать меры по снижению дебиторской задолженности, снижению запасов, повышению эффективности деятельности.

## **Выводы по разделу 2**

Организация ООО «Уральская каолиновая компания» зарегистрирована 06 апреля 2006 года по адресу 456525, Челябинская область, Сосновский район, поселок Трубный. Основным видом деятельности является добыча глины и каолина. Каолинами называют светлоокрашенные глинистые породы, в состав которых входят преимущественно каолинит. Каолины и каолиновые глины относятся к числу значимых материалов для производства. Эти полезные ископаемые находят применение при производстве керамики (фарфоро-фаянсовых изделий), огнеупорных материалов, бумажной и резиновой продукции, мыла, косметики и в ряде других сферах промышленности. Бумажная промышленность занимает лидирующее место по потреблению каолина для нужд производства.

На протяжении последних трех лет в России наблюдается подъем производства каолина и прочих каолиновых глин. В 2017 году в России было произведено

1227 тыс. тонн каолина и прочих каолиновых глин, что на 15,2 % выше объема производства предыдущего года. Производство каолина и прочих каолиновых глин в октябре 2018 года увеличилось на 40,4 % к уровню октября прошлого года и составило 139,4 тыс. тонн. Лидером производства каолина и прочих каолиновых глин в (тыс. тонн) от общего произведенного объема за 2017 год стал Уральский федеральный округ с долей около 45,9 %.

Конкурентами предприятия являются: АО Горно-промышленная компания «Демарино»; АО «НП «ЧРУ»; ОАО «Новокаолиновый ГОК»; ООО Компания «УРАЛ – ХИФ»; ООО «Бускуль»; ООО «Горное объединение»; ООО «КБ»; ООО «Ксанта-сервис»; ООО «Мельничный тупик»; ООО «Пласт-Рифей»; ООО «Сосновский гранитный карьер»; ООО «ЭКО-СТРОЙ».

Финансовая отчетность за последние три года работы была проанализирована, рассчитаны коэффициенты финансово-хозяйственной деятельности. В результате получены выводы. Имущество предприятия за 2018 год увеличилось на 2 713 тысяч рублей или на 5,79 % относительно 2017 года. Компания вновь наращивает обороты деятельности, как следствие возрастают продажи, а вместе с ними дебиторская задолженность, нераспределенная прибыль. В 2018 году «Уральская каолиновая компания» полностью рассчитывается по краткосрочному кредиту и старается не допустить большой кредиторской задолженности.

Для предприятия ООО «Уральская каолиновая компания» характерно большое наличие запасов, наличие дебиторской задолженности, выплата кредитов, компания придерживается стратегии снижения кредиторской задолженности. Баланс не является абсолютно ликвидным, а коэффициент общей ликвидности выше нормативных значений, однако коэффициент имеет данное значение в основном за счет большого количества запасов и дебиторской задолженности. Срочная и абсолютная ликвидность ниже нормативных значений из-за малой

доли денежных средств. В целом, предприятие можно назвать ликвидным, но данная ликвидность представлена запасами и дебиторской задолженностью.

Доля собственно капитала год от года возрастает и на конец рассматриваемого периода составляет 70,48 %. Соотношение собственных и заемных средств в пределах норматива, что благоприятно характеризует финансовую устойчивость. Предприятие снижает зависимость от заемных средств, что подтверждается снижением финансового рычага.

Для предприятия характерен кризисный тип финансовой устойчивости, при котором денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторской задолженности и просроченных ссуд. Данное состояние вызвано большим количеством запасов, которые не реализуются в срок и просто хранятся на складе, от этого предприятие немобильно, необходимо предпринимать меры для увеличения объемов продаж, возможно искать новые рынки сбыта, выходить на новые сегменты потребителей.

По результатам анализа оборачиваемости можно сделать вывод, что периоды оборачиваемости дебиторской задолженности предприятия ООО «Уральская каолиновая компания» меньше периодов оборачиваемости кредиторской задолженности, это значит, что предприятие рассчитывается по своим обязательствам медленнее, чем дебиторы с предприятием. Однако политика компании в направлении кредиторской задолженности изменилась в 2018 году и руководство предпринимает меры по снижению задолженности. Запасы имеют самый большой период оборота, за счет большого количества запасов на складе.

Выручка компании в 2017 году значительно снизилась в сравнении с 2016 годом, упали продажи, а, следовательно, в конечном итоге и прибыль. В 2018 году предприятие пытается восстановить продажи и ему это удастся, но данные далеки от 2016 года. Также возрастает себестоимость продукции, в следствие чего валовая прибыль ниже прибыли 2017 года. Кроме того, для 2018 года характерен рост прочих расходов, в которым относят расходы, связанные с предоставлением за плату во временное пользование активов организации; проценты, уплачиваемые организацией за предоставление ей в пользование денежных средств; штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров.

Рентабельность предприятия имеет весьма высокие для отрасли значения. Однако за рассматриваемый период наблюдается явное снижение показателей. Понижение значений рентабельности обусловлены уменьшением прибыли компании.

В результате проведенного анализа финансового состояния ООО «Уральская каолиновая компания» можно сделать следующие выводы: продажи предприятия снизились, продолжает снижаться прибыль, предприятие имеет низкие значения срочной и абсолютной ликвидности за счет отсутствия денежных средств на счету, в активе преобладают запасы, наблюдается рост дебиторской задолженности, финансовая устойчивость имеет кризисный тип, наблюдается преобладание наиболее срочных обязательств над абсолютно ликвидными активами, что отрицательно характеризует способность предприятия погашать наиболее срочные обязательства.

Таким образом, предприятие стало работать менее эффективно, характерен рост себестоимости продукции и снижение чистой прибыли. Необходимо предпринимать меры по снижению дебиторской задолженности, снижению запасов, повышению эффективности деятельности.

### **3 ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ ООО «УРАЛЬСКАЯ КАОЛИНОВАЯ КОМПАНИЯ»**

#### **3.1 Разработка предложений по улучшению финансового состояния предприятия ООО «Уральская каолиновая компания»**

Во второй главе выпускной квалификационной работы была проведена оценка финансового состояния ООО «Уральская каолиновая компания», в результате которой пришли к выводу, что за последний рассматриваемый период имеет место быть негативная тенденция снижения продаж, продолжает снижаться прибыль, предприятие имеет низкие значения срочной и абсолютной ликвидности за счет отсутствия денежных средств на счету, в активе преобладают запасы.

Производство каолина носит сезонный характер – добыча возможна с мая по октябрь, всего 6 месяцев в году.

Транспортировка продукции в данный момент осуществляется автомобильным транспортом, поэтому потребители ООО «Уральская каолиновая компания» это предприятия из ближайших регионов, из-за дорогой стоимости транспортных услуг.

Если подвести железнодорожные пути к складу «Уральской каолиновой компании», то количество желающих приобрести продукцию будет выше, так как ж/д транспортировка дешевле по стоимости и возможна на более дальние расстояния, по всей России. Расстояние от ближайшей ж/д ветки до склада составляет 2,5 км.

Предприятию «Уральская каолиновая компания» для повышения эффективности работы предлагается к реализации мероприятие по подводу железнодорожных путей к складу организации. Данное мероприятие повлечет за собой:

- рост продаж;
- увеличение выручки, прибыли;
- расширение географии потребителей.

Строительством железнодорожной развязки может заняться предприятие ЗАО «Ремстройпуть», которое с 1996 г. специализируется на продаже рельс, шпал и других МВСП промышленным предприятиям России и СНГ. За 13 лет работы компания выросла до крупнейшей базы комплектации материалами ВСП Урало-Сибирского региона. Предприятие может предложить, как новые материалы для прокладки пути, как и бывшие в употреблении, что удешевит стоимость.

Нормативно прокладка ж/д путей регулируется положением «О разработке, согласовании и утверждении в ОАО «РЖД», это инструкция о порядке обслуживания и организации движения на железнодорожном пути необщего пользования, а также железнодорожном пути, находящемся в ведении

функционального филиала или структурного подразделения ОАО «РЖД» (с изменениями на 26 декабря 2016 года).

ЗАО «Ремстройпуть» выполняет выкладку путей, с учетом всех нормативов и помогает с оформлением документации.

На сайте ЗАО «Ремстройпуть» есть калькулятор расчета стоимости работ. В таблице 3.1 представим варианты, с разными материалами и по различной стоимости.

Таблица 3.1 – Расчет прокладки 2,5 км железнодорожного пути

Наименование	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3	Вариант 4
Тип шпалы	деревянная новая	деревянная старая	ж/б новая	ж/б старая
Тип рельса	новые	старые	новые	старые
Стоимость, руб.	18 129 040	9 702 960	22 917 940	12 334 640

Более приемлемый вариант – это установка неновых материалов. Рассмотрим вопрос какие шпалы лучше приобрести: железобетонные или деревянные. Первое на что фокусируется внимание – это разница в цене. Деревянные шпалы значительно дешевле. Второе – это срок эксплуатации: в этом выигрывают железобетонные шпалы. Срок окупаемости шпал из ж/б значительно дольше, поэтому их чаще используют на путях где они могут максимально быстро окупиться.

На железнодорожных путях с сравнительно небольшой нагрузкой как правило выгоднее использовать деревянные пропитанные шпалы. На этом разница между железобетонными и деревянными шпалами не заканчивается. Рассмотрим основные преимущества и недостатки.

Преимущества железобетонных шпал:

- морозостойкость;
- продолжительный срок эксплуатации (от 40 до 50 лет);
- не поддаются коррозии;
- устойчивость рельс;
- однородность ж/д пути.

Недостатками железобетонных шпал принято считать:

- повышенная электропроводность;
- чувствительность к ударам (в частности в местах стыков);
- жесткость пути, что приводит к более быстрому износу рельс в местах стыков;
- значительная масса шпалы (в среднем 270 кг/шт.);
- сложность монтажа;
- высокая стоимость.

Последнее время, интернет заполнен информацией, что «железнодорожные шпалы вытиснули деревянные шпалы из производства». Это неверное суждение, и те, кто до сих пор используют деревянные шпалы, прекрасно об этом знают. Деревянные шпалы ничуть не хуже железобетонных. Они также имеют свои преимущества и недостатки.

Преимущества деревянных шпал:

- быстрая окупаемость, они значительно дешевле ж/б шпал;
- масса деревянной шпалы (в среднем 80 кг) в три раза меньше, чем масса железобетонной шпалы;
- срок службы шпал из дерева от 12 до 50 лет, при условии качественной обработки;
- возможность увеличения или уменьшения колеи ж/д пути;
- устойчивость к перепадам температур;
- диэлектрические свойства древесины;
- устойчивость сцепления с подложкой;
- упругость.

Недостатки деревянных шпал – срок эксплуатации от 3 до 40 лет. При неправильной обработке антисептиками (или вовсе без обработки) шпалы подвергаются гниению.

У железобетонных и деревянных шпал есть свои достоинства и недостатки. Использование тех или других шпал зависит от конкретной ситуации. В некоторых случаях нужно использовать только деревянные шпалы. И там даже не ставится вопрос что лучше. Где-то целесообразнее использовать железобетонные. В случае остановки выбора именно на деревянных шпалах, главным критерием становится качество обработки древесины. Именно от антисептика и технологии пропитки зависит срок эксплуатации железнодорожных путей.

По рекомендации специалистов ЗАО «Ремстройпуть», лучше выбирать шпалы железобетонные. Но так как стоимость нового материала за пределами высока для ООО «Уральская каолиновая компания», то остановим свой выбор на варианте 4.

В таблице 3.2 представим смету расходов на 2,5 км. ж/д пути.

Таблица 3.2 – Смета расходов

Наименование	Количество деталей на 1 км пути	Количество деталей на заказ	Масса, тн. на 1 км. пути	Масса, тн. на заказ	Цена, руб. с НДС	Сумма заказа, руб. с НДС
Р 65, старогодные, 12,5м, 2 группа износа	160	400	129,28	323,2	14 000	4 524 800
Шпала ж/б в сборе б/у, с подкладкой КБ-65,закладным болтом М22 и прокладкой ЦП-143	1840	4600	487,6	1219	1400	6 440 000
Прокладка под рельс (ЦП 143)	3680	9200	0,92	2,3	17	62 560
Клемма ПК	7360	18 400	4,858	12,145	35 000	425 075
Накладка 1Р-65 б/у	320	800	9,44	23,6	18 000	424 800
Болт клеммный с гайкой М22х75	7360	18 400	3,533	8,8325	44 000	388 630
Всего						1 233 4640

Таким образом, инвестиции на мероприятие составляют 12 334 640 рублей.

Экспертным путем был спрогнозирован прирост валовой выручки, при условии успешной реализации проекта. По мнению руководителя отдела продаж, при наличии железнодорожного доступа, реализация готовой продукции возрастет на 40–50 %. Спрогнозируем выручку на 2020–2021 года.

Расчет выручки на 2020 год, с учетом 40 % роста объема продаж.

$$V_{2020} = 37\,076 \cdot 1,4 = 51\,906 \text{ тыс. руб.}$$

Расчет выручки на 2021 год, с учетом 50 % роста объема продаж.

$$V_{2021} = 37\,076 \cdot 1,5 = 55\,614 \text{ тыс. руб.}$$

За 2018 год объем продаж составил 70 000 тонн продукции, в натуральном выражении. Рассчитаем прогноз продаж.

$$Q_{2020} = 70\,000 \cdot 1,4 = 98\,000 \text{ тыс. руб.,}$$

$$Q_{2021} = 70\,000 \cdot 1,5 = 105\,000 \text{ тыс. руб.}$$

Полученные в ходе расчета прогнозы сведем в таблицу 3.3

Таблица 3.3 – Прогноз валовой выручки «Уральская каолиновая компания»

Наименование	Данные за 2018 год	Прогноз	
		Прогноз на 2020 год	Прогноз на 2021 год
Выручка, тыс. руб.	37 076	51 906	55 614
Объем продаж, тонн	70 000	98 000	150 000

Результаты таблицы 3.3 весьма внушающие, предприятию будет очень выгодно увеличить объемы продаж, потому что на складе в запасах хранится продукция

80 тонн, даже больше, чем предприятие реализует за год работы.

Однако по данным бухгалтерского баланса, на реализацию данного мероприятия не хватает в полном объеме денежных средств. Наличных денег всего 392 000 рублей. При этом предприятие имеет большой размер дебиторской задолженности – 6 896 000 рублей.

Чтобы в дальнейшем вместе с ростом объемов продаже не увеличивалась такими же темпами дебиторская задолженность, необходимо отрегулировать работу предприятия с дебиторами. Для этого рекомендуется принять на работу сотрудника, который непосредственно будет вести учет дебиторской задолженности, контроль ее погашения, а также предотвращать ее возникновение. Оплата сотрудника – оклад 20 000 рублей.

Работа нового сотрудника с дебиторской задолженностью рекомендуется в разрезе следующих направлений:

- проводить проверку потенциальных клиентов на предмет их платежеспособности. Анализ дебиторов проводится на основании следующих источников: данные, получаемые непосредственно от покупателя (если сделки носят постоянный или периодический характер), из внешних источников (государственная отчетность, сведения из Интернет, периодические газеты, коммерческие журналы, справочники);
- провести корректировку методов воздействия на должников;

- разработать алгоритм действий по управлению дебиторской задолженностью: в разрезе этапа выполнения договора; в разрезе категорий дебиторов (предлагается использовать ABC анализ);
- автоматизировать учет дебиторской задолженности;
- проводить регулярный мониторинг состояния задолженности;
- ужесточить условия просрочки для дебитора, ввести штрафные санкции;
- регулярно проводить акты сверки с контрагентами для подтверждения задолженности, принимать меры по сбору просроченных долгов.

Экспертная оценка показывает, что при введении сотрудника для работы с дебиторами и более жесткой политики работы с задолжниками, реально добиться 10 % снижения размера задолженности в первый год работы, а ко второму году снижение вполне может достигнуть 15 %. Рассчитаем прогноз дебиторской задолженности ООО «Уральская каолиновая компания».

Расчет дебиторской задолженности на 2020 год, с учетом 10 % снижения.

$$ДЗ_{2020} = 6896 \cdot 0,9 = 6206 \text{ тыс. руб.}$$

Расчет дебиторской задолженности на 2021 год, с учетом 15 % снижения.

$$ДЗ_{2021} = 6896 \cdot 0,85 = 5862 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, общее снижение дебиторской задолженности составит:

$$\Delta ДЗ_{2020} = 6896 - 6206 = 690 \text{ тыс. руб.,}$$

$$\Delta ДЗ_{2021} = 6896 - 5862 = 1034 \text{ тыс. руб.,}$$

$$\Delta ДЗ = 690 + 1034 = 1724 \text{ тыс. руб.}$$

Основываясь на экспертной оценке, при изменении системы работы с дебиторами, эффект составит 690 тысяч рублей за первый год, 1034 тысячи рублей за второй год; суммарно 1724 тысячи рублей.

Для реализации предложенных рекомендаций необходимы инвестиции в размере 12 334 640 рублей. У предприятия имеется 392 000 рублей. Недостающие средства придется кредитовать в банке.

Необходимая сумма 11 942 640 рублей, будет браться в долгосрочный кредит.

ПАО «Сбербанк» предлагает несколько кредитов для бизнеса. Под низкие процентные ставки кредиты выдаются под залог и поручительство, а также с условиями вложения минимум 10 % собственных средств в проект. Но «Уральская каолиновая компания» может вложить лишь 3 % собственных средств.

Кредитный продукт «Бизнес Инвест» рассчитан на такие цели, как приобретение имущества, проведение ремонта или строительства для бизнеса.

Преимущества кредита «Бизнес-Инвест»:

- отсутствие комиссий за выдачу и досрочное погашение кредита;
- возможность предоставления денежных средств под залог только товарно-материальных запасов;
- финансирование на расширение бизнеса;
- длительные сроки кредитования;
- отсрочка погашения основного долга;
- возможность выдачи частично необеспеченных кредитов.

Условия кредита:

- максимально возможный срок кредита 120 месяцев;
- процентная ставка по кредиту 11 % годовых;
- необходимо поручительство.

С учетом объемов реализации, выручки, величины прибыли и прогнозов, решено брать кредит сроком на 60 месяцев, при возможности погасить досрочно.

В таблице 3.4 представим расчет кредитного платежа.

Таблица 3.4 – Кредитный платеж

Наименование	Данные
Размер кредита, руб.	11 942 640
Срок кредита, мес.	60
Процентная ставка, %	11
Ежемесячный платеж, руб.	259 662
Выплаты за весь период, руб.	15 585 658
Переплата по кредиту, руб.	3 643 018

Ежемесячно 259 662 рублей предприятие будет выплачивать за кредит. Кредитный платеж, согласно учетной политики, включен в постоянные расходы.

Спрогнозируем себестоимость. Согласно данным бухгалтера, в себестоимости 59,2 % постоянных затрат и 40,8 % переменных затрат. При внедрении мероприятия постоянные затраты изменятся на размер годового кредитного платежа и годовой заработной платы нового специалиста, а переменные расходы возрастут пропорционально изменению объема продаж. В таблице 3.5 представим прогнозные значения себестоимости ООО «Уральская каолиновая компания».

Таблица 3.5 – Прогноз себестоимости

Наименование	Данные за 2018 год	Прогноз	
		Прогноз на 2020 год	Прогноз на 2021 год
Постоянные затраты	9083	12 515	12 515
Переменные затраты	6260	8764	9390
Себестоимость	15 343	21 279	21 905

Составим прогнозный отчет о финансовых результатах ООО «Уральская каолиновая компания» – таблица 3.6.

Таблица 3.6 – Отчет о финансовых результатах (прогноз)

Показатель	Прогноз за 2020 год	Прогноз за 2021 год
Выручка от продажи	51 906	55 614
Себестоимость проданных товаров, услуг	21 279	21 905
Валовая прибыль	30 627	33 709
Коммерческие расходы	3164	3164
Управленческие расходы	7619	7619
Прибыль (убыток) от продаж	19 844	22 926
Проценты к получению	275	275



Проценты к уплате	30	30
Прочие доходы	1	1
Прочие расходы	3181	3181
Прибыль (убыток) до налогообложения	16 909	19 991
Текущий налог на прибыль	3382	3998
Чистая прибыль (убыток)	13 528	15 993

При реализации мероприятия по возведению железнодорожного полотна, прогнозная чистая прибыль ООО «Уральская каолиновая компания» увеличится на 7848 тысяч рублей за первый год и 10 313 тысяч рублей за второй год.

В таблице 3.7 представлен кэш-фло по мероприятию.

Таблица 3.7 – Кэш-фло мероприятия

Наименование	2019 г.	2020 г.	2021 г.
<b>Операционная деятельность</b>			
Поступления от основной деятельности	0	14 830	18 538
Заработная плата и отчисления	0	312	312
Налоги	0	1047	1663
Себестоимость	0	2504	3130
Сальдо по операционной деятельности	0	10 967	13 433
<b>Инвестиционная деятельность</b>			
Поступления	0	0	0
Приобретение активов, инвестиции	12 334,64	0	0
Сальдо по инвестиционной деятельности	-12 334,64	0	0
<b>Финансовая деятельность</b>			
Собственный капитал	392	0	0
Поступления	11 942,64	0	0
Выплаты по кредитам и займам	0	3120	3120
Сальдо по финансовой деятельности	12 334,64	-3120	-3120
Общий денежный поток	0	7847	10 313

Общий денежный поток положителен, он будет взят в основу при расчете интегральных показателей эффективности.

Анализ эффективности реализации мероприятия проведем с помощью следующих критериев оценки инвестиционных проектов – чистая приведенная стоимость (NPV), индекс доходности (PI), внутренняя норма рентабельности (IRR), рентабельность инвестиций (RI).

Чистая приведенная стоимость рассчитывается по формуле 3.1 [51].

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{ЧДП_t}{(1+r)^t}, \quad (3.1)$$

где ЧДП – чистый денежный поток;

r – ставка дисконта;

t – момент получения притоков.

Для расчета чистой приведенной стоимости сначала необходимо установить ставку дисконтирования.

При инвестировании мероприятия используется смешанный капитал (как собственный, так и заемный), то необходимо рассчитывать ставку дисконтирования методом средневзвешенной стоимости капитала.

Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле 3.2 [12].

$$WACC = R_e \frac{E}{V} + R_d \frac{D}{V} (1 - t_c), \quad (3.2)$$

где  $R_e$  – ставка доходности собственного капитала;

$E$  – балансовая стоимость собственного капитала;

$D$  – балансовая стоимость заемного капитала

$V$  – суммарная балансовая стоимость капитала компании;

$t_c$  – ставка налога на прибыль;

$R_d$  – ставка доходности заемного капитала компании (проценты по банковским кредитам).

Доходность собственного капитала специалисты ООО «Уральская каолиновая компания» оценивают в 16,25 %.

Рассчитаем ставку дисконтирования.

$$WACC = 16,25 \cdot \frac{332}{12\,334,64} + 11 \cdot \frac{11\,942,64}{12\,334,64} = 4,35 + 10,65 = 15 \%$$

Ставка дисконтирования равна 15 %. Рассчитаем значение чистой приведенной стоимости мероприятия.

$$NPV = -12\,334,64 + \frac{7847}{(1 + 0,15)} + \frac{10\,313}{(1 + 0,15)^2} = 2\,288 \text{ тыс. руб.}$$

Рассчитаем показатель IRR по формуле 3.3 [38].

$$IRR = r_0 - \frac{(r_1 - r_0) \times NPV(r_0)}{NPV(r_1) - NPV(r_0)}, \quad (3.3)$$

где  $r_0$  – ставка, при которой чистая приведенная стоимость отрицательна;

$r_1$  – ставка, при которой чистая приведенная стоимость положительна.

Предположим, что ставка доходности по мероприятию находится в пределах от 20 % до 30 %.

При  $r_0 = 30$  чистый денежный доход равен.

$$NPV = -12\,334,64 + \frac{7847}{(1 + 0,3)} + \frac{10\,313}{(1 + 0,3)^2} = -196 \text{ тыс. руб.}$$

При  $r_1 = 20$  чистый денежный доход равен.

$$NPV = -12\,334,64 + \frac{7847}{(1 + 0,2)} + \frac{10\,313}{(1 + 0,2)^2} = 1\,367 \text{ тыс. руб.}$$

Тогда внутренняя ставка доходности IRR проекта равна.

$$IRR = r_0 - \frac{(r_1 - r_0) \times NPV(r_0)}{NPV(r_1) - NPV(r_0)} = 0,3 - \frac{(0,2 - 0,3) \times (-196)}{1367 - (-196)} = 28,7 \%$$

Ставка внутренняя норма рентабельности равна 28,7 %. Данную ставку необходимо сравнить со ставкой дисконтирования.

Индекс доходности показывает эффективность дисконтированных инвестиций по дисконтированному доходу (формула 3.4) [12].

$$PI = \frac{\sum \frac{CF_t}{(1+r)^t}}{I} \quad (3.4)$$

Представим расчет индекса доходности разработанного мероприятия по строительству железнодорожного полотна.

$$PI = \frac{\frac{7847}{(1+0,15)} + \frac{10\,313}{(1+0,15)^2}}{12\,334,64} = 1,19.$$

Рассчитаем дисконтированный срок окупаемости проекта – таблица 3.8.

Таблица 3.8 – Расчет дисконтированного срока окупаемости

Год	Чистый доход	Чистый доход нарастающим итогом
0	-12 334,64	-12 334,64
1	6824	-5 510,64
2	7798	2288

Дисконтированный срок окупаемости составляет.

$$DPP = 1 + \frac{5510,64}{7798} = 1,7 \text{ лет.}$$

Интегральные показатели эффективности инвестиционного мероприятия сведены в таблицу 3.9.

Таблица 3.9 – Интегральные показатели эффективности мероприятия

Показатель	Единица измерения	Значение	Норма
Ставка дисконтирования	процент	15	–
Чистая приведенная стоимость	тыс. руб.	2288	больше 0
Внутренняя норма рентабельности	процент	28,7	больше $r$
Индекс доходности	–	1,19	больше 1
Дисконтированный срок окупаемости	лет	1,7	–

При ставке дисконтирования равной 15 %, чистая приведенная стоимость мероприятия больше нуля, внутренняя норма рентабельности больше заданной ставки дисконтирования, а индекс доходности превышает единицу, он равен 1,19, что говорит о получении 19 копеек чистого дохода на рубль инвестиций. Рентабельность вложений составляет 19%.

Инвестиционное мероприятие привлекательно по всем показателям эффективности, при принятии данного мероприятия ООО «Уральская каолиновая компания» получит дополнительную прибыль.

В таблице 3.10 рассчитаем безубыточный объем продаж мероприятия.

Таблица 3.10 – Анализ безубыточности

Показатель	Данные по мероприятию за 2 года
------------	---------------------------------

Выручка, тыс. руб.	33 368
Переменные затраты, тыс. руб.	5634
Постоянные затраты, тыс. руб.	6864
Маржинальный доход, тыс. руб.	27 734
Доля маржинального дохода в выручке	0,831
Безубыточный объем продаж, тыс. руб.	8258
Запас финансовой прочности, %	75,25

Безубыточный объем продаж мероприятия составил 8258 тысяч рублей за два года реализации мероприятия. В то время как прогнозируемая валовая выручка составляет 33 368 тысяч рублей. Безубыточная валовая выручка на 75,25 % меньше прогнозной – это значение является запасом финансовой прочности мероприятия.

### 3.2 Прогноз эффективности предложенных рекомендаций

При реализации мероприятий по строительству железнодорожного полотна и улучшения системы работы с дебиторской задолженностью произойдут изменения в финансовом состоянии «Уральская каолиновая компания». Для оценки данных изменений необходимо составить прогнозную бухгалтерскую отчетность, на срок реализации мероприятия, после чего рассчитать ранее описанные коэффициенты, характеризующие финансовое состояние, а именно ликвидность, рентабельность, устойчивость, оборачиваемость.

Прогнозные отчеты о финансовом результате были составлены ранее, они представлены в таблице 3.6.

В таблице 3.11 представим прогноз бухгалтерского баланса.

Таблица 3.11 – Горизонтальный анализ баланса

Актив	2018 год	Прогноз	
		2020 год	2021 год
1. Внеоборотные активы			
Нематериальные активы	21	21	21
Основные средства	244	244	244
Вложения в нефинансовые активы	0		
Итого по разделу один	265	265	265
2.оборотные активы			
Запасы	42 035	25 221	21 018
Дебиторская задолженность	6896	6206	5862
Денежные средства	392	121	6975
Итого по разделу два	49 323	31 549	33 854
3. Капитал и резервы			
Уставный капитал	300	300	300
Резервный капитал	45	45	45
Нераспределенная прибыль	34 603	13 528	15 993
Итого по разделу три	34 948	13 873	16 338

4. Долгосрочные обязательства			
Долгосрочные займы	0	12 075	11 815
Итого по разделу четыре	0	12 075	11 815
5. Краткосрочные обязательства			
Краткосрочные заемные обязательства	0	0	0
Кредиторская задолженность	14 640	18 200	18 300
Итого по разделу пять	14 640	18 200	18 300
Баланс	49 588	44 148	46 453

При составлении прогнозного баланса в первую очередь заполняются статьи, которые остаются неизменными. В связи с реализацией мероприятия не меняются нематериальные активы, основные средства, уставный капитал, резервный капитал и краткосрочные заемные обязательства.

Далее прогнозируем с учетом изменений. Предложенные мероприятия направлены на снижение дебиторской задолженности – в первый год на 10 %, во второй год на 15 %, ранее были рассчитаны прогнозные значения дебиторской задолженности.

Запасы в прогнозном периоде снизятся, за счет увеличения продаж. Кредиторская задолженность возрастет за счет роста объемов реализации, но прирост составит меньше, чем прирост выручки. Железная дорога отразится в статье «Вложения в нефинансовые активы». Нераспределенная прибыль берется из отчета о финансовых результатах.

Далее формируем бухгалтерский баланс, согласно правилу, что актив всегда равен пассиву.

Выполним финансовый анализ прогнозной отчетности, сравним как изменилось финансовое состояние ООО «Уральская каолиновая компания».

Начнем с анализа ликвидности баланса, результат представим в таблице 3.12.

Таблица 3.12 – Расчет ликвидности баланса за 2016–2018 года и прогноз

Коэффициент	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2018 г.	Прогноз на 2020 год	Прогноз на 2021 год
$A_1$	787	619	392	121	6975
$A_2$	5974	3049	6896	6206	5862
$A_3$	42 935	42 878	42 035	25 221	21 018
$A_4$	403	329	265	12 599	12 599
Валюта баланса	50 099	46 875	49 588	44 148	46 453
$P_1$	27 150	16 080	14 640	18 200	18 300
$P_2$	3500	1500	0	0	0
$P_3$	0	0	0	12 075	11 815
$P_4$	19 449	29 295	34 948	13 873	16 338
Валюта баланса	50 099	46 875	49 588	44 148	46 453

В таблице 3.13 проводится сравнение полученных неравенств с нормативным значением.

Таблица 3.13 – Анализ ликвидности баланса

Норматив	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2018 г.	Прогноз на 2020 год	Прогноз на 2021 год
$A_1 \geq П_1$	$A_1 < П_1$	$A_1 < П_1$	$A_1 < П_1$	$A_1 < П_1$	$A_1 < П_1$
$A_2 \geq П_2$	$A_2 > П_2$	$A_2 > П_2$	$A_2 > П_2$	$A_2 > П_2$	$A_2 > П_2$
$A_3 \geq П_3$	$A_3 > П_3$	$A_3 > П_3$	$A_3 > П_3$	$A_3 > П_3$	$A_3 > П_3$
$A_4 \leq П_4$	$A_4 < П_4$	$A_4 < П_4$	$A_4 < П_4$	$A_4 < П_4$	$A_4 < П_4$

Не смотря на благоприятные тенденции в прогнозной отчетности, прогнозные балансы по-прежнему не соответствуют условию ликвидности. Однако положительным моментом является весьма заметное увеличение коэффициента  $A_1$ , что благоприятно характеризует платежеспособность фирмы.

Рассчитаем финансовые коэффициенты ликвидности.

$$K_1(2020г) = \frac{121}{182\ 00} = 0,01,$$

$$K_1(2021г) = \frac{6975}{18\ 300} = 0,38,$$

$$K_2(2020г) = \frac{6206}{0} = 0,$$

$$K_2(2021г) = \frac{5862}{0} = 0,$$

$$K_3(2020г) = \frac{25\ 221}{12\ 075} = 2,09,$$

$$K_3(2021г) = \frac{21\ 018}{11\ 815} = 1,78.$$

Показатели сведены в таблицу 3.14.

Таблица 3.14 – Финансовые коэффициенты оценки ликвидности

Наименование финансовых коэффициентов	Значение					Нормативные ограничения
	2016 год	2017 год	2018 год	Прогноз 2020 г.	Прогноз 2021 г.	
$K_1$	0,03	0,04	0,03	0,01	0,38	$0,25 \leq K_1 \leq 0,7$
$K_2$	1,7	2,03	0	0	0	$0,7 \leq K_2 \leq 1,0$
$K_3$	0	0	0	2,09	1,78	$1,0 \leq K_3 \leq 2,0$

Коэффициенты  $K_1$  и  $K_2$  повысились и вписываются в нормативное значение в прогнозном периоде, что благоприятно характеризует влияние предлагаемых решений на финансовое состояние предприятия.

Рассчитаем коэффициенты ликвидности предприятия ООО «Уральская каолиновая компания».

$$K_{0л(2020г)} = \frac{31\ 549}{18\ 200} = 1,73,$$

$$K_{0л(2021г)} = \frac{33\ 854}{18\ 300} = 1,85,$$

$$K_{Сл(2020г)} = \frac{6206 + 121}{18\ 200} = 0,35,$$

$$K_{Сл(2021г)} = \frac{5862 + 6975}{18\ 300} = 0,7,$$

$$K_{Ал(2020г)} = \frac{121}{18\ 200} = 0,01,$$

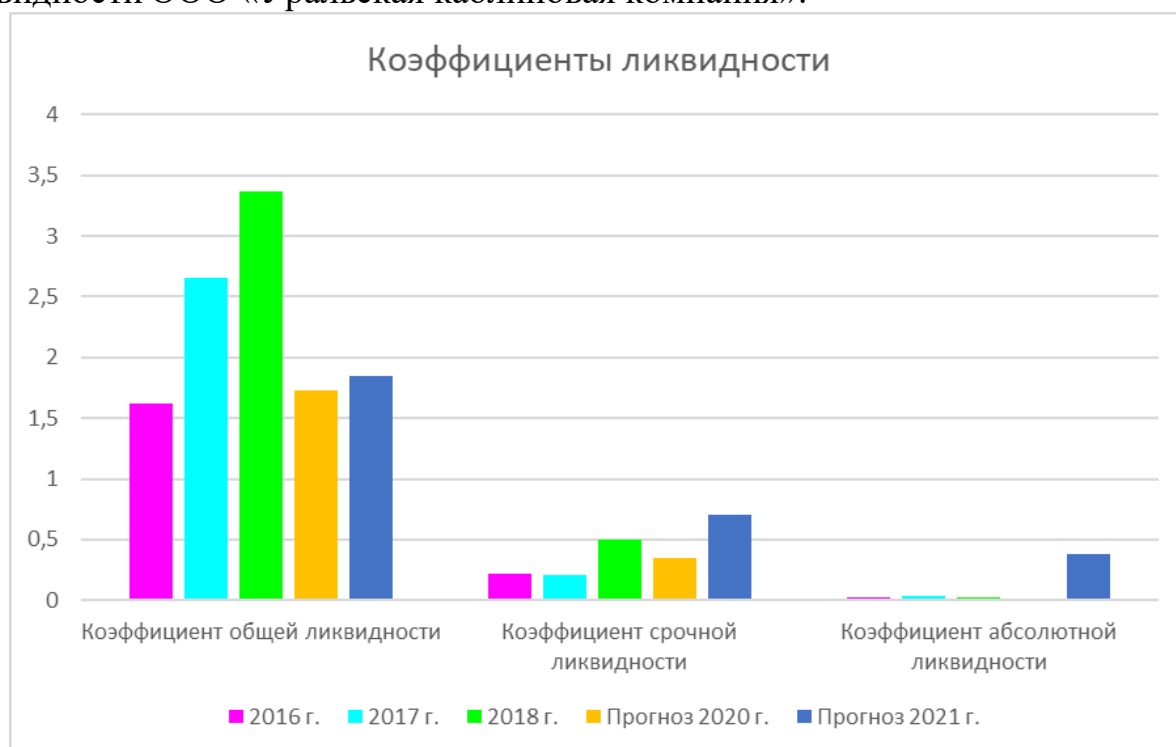
$$K_{Ал(2021г)} = \frac{6975}{18\ 300} = 0,38.$$

Результаты приведены в таблице 3.15.

Таблица 3.15 – Коэффициенты ликвидности

Показатель	Норма	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2018 г.	Прогноз 2020 год	Прогноз 2021 год
Коэффициент общей ликвидности	от 1	1,62	2,65	3,37	1,73	1,85
Коэффициент срочной ликвидности	от 0,7	0,22	0,21	0,50	0,35	0,70
Коэффициент абсолютной ликвидности	от 0,2	0,03	0,04	0,03	0,01	0,38

На рисунке 3.1 представлена динамика изменения коэффициентов ликвидности ООО «Уральская каолиновая компания».



### Рисунок 3.1 – Динамика коэффициентов ликвидности

Коэффициенты ликвидности характеризуют платежеспособность организации. По результатам таблицы 3.15, можно сделать вывод, что реализация предложенных решений повлияла на платёжеспособность ООО «Уральская каолиновая компания» в положительную сторону.

Коэффициент общей ликвидности снижается, но он остается в пределах нормативного значения. В 2018 году коэффициент был большой за счет огромных запасов и большой дебиторской задолженности. В прогнозном периоде снижаются и запасы и дебиторская задолженность, поэтому текущая ликвидность становится ниже. Срочная и абсолютная ликвидность значительно увеличились, это положительная тенденция, благодаря мероприятию у фирмы появились деньги.

Проведем анализ финансовой устойчивости в прогнозном периоде для ООО «Уральская каолиновая компания».

Сначала рассчитаем коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость ООО «Уральская каолиновая компания».

$$K_{\Phi A(2020г)} = \frac{13\ 873}{44\ 148} \cdot 100\ \% = 31,42\ \%,$$

$$K_{\Phi A(2021г)} = \frac{16\ 338}{46\ 453} \cdot 100\ \% = 35,17\ \%,$$

$$K_{\Phi 3(2020г)} = \frac{12\ 075 + 18\ 200}{44\ 148} \cdot 100\ \% = 68,58\ \%,$$

$$K_{\Phi 9(2021г)} = \frac{11\ 815 + 18\ 300}{46\ 453} \cdot 100\ \% = 64,83\ \%,$$

$$K_{\Phi P(2020г)} = \frac{13\ 873}{12\ 075 + 18\ 200} = 2,18,$$

$$K_{\Phi P(2021г)} = \frac{16\ 338}{11\ 815 + 18\ 300} = 1,84.$$

Рассчитанные коэффициенты финансовой устойчивости ООО «Уральская каолиновая компания» приведены в таблице 3.16.

Таблица 3.16 – Коэффициенты финансовой устойчивости

Показатель	Норматив	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2018 г.	Прогноз 2020 год	Прогноз 2021 год
Коэффициент финансовой автономии	более 50	38,82	62,50	70,48	31,42	35,17
Коэффициент финансовой зависимости	менее 50	61,18	37,50	29,52	68,58	64,83



Коэффициент финансового рычага	0,67	1,58	0,60	0,42	2,18	1,84
--------------------------------	------	------	------	------	------	------

В связи с реализацией предложенного мероприятия, компания вынуждена была взять кредит, поэтому коэффициенты финансовой устойчивости изменились – возросла зависимость от заемных средств, увеличится заемный капитал, при этом собственный снизился.

На рисунке 3.2 представлены изменения капитала.

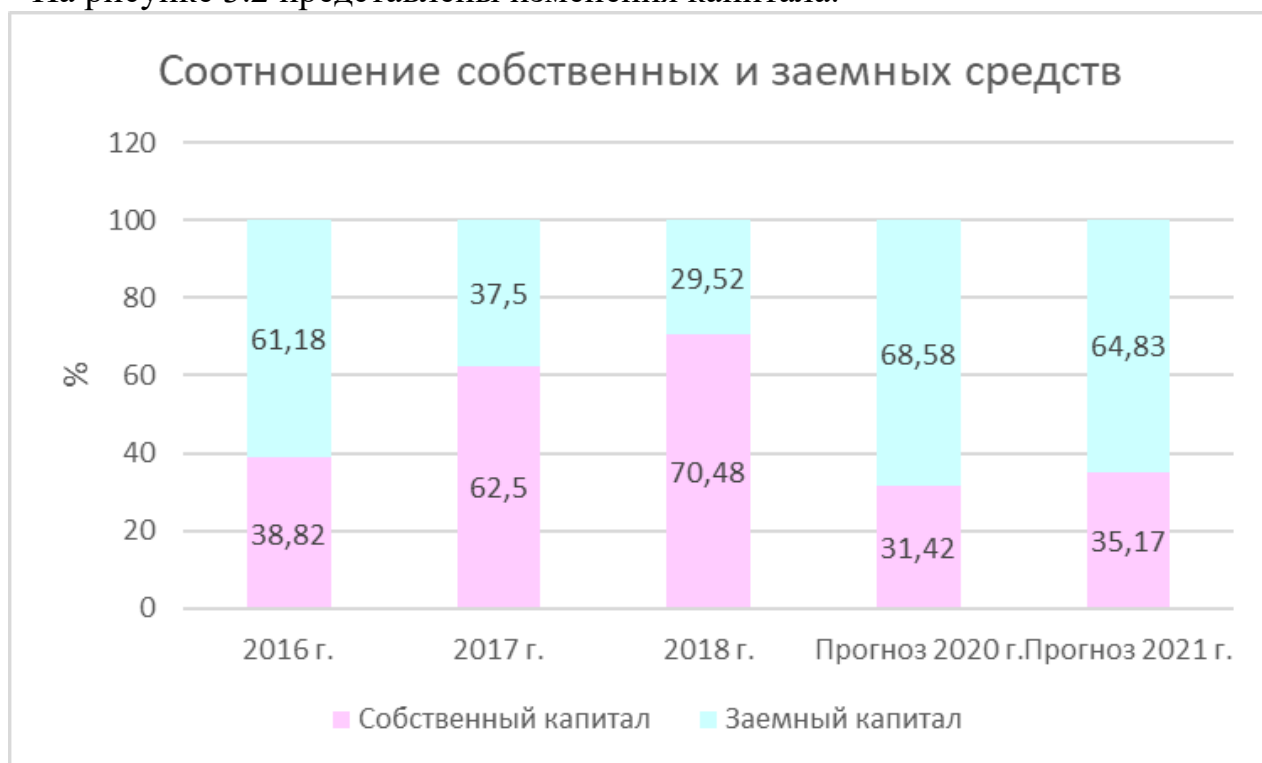


Рисунок 3.2 – Соотношение собственного и заемного капитала

Определение типа финансовой устойчивости представлено в таблице 3.17.

Таблица 3.17 – Определение типа финансовой устойчивости

Показатели	На 31 декабря 2018 г.	Прогноз 2020 год	Прогноз 2021 год
Собственный капитал	34 948	13 873	16 338
Внеоборотные активы	265	12 599	12 599
Собственный оборотный капитал	34 683	1 274	3 739
Долгосрочные кредиты и заёмные средства	0	12 075	11 815
Наличие собственных и долгосрочных источников формирования запасов	34 683	13 349	15 554
Краткосрочные кредиты и заемные средства	0	0	0
Наличие собственных долгосрочных и краткосрочных источников формирования запасов	34 683	13 349	15 554
Величина запасов	42 035	25 221	21 018

Излишек/недостаток собственных средств	-7 352	-23 947	-17 279
Излишек/недостаток оборотных средств и долгосрочных заемных средств	-7 352	-11 872	-5 464
Излишек/недостаток оборотных средств, долгосрочных заемных средств и краткосрочных средств	-7 352	-11 872	-5 464
Трехкомпонентный критерий S	(0.0.0)	(0.0.0)	(0.0.0)

Не смотря на изменения в собственном капитале, долгосрочных и краткосрочных заемных средствах, в величине запасов, тип финансового состояния не изменился. Благодаря мероприятию у ООО «Уральская каолиновая компания» снизились запасы, но увеличился внеоборотный капитал и долгосрочный кредит.

Проведем анализ деловой активности (оборачиваемости) ООО «Уральская каолиновая компания».

$$K_{\text{ОбК}(2022\text{г})} = \frac{55\,614}{(44\,148 + 46\,453)/2} = 1,23,$$

$$P_{\text{ОбК}(2022\text{г})} = \frac{365}{1,23} = 298,$$

$$K_{\text{ОбДЗ}(2022\text{г})} = \frac{55\,614}{(6\,206 + 5\,862)/2} = 9,22,$$

$$P_{\text{ОбДЗ}(2022\text{г})} = \frac{365}{9,22} = 40,$$

$$K_{\text{ОбКЗ}(2022\text{г})} = \frac{21\,905}{(18\,200 + 18\,300)/2} = 1,2,$$

$$P_{\text{ОбКЗ}(2022\text{г})} = \frac{365}{1,2} = 305,$$

$$K_{\text{ОбЗ}(2022\text{г})} = \frac{21\,905}{(25\,221 + 21\,018)/2} = 2,4,$$

$$P_{\text{ОбЗ}(2022\text{г})} = \frac{365}{2,4} = 152.$$

Показатели деловой активности представлены в таблице 3.18.

Таблица 3.18 – Показатели оборачиваемости

Показатель	За 2017 год	За 2018 год	Прогноз за 2022 год
Коэффициент оборачиваемости капитала	0,61	0,77	1,23
Период оборачиваемости капитала, дни	600	475	298
Коэффициент оборачиваемости дебиторской	6,55	7,46	9,22

задолженности			
Период оборачиваемости дебиторской задолженности, дни	56	49	40
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	0,29	1,00	1,20
Период оборачиваемости кредиторской задолженности, дни	1 281	366	305
Коэффициент оборачиваемости запасов	0,14	0,36	2,4
Период оборота запасов, дни	2 542	1 011	152

Динамика периодов оборачиваемости представлена на рисунке 3.3.

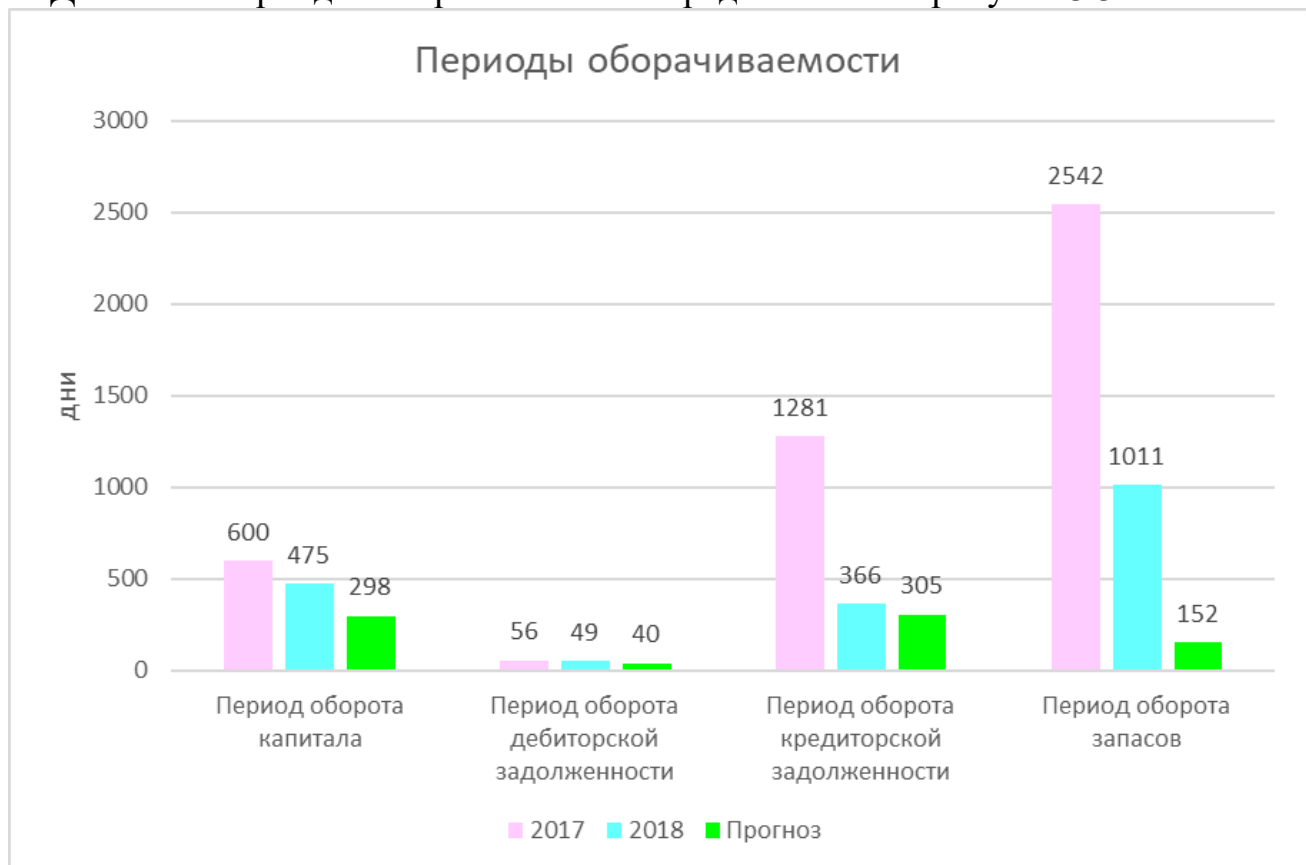


Рисунок 3.3 – Динамика периодов оборачиваемости

В прогнозе все периоды оборачиваемости предприятия снизились, что благоприятно характеризует влияние разработанных решений на деловую активность компании. Период оборота запасов значительно снизился, что благоприятно. Предлагаемые мероприятия положительно отразились на деловой активности компании.

Далее рассчитаем показатели рентабельности ООО «Уральская каолиновая компания».

$$R_{\text{пр}(2020\text{г})} = \frac{19\,844}{51\,906} \cdot 100\% = 38,23\%$$

$$R_{\text{пр}(2021\text{г})} = \frac{22\,926}{55\,614} \cdot 100\% = 41,22\%$$

$$R_{\text{произв(2020г)}} = \frac{19\,844}{21\,279} \cdot 100\% = 93,26\%,$$

$$R_{\text{произв(2021г)}} = \frac{22\,926}{21\,905} \cdot 100\% = 104,66\%,$$

$$R_{\text{ЭК(2020г)}} = \frac{19\,844}{44\,148} \cdot 100\% = 44,95\%,$$

$$R_{\text{ЭК(2021г)}} = \frac{22\,926}{46\,453} \cdot 100\% = 49,35\%,$$

$$R_{\text{СК(2020г)}} = \frac{13\,528}{13\,873} \cdot 100\% = 97,51\%,$$

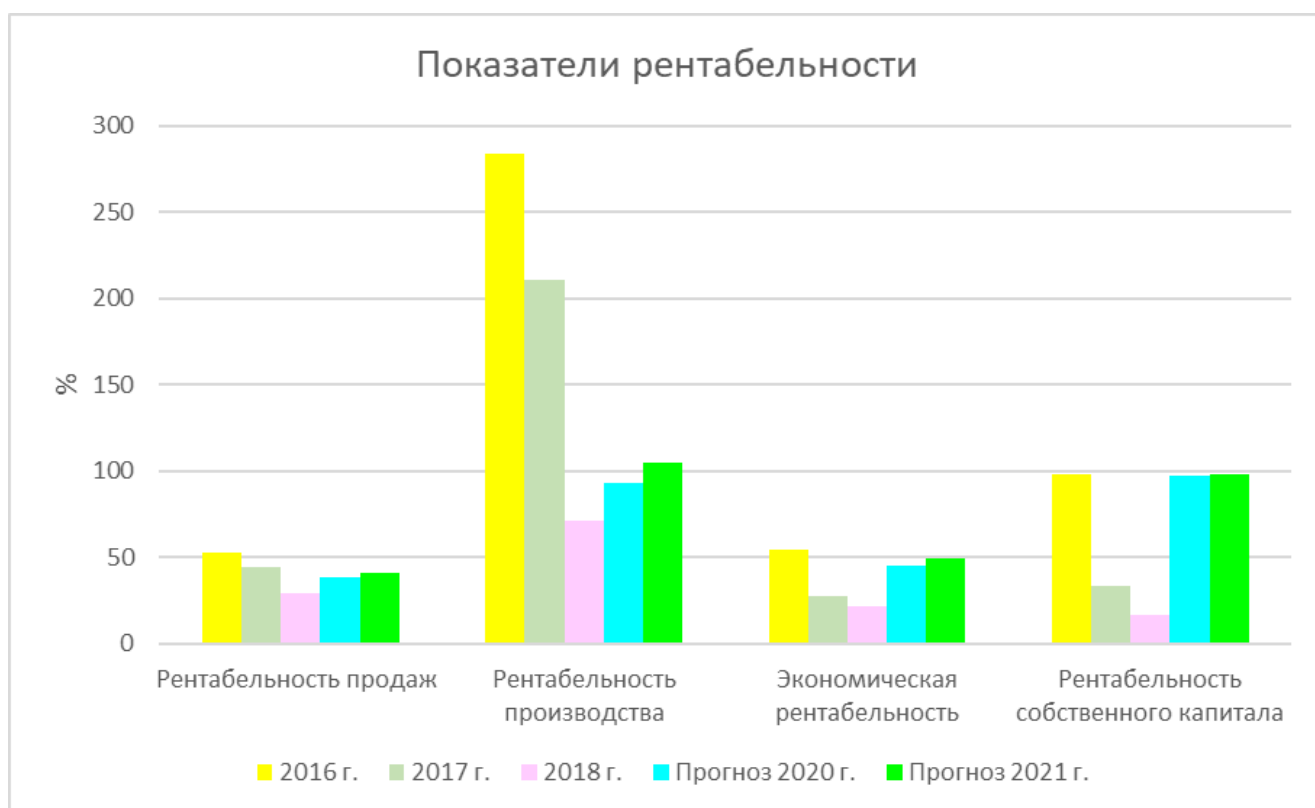
$$R_{\text{СК(2021г)}} = \frac{15\,993}{16\,338} \cdot 100\% = 97,89\%.$$

Данные показатели сведены в таблицу 3.19.

Таблица 3.19 – Показатели рентабельности предприятия

Показатель	За 2016 год	За 2017 год	За 2018 год	Прогноз 2020 год	Прогноз 2021 год
Рентабельность продаж	53,08	43,97	29,53	38,23	41,22
Рентабельность производства	284,06	210,73	71,37	93,26	104,66
Экономическая рентабельность	54,72	27,70	22,08	44,95	49,35
Рентабельность собственного капитала	97,87	33,61	16,25	97,51	97,89

На рисунке 3.4 наглядно представлена динамика показателей рентабельности предприятия ООО «Уральская каолиновая компания».



**Рисунок 3.4 – Динамика показателей рентабельности**

Рентабельность предприятия в прогнозе значительно выше, чем за последний рассматриваемый период, 2018 год. Повышение эффективности работы предприятия было достигнуто за счет внедрения разработанных решений, которые увеличили объем реализации, а, следовательно, это и повлекло за собой рост рентабельности.

### **Выводы по главе 3**

Была проведена оценка финансового состояния ООО «Уральская каолиновая компания», в результате которой пришли к выводу, что за последний рассматриваемый период имеет место быть негативная тенденция снижения продаж, продолжает снижаться прибыль, предприятие имеет низкие значения срочной и абсолютной ликвидности за счет отсутствия денежных средств на счету, в активе преобладают запасы.

Производство каолина носит сезонный характер – добыча возможна с мая по октябрь, всего 6 месяцев в году. Транспортировка продукции в данный момент осуществляется автомобильным транспортом, поэтому потребители ООО «Уральская каолиновая компания» это предприятия из ближайших регионов, из-за дорогой стоимости транспортных услуг.

Если подвести железнодорожные пути к складу «Уральской каолиновой компании», то количество желающих приобрести продукцию будет выше, так как ж/д транспортировка дешевле по стоимости и возможна на более дальние расстояния, по всей России. Расстояние от ближайшей ж/д ветки до склада составляет 2,5 км.

Предприятию для повышения эффективности работы предлагается к реализации мероприятие по подводу железнодорожных путей к складу организации. Данное мероприятие повлечет за собой:

- рост продаж;
- увеличение выручки, прибыли;
- расширение географии потребителей.

Строительством железнодорожной развязки может заняться предприятие «Ремстройпуть». Был проведен расчет сметы прокладки железнодорожного пути с различным материалом и в итоге принято решение остановить выбор на прокладке старогодных железобетонных шпал с бывшими в употреблении рельсами. Экспертным путем был спрогнозирован прирост валовой выручки, при условии успешной реализации проекта. По мнению руководителя отдела продаж, при наличии железнодорожного доступа, реализация продукции возрастет на 40–50 %.

Однако по данным бухгалтерского баланса, на реализацию данного мероприятия не хватает в полном объеме денежных средств. Наличных денег всего 392 000 рублей. При этом предприятие имеет большой размер дебиторской задолженности – 6 896 000 рублей. Чтобы в дальнейшем вместе с ростом объемов продаж не увеличивалась такими же темпами дебиторская задолженность, необходимо отрегулировать работу предприятия с дебиторами. Для этого рекомендуется принять на работу сотрудника, который непосредственно будет вести учет дебиторской задолженности, контроль ее погашения, а также предотвращать ее возникновение. Оплата сотрудника – оклад 20 000 рублей.

Работа нового сотрудника с дебиторской задолженностью рекомендуется в разрезе следующих направлений:

- проводить проверку потенциальных клиентов на предмет их платежеспособности;
- провести корректировку методов воздействия на должников;
- разработать алгоритм действий по управлению дебиторской задолженностью;
- автоматизировать учет дебиторской задолженности;
- проводить регулярный мониторинг состояния задолженности;
- ужесточить условия просрочки для дебитора, ввести штрафные санкции;
- регулярно проводить акты сверки с контрагентами для подтверждения задолженности, принимать меры по сбору просроченных долгов.

Экспертная оценка показывает, что при введении сотрудника для работы с дебиторами и более жесткой политики работы с задолжниками, реально добиться 10 % снижения размера задолженности в первый год работы, а ко второму году снижение вполне может достигнуть 15 %.

Для реализации предложенных рекомендаций необходимы инвестиции в размере 12 334 640 рублей. У предприятия имеется 392 000 рублей. Недостающие средства были взяты в кредит на 5 лет, под 11 % годовых.

При реализации мероприятия по возведению железнодорожного полотна, прогнозная чистая прибыль ООО «Уральская каолиновая компания» увеличится на 7848 тысяч рублей за первый год и 10 313 тысяч рублей за второй год.

Расчет интегральных показателей эффективности позволил сделать вывод, что при ставке дисконтирования равной 15 %, чистая приведенная стоимость мероприятия больше нуля, внутренняя норма рентабельности больше заданной ставки дисконтирования, а индекс доходности равен 1,19, что говорит о получении 19 копеек чистого дохода на рубль инвестиций.

Безубыточный объем продаж мероприятия составил 8258 тысяч рублей за два года реализации мероприятия. В то время как прогнозируемая валовая выручка составляет 33 368 тысяч рублей. Безубыточная валовая выручка на 75,25 % меньше прогнозной – это значение является запасом финансовой прочности мероприятия.

Инвестиционное мероприятие привлекательно по всем показателям эффективности, при принятии данного мероприятия ООО «Уральская каолиновая компания» получит дополнительную прибыль.

По результатам денежных потоков была спрогнозирована финансовая бухгалтерская отчетность, рассчитаны коэффициенты финансового состояния и проведена оценка начального состояния с прогнозным, в результате получены следующие выводы:

– не смотря на благоприятные тенденции в прогнозной отчетности, прогнозные балансы по-прежнему не соответствуют условию ликвидности. Однако положительным моментом является весьма заметное увеличение коэффициента А1, что благоприятно характеризует платежеспособность фирмы. Коэффициенты К1 и К2 повысились и вписываются в нормативное значение в прогнозном периоде, что благоприятно характеризует влияние предлагаемых решений на финансовое состояние предприятия;

– коэффициент общей ликвидности снижается, но он остается в пределах нормативного значения. В 2018 году коэффициент был большой за счет огромных запасов и большой дебиторской задолженности. В прогнозном периоде снижаются и запасы и дебиторская задолженность, поэтому текущая ликвидность становится ниже. Срочная и абсолютная ликвидность значительно увеличились, это положительная тенденция, благодаря мероприятию у фирмы появились деньги;

– в связи с реализацией предложенного мероприятия, компания вынуждена была взять кредит, поэтому коэффициенты финансовой устойчивости изменились – возросла зависимость от заемных средств, увеличится заемный капитал, при этом собственный снизился;

– не смотря на изменения в собственном капитале, долгосрочных и краткосрочных заемных средствах, в величине запасов, тип финансового состояния не изменился. Благодаря мероприятию у ООО «Уральская каолиновая компания» снизились запасы, но увеличился внеоборотный капитал и долгосрочный кредит;

– в прогнозе все периоды оборачиваемости снизились, что благоприятно характеризует влияние разработанных решений на деловую активность компании. Период оборота запасов значительно снизился, что благоприятно;

– рентабельность предприятия в прогнозе значительно выше, чем за последний рассматриваемый период, 2018 год. Повышение эффективности работы предприятия было достигнуто за счет внедрения разработанных решений, которые увеличили объем реализации, а, следовательно, это и повлекло за собой рост рентабельности.

В результате предложенных мероприятий удалось добиться увеличения продаж, роста выручки и прибыли, снижения запасов, снижения дебиторской задолженности, снизились периоды оборачиваемости, повысилась рентабельность работы предприятия ООО «Уральская каолиновая компания». Поэтому можно сделать вывод, что разработанные рекомендации по улучшению финансового состояния предприятия, могут быть использованы при управлении ООО «Уральская каолиновая компания».



## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

К числу самых значимых факторов для успешного управления предприятием относят анализ финансового состояния компании, контроль этого состояния и задающих его показателей, а также построение прогнозов касательно будущего уровня доходности капитала. Финансовый анализ преследует ключевую цель – оценить финансовое состояние компании и найти возможности, которые позволят повысить эффективность деятельности предприятия, если довериться рациональной финансовой политике.

При выполнении финансового анализа необходимо решить ведущую задачу – своевременно выявить недостатки текущей финансовой деятельности, дать возможность устранить эти недочёты, а также найти резервы, которые позволят улучшить финансовое состояние и платежеспособность организации.

Комплексный анализ состояния предприятия предполагает рассмотрение его финансовой отчетности.

В процессе анализа бухгалтерской отчетности выявляют положение дел в прошлом и в настоящее время, а также оценивают результаты финансово-хозяйственной деятельности фирмы – все это можно назвать главной целью этой части анализа.

Ключевые задачи, стоящие перед комплексным анализом финансового состояния, сводятся к тому, чтобы оценить:

- платежеспособность предприятия и ликвидность баланса;
- динамику структуры и состава активов, их состояние и движение;
- динамику структуры и состава источников собственного и заемного капитала, их состояние и изменение;
- эффективность применения ресурсов и средств компании;
- показатели финансовой устойчивости (абсолютные и относительные) и изменение уровня этой устойчивости.

Оценить параметры ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности позволяет метод финансовых коэффициентов.

Такой способ анализа финансовой отчетности рассмотрен многими авторами: в числе иностранных учёных это Л.А. Бернстайн, Ю. Бригхем, Л. Гапенски, Б. Коласс, Т.Е. Коупленд, Э. Хелферт, Шим Джей К. и другими, среди российских О.В. Ефимова, В.В. Ковалев, Г.В. Савицкая, А.Д. Шеремет и другие.

За рубежом финансовый анализ позволяет оценить привлекательность компании. По сути, он направлен на то, чтобы выявить степень риска и уровень вероятной доходности отдельных финансовых активов и их групп. По итогам проведённого финансового анализа принимают решение, как оптимально распределить средства инвестора между рынками акций, облигаций и денежных инструментов отдельных компаний.

Когда необходимо провести оценку финансово-экономического состояния предприятия, самым рациональным в нынешних условиях можно считать способ, привлекающий финансовые коэффициенты и прочие показатели, которые способны показать различные стороны финансового состояния компании.

Организация ООО «Уральская каолиновая компания» зарегистрирована 06 апреля 2006 года по адресу 456525, Челябинская область, Сосновский район, поселок Трубный. Основным видом деятельности является добыча глины и каолина.

Каолинами называют светлоокрашенные глинистые породы, в состав которых входят преимущественно каолинит. Основные характеристики каолинов: инертны в растворах с кислотами и щелочами, отличаются высокой огнеупорностью (до 1730 – 1750 °С), в сухом состоянии обладают высокой механической прочностью, после обжига становятся белыми, при смешивании с водой становятся пластичной массой (пластичные разновидности).

Благодаря перечисленным характерным свойствам каолин используют как сырьё в производстве стеков, огнеупорной продукции, а главное - различных керамических изделий (тонкая, медицинская, хозяйственная керамика, радио- и электрокерамики). Вследствие удачного комплекса свойств – высокой дисперсности, белого цвета, диэлектричности, химической инертности, хорошим диспергируемости и смачиваемости – каолины в качестве наполнителя широко применяются в бумажной и резинотехнической промышленности, при производстве кабелей, парфюмерной продукции и изделий из пластмасс.

В числе ведущих отраслей промышленности в области стройматериалов одно из главных мест занимает производство строительной керамики. К этому виду керамики причисляют 1) различные материалы для облицовки и отделки стен, фасадов, внутренних поверхностей зданий, 2) кровельные материалы, 3) санитарно-строительные изделия, 4) керамические трубы, 5) кислотоупорная и огнеупорная продукция.

На протяжении последних трех лет в России наблюдается подъем производства каолина и прочих каолиновых глин. В 2017 году в России было произведено

1227 тыс. тонн каолина и прочих каолиновых глин, что на 15,2 % выше объема производства предыдущего года. Производство каолина и прочих каолиновых глин в октябре 2018 года увеличилось на 40,4 % к уровню октября прошлого года и составило 139,4 тыс. тонн. Лидером производства каолина и прочих каолиновых глин в (тыс. тонн) от общего произведенного объема за 2017 год стал Уральский федеральный округ с долей около 45,9 %.

Конкурентами предприятия являются: АО Горно-промышленная компания «Демарино»; АО «НП «ЧРУ»; ОАО «Новокаолиновый ГОК»; ООО Компания «УРАЛ – ХИФ»; ООО «Бускуль»; ООО «Горное объединение»; ООО «КБ»; ООО «Ксанта-сервис»; ООО «Мельничный тупик»; ООО «Пласт-Рифей»; ООО «Сосновский гранитный карьер»; ООО «ЭКО-СТРОЙ».

Финансовая отчетность за последние три года работы была проанализирована, рассчитаны коэффициенты финансово-хозяйственной деятельности. В результате получены выводы:

– имущество предприятия за 2018 год увеличилось на 2 713 тысяч рублей или на 5,79 % относительно 2017 года. Компания вновь наращивает обороты деятельности, как следствие возрастают продажи, а вместе с ними дебиторская

задолженность, нераспределенная прибыль. В 2018 году ООО «Уральская каолиновая компания» полностью рассчитывается по краткосрочному кредиту и старается не допустить большой кредиторской задолженности;

- для предприятия ООО «Уральская каолиновая компания» характерно большое наличие запасов, наличие дебиторской задолженности, выплата кредитов, компания придерживается стратегии снижения кредиторской задолженности;
- баланс не является абсолютно ликвидным;
- коэффициент общей ликвидности выше нормативных значений, однако коэффициент имеет данное значение в основном за счет большого количества запасов и дебиторской задолженности. Срочная и абсолютная ликвидность ниже нормативных значений из-за малой доли денежных средств на счетах организации. В целом, предприятие можно назвать ликвидным, но данная ликвидность представлена запасами и дебиторской задолженностью;
- доля собственно капитала год от года возрастает и на конец рассматриваемого периода составляет 70,48 %. Соотношение собственных и заемных средств в пределах норматива, что благоприятно характеризует финансовую устойчивость. Предприятие снижает зависимость от заемных средств, что подтверждается снижением финансового рычага;
- для предприятия характерен кризисный тип финансовой устойчивости, при котором денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторской задолженности и просроченных ссуд. Данное состояние вызвано большим количеством запасов, которые не реализуются в срок и просто хранятся на складе, от этого предприятие немобильно, необходимо предпринимать меры для увеличения объемов продаж, возможно искать новые рынки сбыта, выходить на новые сегменты потребителей;
- по результатам анализа оборачиваемости можно сделать вывод, что периоды оборачиваемости дебиторской задолженности предприятия ООО «Уральская каолиновая компания» меньше периодов оборачиваемости кредиторской задолженности, это значит, что предприятие рассчитывается по своим обязательствам медленнее, чем дебиторы с предприятием. Однако политика компании в направлении кредиторской задолженности изменилась в 2018 году и руководство предпринимает меры по снижению задолженности. Запасы имеют самый большой период оборота, за счет большого количества запасов на складе;
- выручка компании в 2017 году значительно снизилась в сравнении с 2016 годом, упали продажи, а, следовательно, в конечном итоге и прибыль. В 2018 году предприятие пытается восстановить продажи и ему это удастся, но данные далеки от 2016 года. Также возрастает себестоимость продукции, в следствие чего валовая прибыль ниже прибыли 2017 года. Кроме того, для 2018 года характерен рост прочих расходов, в котором относят расходы, связанные с предоставлением за плату во временное пользование активов организации; проценты, уплачиваемые организацией за предоставление ей в пользование денежных средств; штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров;
- рентабельность предприятия имеет весьма высокие для отрасли значения. Однако за рассматриваемый период наблюдается явное снижение показателей.

Понижение значений рентабельности обусловлены уменьшением прибыли компании.

В результате проведенного анализа финансового состояния ООО «Уральская каолиновая компания» можно сделать следующие выводы:

- продажи предприятия снизились, продолжает снижаться прибыль;
- предприятие имеет низкие значения срочной и абсолютной ликвидности за счет отсутствия денежных средств на счету;
- в активе преобладают запасы;
- наблюдается рост дебиторской задолженности;
- финансовая устойчивость имеет кризисный тип;
- наблюдается преобладание наиболее срочных обязательств над абсолютно ликвидными активами, что отрицательно характеризует способность предприятия погашать наиболее срочные обязательства.

Таким образом, предприятие стало работать менее эффективно, характерен рост себестоимости продукции и снижение чистой прибыли. Необходимо предпринимать меры по снижению дебиторской задолженности, снижению запасов, повышению эффективности деятельности.

Во второй главе выпускной квалификационной работы была проведена оценка финансового состояния ООО «Уральская каолиновая компания», в результате которой пришли к выводу, что за последний рассматриваемый период имеет место быть негативная тенденция снижения продаж, продолжает снижаться прибыль, предприятие имеет низкие значения срочной и абсолютной ликвидности за счет отсутствия денежных средств на счету, в активе преобладают запасы.

Производство каолина носит сезонный характер – добыча возможна с мая по октябрь, всего 6 месяцев в году. Транспортировка продукции в данный момент осуществляется автомобильным транспортом, поэтому потребители ООО «Уральская каолиновая компания» это предприятия из ближайших регионов, из-за дорогой стоимости транспортных услуг. Если подвести железнодорожные пути к складу «Уральской каолиновой компании», то количество желающих приобрести продукцию будет выше, так как ж/д транспортировка дешевле по стоимости и возможна на более дальние расстояния, по всей России. Расстояние от ближайшей ж/д ветки до склада составляет 2,5 км.

Предприятию «Уральская каолиновая компания» для повышения эффективности работы предлагается к реализации мероприятие по подводу железнодорожных путей к складу организации. Данное мероприятие повлечет за собой:

- рост продаж;
- увеличение выручки, прибыли;
- расширение географии потребителей.

Строительством железнодорожной развязки может заняться предприятие «Ремстройпуть». Был проведен расчет сметы прокладки железнодорожного пути с различным материалом и в итоге принято решение остановить выбор на прокладке старогодных железобетонных шпал с бывшими в употреблении рельсами. Экспертным путем был спрогнозирован прирост валовой выручки, при

условии успешной реализации проекта. По мнению руководителя отдела продаж, при наличии железнодорожного доступа, реализация продукции возрастет на 40–50 %.

Однако по данным бухгалтерского баланса, на реализацию данного мероприятия не хватает в полном объеме денежных средств. Наличных денег всего 392 000 рублей. При этом предприятие имеет большой размер дебиторской задолженности – 6 896 000 рублей. Чтобы в дальнейшем вместе с ростом объемов продаж не увеличивалась такими же темпами дебиторская задолженность, необходимо отрегулировать работу предприятия с дебиторами.

Для этого рекомендуется принять на работу сотрудника, который непосредственно будет вести учет дебиторской задолженности, контроль ее погашения, а также предотвращать ее возникновение. Оплата сотрудника – оклад 20 000 рублей.

Работа нового сотрудника с дебиторской задолженностью рекомендуется в разрезе следующих направлений:

- проводить проверку потенциальных клиентов на предмет их платежеспособности;
- провести корректировку методов воздействия на должников;
- разработать алгоритм действий по управлению дебиторской задолженностью;
- автоматизировать учет дебиторской задолженности;
- проводить регулярный мониторинг состояния задолженности;
- ужесточить условия просрочки для дебитора, ввести штрафные санкции;
- регулярно проводить акты сверки с контрагентами для подтверждения задолженности, принимать меры по сбору просроченных долгов.

Экспертная оценка показывает, что при введении сотрудника для работы с дебиторами и более жесткой политики работы с должниками, реально добиться 10 % снижения размера задолженности в первый год работы, а ко второму году снижение вполне может достигнуть 15 %.

Для реализации предложенных рекомендаций необходимы инвестиции в размере 12 334 640 рублей. У предприятия имеется 392 000 рублей. Недостающие средства были взяты в кредит на 5 лет, под 11 % годовых.

При реализации мероприятия по возведению железнодорожного полотна, прогнозная чистая прибыль ООО «Уральская каолиновая компания» увеличится на 7848 тысяч рублей за первый год и 10 313 тысяч рублей за второй год.

Расчет интегральных показателей эффективности позволил сделать вывод, что при ставке дисконтирования равной 15 %, чистая приведенная стоимость мероприятия больше нуля, внутренняя норма рентабельности больше заданной ставки дисконтирования, а индекс доходности равен 1,19, что говорит о получении 19 копеек чистого дохода на рубль инвестиций.

Безубыточный объем продаж мероприятия составил 8258 тысяч рублей за два года реализации мероприятия. В то время как прогнозируемая валовая выручка составляет 33 368 тысяч рублей.

Безубыточная валовая выручка на 75,25 % меньше прогнозной – это значение является запасом финансовой прочности мероприятия.

Инвестиционное мероприятие привлекательно по всем показателям эффективности, при принятии данного мероприятия ООО «Уральская каолиновая компания» получит дополнительную прибыль. По результатам денежных потоков была спрогнозирована финансовая бухгалтерская отчетность, рассчитаны коэффициенты финансового состояния и проведена оценка начального состояния с прогнозным, в результате получены следующие выводы.

Не смотря на благоприятные тенденции в прогнозной отчетности, прогнозные балансы по-прежнему не соответствуют условию ликвидности. Однако положительным моментом является весьма заметное увеличение коэффициента А1, что благоприятно характеризует платежеспособность фирмы. Коэффициенты К1 и К2 повысились и вписываются в нормативное значение в прогнозном периоде, что благоприятно характеризует влияние предлагаемых решений на финансовое состояние предприятия.

Коэффициент общей ликвидности снижается, но он остается в пределах нормативного значения. В 2018 году коэффициент был большой за счет огромных запасов и большой дебиторской задолженности. В прогнозном периоде снижаются и запасы и дебиторская задолженность, поэтому текущая ликвидность становится ниже. Срочная и абсолютная ликвидность значительно увеличились, это положительная тенденция, благодаря мероприятию у фирмы появились деньги.

В связи с реализацией предложенного мероприятия, компания вынуждена была взять кредит, поэтому коэффициенты финансовой устойчивости изменились – возросла зависимость от заемных средств, увеличится заемный капитал, при этом собственный снизился.

В прогнозе все периоды оборачиваемости снизились, что благоприятно характеризует влияние разработанных решений на деловую активность компании. Период оборота запасов значительно снизился, что благоприятно.

Рентабельность предприятия в прогнозе значительно выше, чем за последний рассматриваемый период, 2018 год. Повышение эффективности работы предприятия было достигнуто за счет внедрения разработанных решений, которые увеличили объем реализации, а, следовательно, это и повлекло за собой рост рентабельности.

В результате предложенных мероприятий удалось добиться увеличения продаж, роста выручки и прибыли, снижения запасов, снижения дебиторской задолженности, снизились периоды оборачиваемости, повысилась рентабельность работы предприятия ООО «Уральская каолиновая компания». Поэтому можно сделать вывод, что разработанные рекомендации по улучшению финансового состояния предприятия, могут быть использованы при управлении ООО «Уральская каолиновая компания».

Цель выпускной квалификационной работы достигнута, все задачи решены.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Алексеев, М.М. Планирование деятельности фирмы: учебное пособие / М.М. Алексеев. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 248 с.
2. Андреева, Л.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности организации: учебник для ВУЗов / В.И. Макарьева, Л.В. Андреева. – М.: «Финансы и статистика», 2017. – 520 с.
3. Аниськина, Е.В. Анализ платёжеспособности предприятия с использованием абсолютных показателей /Е.В. Аниськина //Экономика и социум, 2015. – 56 с.
4. Артюшин, В.В. Финансовый анализ: учеб. пособие / В.В. Артюшин. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 120 с.
5. Баев, Л.А. Основы анализа инвестиционных проектов: учебное пособие / Л.А. Баев. – Челябинск: «Каменный пояс», 2015. – 272 с.
6. Баканов, М.И. Теория экономического анализа: учебник / М.И. Баканов, М.В. Мельник. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 536 с.
7. Балабанов, И.Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта: учебник. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 325 с.
8. Балабанов, И.Т. Основы финансового менеджмента: пособие для студентов / И.Т. Балабанов. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 198 с.
9. Бальжинов, А.В. Анализ и диагностика финансово хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / А.В. Бальжинов, Е.В. Михеева. – Улан-Удэ, 2016. – 119 с.
10. Бендина, Н.М. Финансовый менеджмент: учебник / Н.М. Бендина. – М.: Издательство ПРИОР, 2016. – 502 с.
11. Бланк, И.А. Основы финансового менеджмента: учебник / И.А. Бланк. – 4-е изд., стер. – М.: ОМЕГА-Л, 2017. – 674 с.
12. Бланк, И.А. Финансовая стратегия предприятия: учебник / И.А. Бланк. – К.: Эльга, 2016. – 720 с.
13. Бобылева, А.З. Финансовые управленческие технологии: учебник / А.З. Бобылева. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 492 с.
14. Богатин, Ю.В. Инвестиционный анализ: учебное пособие / Ю.В. Богатин, В.А. Швандар. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 286 с.
15. Бочаров, В.В. Финансовый анализ: учебник для студентов / В.В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2015. – 240 с.
16. Бригхем, Ю. Финансовый менеджмент: полный курс: в 2-х томах / Ю. Бригхем, Л. Гапенски; перевод с англ. В.В. Ковалева. – СПб.: Экономическая школа, 2015. – 669 с.
17. Васильев, С.В. Стратегический менеджмент: учебное пособие для ВУЗов / С.В. Васильев. – Новгород: НовГУ им. Ярослава Мудрого, 2014. – 125 с.

18. Выварец, А.Д. Экономика предприятия: учебник / А.Д. Выварец. – М.: ЮНИТИ–ДАНА, 2016. – 543 с.
19. Гиляровская, Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия: учебное пособие / Л.Т. Гиляровская, А.А. Вехорева. – СПб.: «Питер», 2015. – 256 с.
20. Гребнев, Л.С. Экономика для бакалавров: учебник / Л.С. Гребнев. – М.: ЛОГОС, 2015. – 240 с.
21. Губин, В.Е. Финансовая отчетность и ее анализ: учебник / В.Е. Губин. – М.: Проспект, 2014. – 432 с.
22. Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности: учебник / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: Дело и Сервис, 2018. – 336 с.
23. Епифанов, В.А. Финансовый менеджмент: понятие, направления и практика реализации / В.А. Епифанов, А.А. Паньковский. – М.: УРСС, 2017. – 160 с.
24. Гражданкин, Е.В. Экономика малого предприятия: учебник для высших учебных заведений / Е.В. Гражданкин. – М.: ГросМедиа, 2015. – 96 с.
25. Есипов, В.Е. Оценка бизнеса: учебник / В.Е. Есипов, Г.А. Маховикова. – СПб.: Питер, 2017. – 464 с.
26. Ефимова, О.В. Финансовый анализ: учебное пособие / О.В. Ефимова. – М.: Издательство «Бухгалтерский учет», 2015. – 87 с.
27. Ефимова, О.В. Финансовый анализ: учебник / О.В. Ефимова. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 567 с.
28. Ионова, А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие / А.Ф. Ионова, Н.Н. Селезнёва. – М.: ЮНИТИ–ДАНА, 2017. – 639с.
29. Ионова, И.Ф. Финансы предприятий: менеджмент и анализ / И.Ф. Ионова, А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА–М, 2017. – 479 с.
30. Казанцев, А.К. Практический менеджмент: учебник / А.К. Казанцев. – М.: Юнити, 2015. – 197 с.
31. Канке, А.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебное пособие / А.А. Канке, И.П. Кошечая. – М.: ИНФРА–М, 2017. – 288 с.
32. Каратуев, А.Г. Финансовый менеджмент: учебно-справочное пособие / А.Г. Каратуев. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2017. – 148 с.
33. Ковалёв, А.И. Анализ финансового состояния предприятия: учебное пособие / А.И. Ковалёв, В.П. Привалов. – М.: Дело, 2016. – 216 с.
34. Ковалев, В.В. Введение в финансовый менеджмент: учебник / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 288 с.
35. Ковалев, В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры: учебник / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 560 с.
36. Кокин, А.С. Финансовый менеджмент: учебник для вузов / А.С. Кокин, В.Н. Ясенев. – М.: ЮНИТИ–ДАНА, 2014. – 511 с.
37. Коротков, Э.М. Антикризисное управление: учеб. для вузов / Э.М. Коротков. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 620 с.
38. Котлер, Ф. Маркетинг менеджмент: Перевод с англ. / Ф. Котлер. – СПб.: Питер, 2015. – 582 с.



39. Котлер, Ф. Основы маркетинга: учебник / Ф. Котлер, Г. Армстронг. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2017. – 339 с.
40. Кравченко, Л.И. Анализ хозяйственной деятельности организации: учебное пособие / Л.И. Кравченко. – М.: Новое знание, 2015. – 243 с.
41. Кревенс, Д.В. Стратегический маркетинг: учебное пособие / Д.В. Кревенс. – М.: Вильямс, 2013. – 338 с.
42. Крейнина, М.Н. Финансовое состояние предприятия. Методы оценки: учебное пособие / М.Н. Крейнина. – М.: ИКЦ ДИС, 2015. – 226 с.
43. Крейнина, М.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие / М.Н. Крейнина. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. – 364 с.
44. Крылов, Э.И. Управление финансовым состоянием организации (предприятия): учебник / Э.И. Крылов, В.М. Власов. – М.: Эксмо, 2017. – 416 с.
45. Крылов, Э.И. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятия: учебное пособие / Э.И. Крылов, И.В. Журавкова. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 608 с.
46. Крылов, Э.И. Управление финансовым состоянием организации: учебник / Э.И. Крылов, В.М. Власова. – М.: Эксмо, 2017. – 416 с.
47. Кузнецов, Б.Т. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / Б.Т. Кузнецов. – М.: ЮНИТИ–ДАНА, 2015. – 415 с.
48. Любушкин, Н.П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / Н.П. Любушкин. – М.: ЮНИТИ, 2016. – 445 с.
49. Любушкин, А.В. Финансовый анализ. Управление финансами: учебник / А.В. Любушкин. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. – 639 с.
50. Мазур, И.И. Реструктуризация предприятия и компаний: учебное пособие / И.И. Мазур. – М.: Экономика, 2016. – 456 с.
51. Макарьян, Э.А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник / Э.А. Макарьян, Г.П. Герасименко. – Ростов н/Д.: Феникс, 2015. – 560 с.
52. Мелкумов, Я.С. Инвестиции: учебное пособие / Я.С. Мелкумов. – М.: ИНФРА–М, 2017. – 254 с.
53. Морозко, Н.И. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / Н.И. Морозко, В.Ю. Диденко. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 224 с.
54. Пласков, Н.С. Экономический анализ: учебник / Н.С. Пласков. – М.: Эксмо, 2016. – 704 с.
55. Половинкин, С.А. Управление финансами предприятия: учебно-практическое пособие / С.А. Половинкин. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2016. – 246 с.
56. Попов, В.М. Бизнес фирмы и бюджетирование потока денежных средств: учебное пособие / В.М. Попов. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 400 с.
57. Попов, В.М. Бизнес-план инвестиционного проекта: отечественный и зарубежный опыт. Современная практика и документация: учебное пособие / В.М. Попов. – 5-е издание, переработанное и дополненное. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 432 с.

58. Райзберг, Б.А. Курс экономики: учебник / Б.А. Райзберг. – М.: издательство Инфра-М, 2017. – 720 с.
59. Савицкая, Г.В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности: краткий курс / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА – М., 2015. – 624 с.
60. Савицкая, Г.В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности: краткий курс: учебник / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 303 с.
61. Савицкая, Г.В. Экономический анализ: учебник / Г.В. Савицкая. – М.: ООО «Новое издание», 2016. – 256 с.
62. Сайфулин, Р.С. Финансы предприятий: учебник / Р.С. Сайфулин, А.Д. Шеремет. – М., ИНФРА–М, 2018. – 343 с.
63. Сергеев, И.В. Организация и финансирование инвестиций: учебное пособие / И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 272 с.
64. Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / Е.С. Стоянова. – 4-е издание, переработанное и дополненное. – М.: Издательство «Перспектива», 2016. – 630 с.
65. Стрикленд, А.Дж. Стратегический менеджмент: концепции и ситуации для анализа: учебник / А.Дж. Стрикленд, А.А. Томсон. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2015. – 928 с.
66. Томилов, В.В. Менеджмент: учебник для ВУЗов / В.В. Томилов. – М.: Юрайт-Издат, 2014. – 518 с.
67. Чечевицына, Л.Н. Анализ финансово – хозяйственной деятельности: учебник / Л.Н. Чечевицына, И.Н. Чуев. – Ростов-на-Дону: «Феникс», 2016. – 384 с.
68. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: учебник для ВУЗов / Шеремет А.Д., Негашев Е.В. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 237 с.
69. Шохин, Е.И. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Е.И. Шохин. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2016. – 368 с.
70. Щербаков, В.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебное пособие / В.А. Щербаков, Н.А. Щербакова. – М.: Омега-Л, 2016. – 288 с.
71. Уткин, Э.А. Антикризисное управление: учебное пособие / Э.А. Уткин. – М.: Тандем, ЭКМОС, 2015. – 264 с.
72. Уткин, Э.А. Управление предприятием: учебник / Э.А. Уткин. – М.: Тандем, ЭКМОС, 2016. – 400 с.

## ПРИЛОЖЕНИЯ