

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Южно-Уральский государственный университет»  
(национальный исследовательский университет)  
Высшая школа экономики и управления  
Кафедра «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

РАБОТА ПРОВЕРЕНА  
Рецензент, начальник ПЭО  
«УКВЗ им. С.М. Кирова»  
\_\_\_\_\_ И.М. Лузгина  
«11» декабря 2017 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ  
Заведующий кафедрой  
\_\_\_\_\_ И.И. Просвирина  
«\_\_» \_\_\_\_\_ 2018 г.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДОВ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ  
УСТОЙЧИВОСТИ ПРОИЗВОДСТВЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА К ВЫПУСКНОЙ  
КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ  
ЮУрГУ – 38.04.01.2018.005.ВКР

Руководитель ВКР, к.э.н., доцент  
\_\_\_\_\_ А.Е. Иванов  
\_\_\_\_\_ 2017 г.

Автор ВКР, студент группы ЭУ-378  
\_\_\_\_\_ Ю.А. Киселёва  
\_\_\_\_\_ 2017 г.

Нормоконтролер, старший преподаватель  
\_\_\_\_\_ М.И. Лаврова  
\_\_\_\_\_ 2017 г.

Челябинск 2018

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Южно-Уральский государственный университет»  
(национальный исследовательский университет)  
Высшая школа экономики и управления  
Кафедра «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»  
Направление подготовки 38.04.01 «Экономика»  
Магистерская программа «Учет, налогообложение, анализ и аудит»

«УТВЕРЖДАЮ»  
Заведующий кафедрой,  
д.э.н., профессор  
\_\_\_\_\_ И.И. Просвирина  
\_\_\_\_\_ 29.09.2017 г.

**ЗАДАНИЕ**  
**на выпускную квалификационную работу**  
**студента**  
Киселёвой Юлии Александровны  
группа ЭУ–378

1 Тема работы: «Совершенствование методов анализа финансовой устойчивости производственного предприятия»  
утверждена приказом по университету от \_\_\_\_\_ № \_\_\_\_\_

2 Срок сдачи студентом законченной работы 15 января 2018 г.

3 Исходные данные к работе:

Цель исследования: разработать рекомендации по совершенствованию инструментария анализа финансовой устойчивости производственного предприятия, которые позволят решить с помощью установленного набора факторов проблему определения реальной обеспеченности предприятия финансовыми ресурсами и эффективности их использования в процессе его хозяйственной деятельности.

Теоретическая основа исследования: труды таких авторов, как И.А. Бланк, Г.Н. Лиференко, Г.В. Савицкая, В.В. Ковалев, В.Г. Когденко, Т.А. Пожидаева, А.Д. Шеремет, Ю.П. Маркин, Л.Г. Лапуста, А.В. Грачев, А.А. Канке, Н.Н. Селезнева и др.

Нормативно-правовая основа исследования: Федеральный закон «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.1995 г. (ред. от 31.12.2017).

Информационная основа исследования: аналитические данные «УКВЗ им. С.М. Кирова» – филиала АО «ГКНПЦ им. М.В. Хруничева», «Бухгалтерский баланс», «Отчет о финансовых результатах».

4 Перечень вопросов, подлежащих разработке:

- исследовать понятие и сущность финансовой устойчивости;
- рассмотреть методы и приемы анализа финансовой устойчивости;

- раскрыть основные показатели и типы финансовой устойчивости;
- разработать основные направления совершенствования методов анализа финансовой устойчивости производственного предприятия;
- определить систему показателей и оценок методов анализа финансовой устойчивости производственного предприятия;
- раскрыть основные этапы внедрения методов анализа финансовой устойчивости предприятия;
- провести анализ показателей финансовой устойчивости внедренного метода на примере конкретного предприятия;
- сформулировать рекомендации по совершенствованию методов анализа финансовой устойчивости.

5 Иллюстративный материал (плакаты, альбомы, раздаточный материал, макеты, электронные носители и др.)

- раздаточный материал;
- презентация в Microsoft Office PowerPoint;
- таблицы и рисунки, отражающие основные данные по содержанию ВКР.

Общее количество иллюстраций – 15 слайдов.

6 Дата выдачи задания – 26.05.2017 г.

Руководитель \_\_\_\_\_ А.Е. Иванов

Задание принял к исполнению \_\_\_\_\_ Ю.А. Киселёва

## КАЛЕНДАРНЫЙ ПЛАН

Наименование этапов выпускной квалификационной работы	Срок выполнения этапов работы	Отметка руководителя о выполнении
Обсуждение темы	22.05.2017–26.05.2017	Выполнено
Обсуждение задания	22.05.2017–26.05.2017	Выполнено
Обсуждение плана работы	25.09.2017–30.09.2017	Выполнено
Обсуждение списка литературы	25.09.2017–30.09.2017	Выполнено
Первая глава	09.10.2017	Выполнено
Вторая глава	23.10.2017	Выполнено
Третья глава	13.11.2017	Выполнено
Введение, заключение реферат	20.11.2017	Выполнено
Оформление приложений	20.11.2017	Выполнено
Подготовка доклада, раздаточного материала	04.12.2017	Выполнено
Получение отзыва и рецензии	11.12.2017	Выполнено
Прохождение нормоконтроля	18.12.2017–25.12.2017	Выполнено

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_ И.И. Просвирина

Руководитель работы \_\_\_\_\_ А.Е. Иванов

Студент \_\_\_\_\_ Ю.А. Киселёва

## РЕФЕРАТ

Киселёва, Ю.А. Совершенствование методов анализа финансовой устойчивости производственного предприятия. – Челябинск: ЮУрГУ, ЭУ–378, 2017. – 125 с., 5 ил., 11 табл., библиогр. список – 90 наим., 9 прил.

Объект исследования – финансовая устойчивость производственного предприятия.

Предмет исследования – современные методы анализа финансовой устойчивости предприятия.

Цель выпускной квалификационной работы – разработать рекомендации по совершенствованию инструментария анализа финансовой устойчивости производственного предприятия, которые позволят решить с помощью установленного набора факторов проблему определения реальной обеспеченности предприятия финансовыми ресурсами и эффективности их использования в процессе его хозяйственной деятельности.

Выпускная квалификационная работа состоит из трех разделов. В первом разделе рассмотрен современный инструментарий анализа финансовой устойчивости. Во втором разделе разработаны рекомендации по совершенствованию инструментария анализа финансовой устойчивости. В третьем разделе осуществлена апробация разработанных рекомендаций по совершенствованию инструментария анализа финансовой устойчивости на примере «УКВЗ им. С.М. Кирова» – филиала АО «ГКНПЦ им. М.В. Хруничева».

Практическая значимость работы заключается в разработке и апробации методики анализа финансовой устойчивости производственного предприятия, способной помочь по результатам определения состояния финансовых ресурсов в разработке оздоровительных мероприятий, направленных на улучшение результатов хозяйственной деятельности предприятия.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	8
1 СОВРЕМЕННЫЙ ИНСТРУМЕНТАРИЙ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ.....	11
1.1 Понятие и сущность финансовой устойчивости.....	11
1.2 Методы и приемы анализа финансовой устойчивости.....	18
1.3 Факторный анализ финансовой устойчивости.....	30
2 РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ ИНСТРУМЕНТАРИЯ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРОИЗВОДСТВЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ.....	44
2.1 Основные направления совершенствования инструментария анализа финансовой устойчивости.....	44
2.2 Предлагаемая система показателей и оценок финансовой устойчивости.....	54
2.3 Предлагаемая методика анализа финансовой устойчивости.....	71
3 АПРОБАЦИЯ РАЗРАБОТАННЫХ РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ ИНСТРУМЕНТАРИЯ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ НА ПРИМЕРЕ «УКВЗ ИМ. С.М. КИРОВА» – ФИЛИАЛА АО «ГКНПЦ ИМ. М.В. ХРУНИЧЕВА».....	83
3.1 Основные этапы внедрения методики анализа финансовой устойчивости.....	83
3.2 Экономический эффект от внедрения методики анализа финансовой устойчивости.....	93
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	104
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	106
ПРИЛОЖЕНИЯ	
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Критерии несостоятельности инвестиционной	

привлекательности.....	114
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Анализ показателей доходов и расходов предприятия....	115
ПРИЛОЖЕНИЕ В. Анализ ликвидности баланса предприятия.....	117
ПРИЛОЖЕНИЕ Г. Анализ активов и пассивов баланса предприятия.....	118
ПРИЛОЖЕНИЕ Д. Факторы финансовой устойчивости предприятия.....	120
ПРИЛОЖЕНИЕ Е. Относительные показатели финансовой устойчивости предприятия.....	121
ПРИЛОЖЕНИЕ Ж. Показатели ликвидности предприятия.....	122
ПРИЛОЖЕНИЕ И. Определение инвестиционной привлекательности предприятия.....	123
ПРИЛОЖЕНИЕ К. Прогнозирование факторов финансовой устойчивости предприятия.....	124

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность темы.** Любое предприятие реализует две основные цели финансовой стратегии: обеспечение его ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости; обеспечение прибыли и рентабельности или роста стоимости имущества.

Количественные и качественные параметры финансового состояния предприятия определяют его место на рынке и способность функционировать в экономическом пространстве.

Финансовая устойчивость предприятия является одним из наиболее значимых экономических показателей, по которому можно судить о деятельности данного предприятия, о его возможности быть рентабельным, конкурентоспособным, платежеспособным.

Актуальность исследования заключается в применении анализа финансовой устойчивости с набором факторов, позволяющих по результатам полученных данных разработать мероприятия, которые будут направлены на развитие производственного предприятия. Необходимостью данного исследования явилась невозможность использования известных методов анализа, основанных на зависимости собственного и заемного капитала, для предприятий такого рода.

Таким образом, суть исследования заключается в том, чтобы использовать при анализе такие факторы, которые оказывают значимое воздействие на уровень финансовой устойчивости.

Оценка финансовой устойчивости организации должна представлять собой обширную и развернутую характеристику ее финансового состояния с точки зрения обеспеченности финансовыми ресурсами, а также характеризовать состояние хозяйствующего субъекта с точки зрения оценки качества результатов его финансовой деятельности.

Финансовая устойчивость тесно связана с формированием и использованием капитала предприятия, анализом достаточности собственного капитала для его



эффективной хозяйственной деятельности, причем главное условие обеспечения финансовой устойчивости предприятия – рост объемов реализации продукции, так как выручка является источником покрытия текущих расходов и формирования нормальной прибыли.

Пересмотр существующих методов анализа финансовой устойчивости даст возможность раскрыть их слабые места и найти новые направления по совершенствованию этих методов.

Освещению методов анализа финансовой устойчивости производственного предприятия посвящены труды таких авторов, как И.А. Бланк, Г.Н. Лиференко, Г.В. Савицкая, В.В. Ковалев, В.Г. Когденко, Т.А. Пожидаева, А.Д. Шеремет, Ю.П. Маркин, Л.Г. Лапуста, А.В. Грачев, А.А. Канке, Н.Н. Селезнева и другие.

**Цель магистерской диссертации** – разработать рекомендации по совершенствованию инструментария анализа финансовой устойчивости производственного предприятия, которые позволят решить с помощью установленного набора факторов проблему определения реальной обеспеченности предприятия финансовыми ресурсами и эффективности их использования в процессе его хозяйственной деятельности.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие **задачи**:

- исследовать современный инструментарий анализа финансовой устойчивости в целях выявления направлений его совершенствования;

- разработать рекомендации по совершенствованию инструментария анализа финансовой устойчивости, позволяющие получить более точные данные о состоянии финансовых ресурсов, и описать методику применения предлагаемого инструментария анализа финансовой устойчивости производственного предприятия, основанного на использовании показателей трудовых и производственных ресурсов как внутренних факторов воздействия на состояние предприятия;

- апробировать разработанные рекомендации на производственном предприятии и оценить экономический эффект от их применения.

**Объектом** исследования является финансовая устойчивость производственного предприятия.

**Предметом** данного исследования являются современные методы анализа финансовой устойчивости предприятия.

Практическая значимость работы заключается в разработке и апробации методики анализа финансовой устойчивости производственного предприятия, способной помочь по результатам определения состояния финансовых ресурсов в разработке оздоровительных мероприятий, направленных на улучшение результатов хозяйственной деятельности предприятия.

# 1 СОВРЕМЕННЫЙ ИНСТРУМЕНТАРИЙ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

## 1.1 Понятие и сущность финансовой устойчивости

Каждое предприятие, ведущее хозяйственную деятельность, главной целью ставит получение прибыли. Для того чтобы данная цель была достигнута необходимо задействовать множество факторов, причем одновременно из внешнего и внутреннего окружения предприятия. Чтобы понимать, каким образом должно происходить развитие предприятия, важно проводить анализ предыдущих периодов ее деятельности.

Наиболее значимым и важным показателем этой деятельности является финансовая устойчивость.

Крейнина М.Н. видит финансовую устойчивость как стабильность финансового положения хозяйствующего субъекта, достигаемая достаточной долей собственного капитала в составе источников финансирования [39].

По словам Скобкина С.С., финансовая устойчивость предприятия характеризуется стабильным превышением доходов над расходами, возможностью свободного маневра денежными средствами, эффективностью использования денежных средств в процессе текущей (операционной) деятельности. Финансовая устойчивость – это результат рационального управления собственными и заемными средствами [68, с. 58].

Павленков М.Н. полагает, что финансовая устойчивость субъекта хозяйствования – это такое состояние финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое характеризуется развитием хозяйствующего субъекта на основе роста прибыли и капитала с сохранением возможности расплачиваться с внешними и внутренними объектами взаимодействия в условиях допустимого уровня риска [53].

По мнению Пуртовой А.Ф., финансовая устойчивость – это самая главная и

показательная характеристика успешности деятельности предприятия, на которую полагаются при принятии решений по развитию, укреплению и совершенствованию функционирования предприятия [60].

Пожидаева Т.А. рассматривает понятие финансовой устойчивости как такое состояние финансовых ресурсов, их распределение и использование, которые обеспечивают развитие хозяйствующего субъекта на основе роста его прибыли и капитала при сохранении платежеспособности [56, с. 56].

Толпегина О.А. полагает, что финансовая устойчивость характеризует внутреннюю способность предприятия своевременно осуществлять платежи, расширенно вкладываться в деятельность, перенося непредвиденные потрясения и поддерживая свою платежеспособность в неблагоприятной экономической среде; она связывает понятие финансовой устойчивости с гарантированной платежеспособностью и кредитоспособностью организации в процессе ее деятельности [73, с. 29].

По определению Пястолова С.М., финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивающего, таким образом, свободное маневрирование денежными средствами организации, и способствует течению процессов производства и реализации продукции без перебоев [61, с. 181].

Когденко В.Г. предполагает, что финансовая устойчивость характеризуется определенными пропорциями между отдельными группами активов и пассивов, а также возможностью поступательного развития организации без угрозы возникновения кризисных ситуаций [35, с. 64].

Чернова В.Э в своей книге «Анализ финансового состояния предприятия» описывает понятие финансовой устойчивости свободой от источников финансирования извне, способностью предприятия управлять финансовыми ресурсами и наличием необходимой суммы собственных средств для обеспечения своих видов деятельности [81, с. 30].

Лиференко Г.Н. описывает понятие таким образом: «Финансовая устойчивость

предприятия – это такое состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платеже- и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска» [46, с. 135].

А.А. Канке и И.П. Кошечкина в своей книге «Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия» характеризуют финансовую устойчивость предприятия в виде определенного состояния счетов предприятия, гарантирующего его стабильную платежеспособность [28, с. 228].

Савицкая Г.В. описывает понятие финансовой устойчивости как способность хозяйствующего субъекта функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе в границах допустимого уровня риска [64, с. 544].

Маркин Ю.П. думает, что финансовая устойчивость предприятия – это его финансовая самодостаточность и соответствие состояния активов и пассивов предприятия задачам финансово-хозяйственной деятельности [50, с. 419].

Рассмотрев различные точки зрения, приходим к выводу, что определение Савицкой Г.В. является наиболее широким и емким, характеризующим понятие финансовой устойчивости.

Понятие устойчивости является многофакторным и многоплановым. Так, в зависимости от того, какие факторы на нее влияют, финансовая устойчивость предприятия подразделяется на внешнюю и внутреннюю, а также общую и финансовую.

Общая устойчивость хозяйствующего субъекта складывается при особой координации движения денежных потоков, когда создаются условия для постоянного превышения поступлений средств (доходов) над расходованием (затратами) [61, с. 181].

Внутренняя устойчивость определяется как такое общее финансовое состояние хозяйствующего субъекта, при котором гарантируется высокий результат его

деятельности; для ее достижения необходимо активно реагировать на переменчивость внутренних и внешних факторов.

Внешняя устойчивость трактуется как стабильность экономической среды, внутри которой оно функционирует, достижимой за счет соответствующей системы общего управления рыночной экономикой.

На финансовую устойчивость оказывают влияние различные факторы, которые можно сложить в две группы: внешние и внутренние, изображенные на рисунке 1.1.

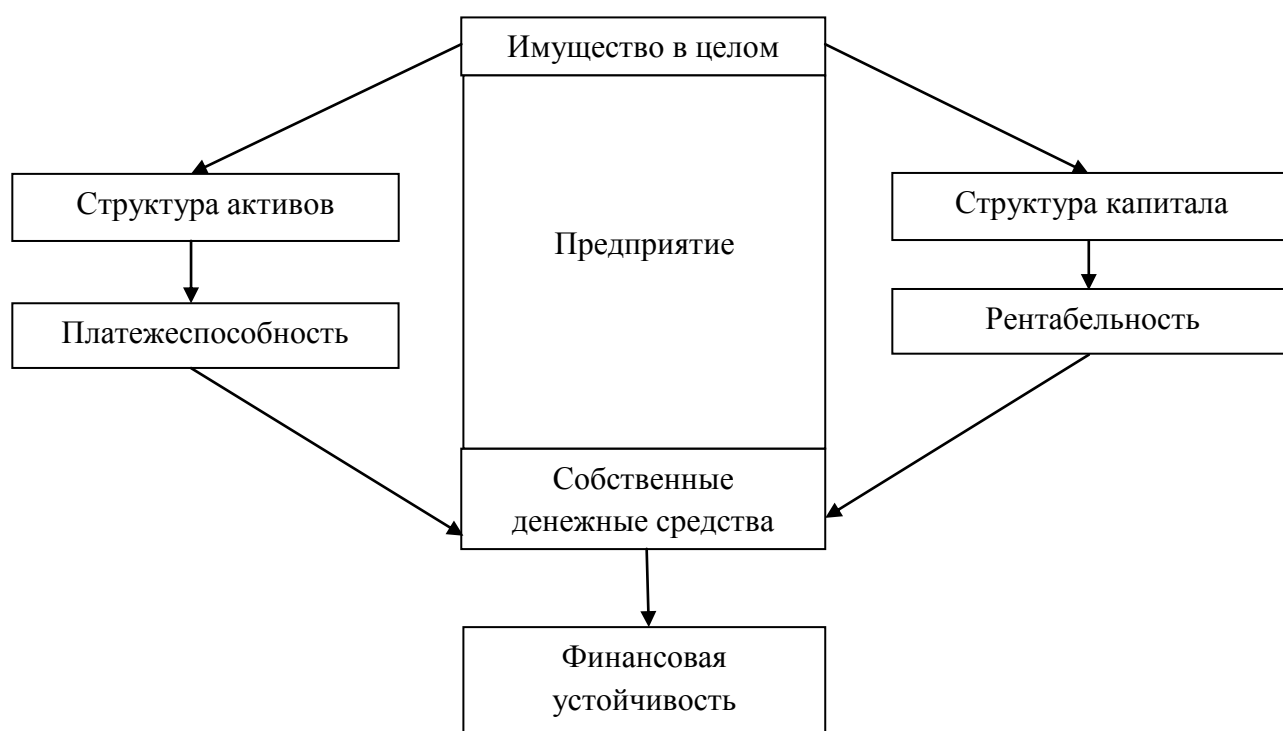


Рисунок 1.1 – Факторы, влияющие на финансовую устойчивость

Факторами внешнего воздействия на финансовую устойчивость следует определить: экономические условия функционирования, налоговая и кредитная политика государства, сложившаяся в обществе техника и технология, платёжеспособный спрос и уровень доходов потребителей, уровень функционирования экономических связей, отраслевая принадлежность предприятия и другие [56, с. 56].

Факторами внутреннего воздействия на финансовую устойчивость организации являются структура продукции, выпускаемой предприятием, её доля в общем платёжеспособном спросе, структура и эффективность использования капитала как собственного, так и заёмного, размер, структура расходов с анализом их отношения к доходам, состояние, структура имущества, опытность и образованность менеджеров, гибкость проводимой ими финансово-экономической политики, выражающейся в умении реагировать на изменение внутренней среды и др. [56, с. 57].

Для сохранения должного уровня финансовой устойчивости необходимо вовремя реагировать на проявления, как внешних факторов воздействия, так и внутренних. Для этого требуется грамотное управление финансовой устойчивостью, что имеет под собой управление предприятием в целом в зависимости от его специфики.

Управление (Management) – процесс непрерывающегося воздействия с определенной целью и порядком действий управляющей единицы на управляемую (субъекта на объект) с помощью функций управления, которые представляют замкнутый и повторяющийся бесконечно цикл [58, с. 5].

Управление осуществляется через исторически, экономически и политически сложившуюся систему отношений и всецело подчинено финансовой политике государства.

Управленческие решения принимаются по итогам оценки финансовой информации, полнота и достоверность которой определяет обоснованность этих решений. Финансовая информация основывается на бухгалтерской, оперативной и статистической отчетности [36, с. 87].

Управление финансовой устойчивостью принадлежит числу наиболее важных экономических проблем в сложившихся современных условиях. Это объясняется тем, что недостаточная финансовая устойчивость может со временем сделать предприятие неплатежеспособным, не говоря уже об отсутствии, вследствие этого, у него средств для развития производства, а избыточная – будет тормозить

развитие, отягощая затраты хозяйствующего субъекта избытком запасов и резервов [29].

Канке А.А. считает, что на финансовую устойчивость предприятия влияет множество факторов:

- положение предприятия на товарном рынке;
- производство и выпуск дешевой, пользующейся спросом продукции;
- потенциал предприятия в деловом сотрудничестве;
- степень его зависимости от внешних кредиторов и инвесторов;
- наличие неплатежеспособных дебиторов;
- эффективность хозяйственных и финансовых операций [28, с. 229].

Финансовая устойчивость всегда под влиянием внешних и внутренних факторов, поэтому управление должно быть заключено в применении таких приемов и методов воздействия на финансовую устойчивость, которые помогут сохранить баланс. Наиболее сложным в управлении финансовой устойчивостью являются внешние факторы воздействия на предприятие, так как нет ни одного метода или приема способного точно предугадать развитие всех секторов экономики, политических аспектов, новшеств налоговой стратегии. Управление финансовой устойчивостью должно быть направлено на воздействие внутренних факторов, которые будут подстраиваться под внешние.

Предприятие выступает в качестве системы, которая непрерывно взаимодействует с внешней средой при обмене активами, поступающими от вложений или затрачиваемыми на них, доступа к сведениям о ценах на ценные бумаги. Принятие финансовых решений по управлению финансовой устойчивостью предприятия должно быть основано на следующих принципах:

- интеграции оценки результатов влияния внешних и внутренних факторов и каналов коммуникации, формирующих ожидания стейкхолдеров. Динамика развития внешней и внутренней среды бизнеса является условием трансформации факторов финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта и характеризующих их показателей. Причем внешние факторы не поддаются



влиянию, но сами воздействуют на формирование ожидания факторов на рынке и на факторы внутренние, меняющиеся в количественном выражении. Принимая определенную систему управляющее подразделение предприятия должно предусматривать структуры, отвечающие за управление колебаниями внешних и внутренних факторов, анализируя их влияние на получаемые результаты;

- вариантности ключевых факторов, влияющих на финансовую устойчивость фирмы. Эффективность управления финансовой устойчивостью предприятия – это верное выделения взаимодействующих ключевых факторов, характеризующих основные направления деятельности предприятия;

- сбалансированности результатов. Ввиду взаимосвязанности факторов, влияющих на финансовую устойчивость, возникает необходимость их уравнивания по срокам размещения и привлечения финансовых ресурсов, построения управления финансовой устойчивостью предприятия как единой системы, которая выступает в качестве подсистемы финансового управления компании;

- многообразия источников финансирования предприятия. Процесс управления финансовой устойчивостью предприятия должен быть непрерывным и направленным на достижение стратегических целей финансового управления путем изменения пропорций капитала по источникам и объемам финансирования в условиях динамичности и изменчивости во времени под воздействием появления новых инвестиционных потребностей у экономических субъектов;

- информационной неопределенности. Данное понятие является свойством количества и качества информации, которой располагает каждое предприятие в отношении определенного фактора. Усиление процессов глобализации экономики теснее переплетает взаимосвязи внешних факторов с внутренними, причем наиболее трудноанализируемыми являются внешние факторы, вследствие затруднительного их математического выражения [29].

Исходя из всего, что было сказано ранее, можно определить финансовую устойчивость предприятия как его способность в процессе своей деятельности и

действий, направленных на развитие, которое может заключаться в модернизации производства, обучении персонала в целях повышения производительности, укрупнении своих подразделений, расширении рынка сбыта и так далее, сохранять баланс своих активов и пассивов в видоизменяющейся среде (внутренней и внешней), которая выступает гарантом его инвестиционной привлекательности и платежеспособности в долгосрочном периоде в границах допустимого уровня риска.

На финансовую устойчивость склонно влиять множество факторов, которые можно разделить на внешние и внутренние, причем определить поведение внешних факторов представляется сложным вопросом, в отличие от поддающихся управлению внутренних факторов. Для сохранения должного уровня финансовой устойчивости требуется грамотное управление финансовой устойчивостью, что основывается на управлении предприятием в целом в зависимости от его специфики.

## 1.2 Методы и приемы анализа финансовой устойчивости

Методы – это способы и приемы, которыми пользуются при воздействии на объект управления. В данном случае мы имеем дело с оборотным капиталом, который по своей сути является финансовыми средствами, которые вкладывают в оборотные активы [22, с. 30].

Анализ финансовой устойчивости предприятия на определенную дату дает возможность ответить, насколько правильно происходило управление финансовыми ресурсами в течение периода времени, предшествующего этой дате. Предельно важно, чтобы состояние, в котором находятся финансовые ресурсы, отвечало потребностям развития, позволяя участвовать предприятию в крупных и прибыльных проектах.

Чтобы быть финансово устойчивым предприятию в лице управляющих лиц необходимо постоянно заботиться об эффективном формировании, рациональном

распределении и использовании финансовых ресурсов. Эти функции помогают двигаться правильно финансовым потокам.

Основные задачи анализа финансовой устойчивости производственного предприятия:

1) своевременная и объективная диагностика финансового состояния предприятия, установление его «болевых точек» и изучение причин их образования;

2) поиск резервов улучшения финансового состояния предприятия, его платежеспособности и финансовой устойчивости;

3) разработка конкретных рекомендаций, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия;

4) прогнозирование возможных финансовых результатов деятельности и разработка моделей финансового состояния при разнообразных вариантах использования ресурсов [64, с. 545].

Толпегина О.А. считает, что методы анализа финансовой устойчивости основываются как на абсолютных, так и на относительных показателях, показанных на рисунке 1.2 [73, с. 29].



Рисунок 1.2 – Классификация методов анализа финансовой устойчивости

Савицкая Г.В. полагает, что финансовая устойчивость предприятия находится в зависимости от того, насколько оптимальны соотношения удельного веса источников, а также от оптимальности структуры активов предприятия и от сбалансированности отдельных видов активов и пассивов.

Поэтому сперва необходимо изучать структуру источников капитала и на этой основе оценивать степень финансовой устойчивости и риска. Для этого рассчитываются коэффициенты финансовой устойчивости [63, с. 461].

Наиболее полно методы анализа финансовой устойчивости раскрыты у Толпегинной О.А. Рассмотрим некоторые методы подробнее.

Коэффициентный метод описывает пропорции между различными статьями бухгалтерской финансовой отчетности субъекта [64, с. 138].

Коэффициентный метод предполагает расчет соответствующего показателя и сравнение этого показателя с базой, например, с регламентированными нормативами, среднеотраслевыми данными, показателями конкурирующих организаций, аналогичными коэффициентами предшествующих периодов и др. показателями анализируемой организации.

Рассчитанные финансовые коэффициенты, которые не дотягивают до базовых, показывают наиболее слабые места, нуждающиеся в более подробном анализе.

Главным из достоинств описанного метода выступают простота расчетов и элиминирование влияния инфляции, что особенно является актуальным при анализе в долгосрочном периоде.

Недостатком является статичность коэффициентов, которая не отражает различия в методах, используемых в целях бухгалтерского учета, и качественные характеристики составляющих показателей.

При использовании финансовых коэффициентов необходимо иметь в виду, что существуют ограничения в их использовании, и воспринимать их как инструмент анализа, не требуя от них, ни в коем случае, объяснения исследуемых аналитиком вопросов [26, с. 138].

Показатели финансовой устойчивости характеризуют состояние и структуру

активов субъекта хозяйствования, степень их покрытия за счет соответствующих источников.

При анализе этих показателей важная роль отдается коэффициентам, расчет которых базируется на взаимосвязях между статьями баланса [72, с. 30].

Устойчивость финансового состояния характеризуется системой финансовых коэффициентов, охарактеризованных в таблице 1.1. Они вычисляются как отношение абсолютных показателей актива и пассива баланса.

Анализ финансовых коэффициентов в своей сущности всегда опирался на сравнение текущих значений с базисными, а также в изучении их динамики за отчетный период и за несколько лет, так как без этого он был бы неполным и не позволял бы найти первопричины, приведшей предприятие к определенным значениям в настоящем (анализируемом) моменте времени [46, с. 135].

Таблица 1.1 – Коэффициенты финансовой устойчивости

Наименование показателя	Расчетная формула	Оптимальное значение	Характеристика показателя
Коэффициент концентрации собственного капитала ( $K_k$ )	$K_k = \text{СК} / \text{ОВИ}$ , где СК – собственный капитал; ОВИ – общая величина источников.	$\geq 0,6$ .	Характеризует удельный вес правообладателей предприятия в общей сумме, авансированной в его деятельность средств. Чем выше значение данного коэффициента, тем предприятие более финансово устойчиво, стабильно и независимо от внешних кредиторов [30, с. 106].
Коэффициент финансирования ( $K_\phi$ )	$K_\phi = \text{СК} / \text{ЗК}$ , где ЗК – заемный капитал.	$\geq 1$ .	Показывает то, какая часть деятельности, осуществляемой предприятием, финансируется за счет собственных источников, а какая – за счет заемных. Снижение значения показателя говорит об увеличении зависимости субъекта хозяйствования от внешних финансовых источников [10, с. 33].
Коэффициент финансовой устойчивости ( $K_{\text{фy}}$ )	$K_{\text{фy}} = (\text{СК} + \text{ДО}) / \text{ВБ}$ , где ДО – долгосрочные обязательства; ВБ – валюта баланса.	0,8–0,9.	Показывает долю используемых длительное время источников средств [26, с. 77]. Долгосрочные заемные средства вполне правомерно присоединять к собственным средствам предприятия, так как по режиму их использования они близки с собственными источниками [31, с. 424].

Наименование показателя	Расчетная формула	Оптимальное значение	Характеристика показателя
Коэффициент концентрации заемного капитала ( $K_{КЗ}$ )	$K_{КЗ} = ЗК/ОВИ.$	–	Характеризует долю долга в общей сумме капитала [32, с. 90].
Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_M$ )	$K_M = СОС/СК,$ где СОС – собственные оборотные средства.	0,4–0,6.	Данный коэффициент показывает величину собственных оборотных средств, которые составляют 1 рубль собственного капитала. По сути он близок к показателям ликвидности, но, в то же время, дополняет и существенно повышает информативность первого показателя. Кроме того, коэффициент указывает на степень мобильности (или гибкости) использования собственных средств, т. е. на то, какая часть собственных источников не закреплена в ценностях имущественного характера и дает возможность маневрировать средствами организации [31, с. 425].
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками финансирования ( $K_{ОЗЗ}$ )	$K_{ОЗЗ} = СОС/ЗиЗ,$ где ЗиЗ – запасы и затраты.	$\geq 0,6-0,8.$	Отражает долю материальных оборотных средств, которые финансируются за счет собственных источников [28, с. 34].
Коэффициент прогноза банкротства ( $K_B$ )	$K_B = СОС/ВБ.$	–	Описывает долю чистого оборотного капитала в общей сумме источников. Уменьшение говорит о финансовых трудностях предприятия [28, с. 34].

При использовании в анализе коэффициентов, приведенных выше, часто возникают трудности при формулировании общего вывода. Это связано с тем, что, в большинстве случаев, показатели в динамике изменяются разнонаправлено. Приведем в качестве примера коэффициент автономии, который может увеличиваться с одновременным снижением величины собственного оборотного капитала, а, следовательно, коэффициент мобильности собственного капитала также снизится. То есть обоснованность выводов зависит от профессионализма

проводящего анализ лица, а также от качества результатов анализа коэффициентов, у которых выявились неблагоприятные тенденции [71, с. 78].

Еще одним важным методом расчета финансовой устойчивости, как считает Толпегина О.А., является оценка финансового левериджа, которая производится разными способами.

Под финансовым левериджем понимается некая характеристика финансовых условно постоянных расходов в общей сумме текущих расходов как фактор колеблемости ее финансового результата. Управление его значением есть элемент стратегии развития предприятия, то есть финансовый леверидж – это характеристика экономического потенциала [32, с. 533].

Действие финансового рычага характеризует рациональность и рентабельность направлений использования заемных источников как средств финансирования. Это позволяет сказать то, что финансовый леверидж отражает потенциальную возможность путем изменения объема и структуры источников финансирования воздействовать на прибыль предприятия [54, с. 54].

Количественная оценка уровня финансового левериджа может быть выполнена с помощью метода «мертвой точки».

В приложение к оценке левериджа метод «мертвой точки» заключается в определении такого объема выпуска, который бы обеспечивал безубыточную деятельность. При оценке финансового левериджа оценивается понятие безубыточной деятельности, то есть трансформация валового дохода в чистую прибыль [61, с 155].

Если знать механизм влияния финансового левериджа на уровень отдачи от собственного капитала и уровень финансового риска, можно управлять прибыльностью и структурой капитала.

Уровень финансового левериджа может оцениваться с помощью нескольких показателей. Рассмотрим самые известные из них.

Коэффициент финансового левериджа, определяемый как соотношение заемного и собственного капитала [55, с. 56], рассчитывается по формуле (1.1):

$$K_{\text{фл}} = \text{ЗК} / \text{СК}, \quad (1.1)$$

где  $K_{\text{фл}}$  – коэффициент финансового левеиджа;

$\text{ЗК}$  – заемный капитал;

$\text{СК}$  – собственный капитал.

Эффект финансового левеиджа, который находится с помощью приращения чистой рентабельности собственных средств за счет использования кредита, рассчитывается по формуле (1.2):

$$\mathcal{E}_{\text{фл}} = (1 - T) (RA - I_{\text{к}}) \text{ЗК} / \text{СК}, \quad (1.2)$$

где  $\mathcal{E}_{\text{фл}}$  – сила воздействия финансового левеиджа (прирост коэффициента рентабельности собственного капитала), %;

$T$  – ставка налога на прибыль, выраженная в долях от единицы;

$RA$  – валовая (экономическая) рентабельность активов (отношение валовой прибыли к средней стоимости активов), %;

$I_{\text{к}}$  – это средняя расчетная процентная ставка за кредит, %;

$\text{ЗК}$  – заемный капитал, руб.;

$\text{СК}$  – собственный капитал, руб. [54, с. 56].

Формула (1.2) содержит три элемента, позволяющих целенаправленно управлять эффектом финансового левеиджа:

1)  $(1 - T)$  – налоговый корректор финансового левеиджа. Он отражает влияние действующей системы налогообложения прибыли на эффект финансового левеиджа. Организация способна уменьшить среднюю ставку налогообложения, оказывая влияние на отраслевую структуру производства, что в результате отразится в увеличении эффекта финансового левеиджа [55, с. 56];

2)  $(RA - I_{\text{к}})$  – дифференциал финансового левеиджа. Он определяет разницу между коэффициентом валовой рентабельности активов и средней расчетной ставкой по кредиту. Данный показатель отличается высоким динамизмом, а также



является главнейшим условием образования положительного эффекта финансового рычага. Чем больше положительная величина дифференциала финансового левериджа, тем больше будет его эффект при прочих равных условиях [54, с. 56]. Финансовый леверидж может быть положительным, отрицательным и нейтральным. Знак рычага тесно связан с уровнем риска инвестиции. Положительный финансовый леверидж способен снизить необходимую норму отдачи собственного капитала, а при отрицательном – вероятнее всего, что инвестор сочтет данную сделку неподходящей;

3) ЗК / СК – коэффициент финансового левериджа. Такое отношение мультиплицирует положительный или отрицательный эффект, получаемый за счет значения дифференциала. Коэффициент финансового левериджа при неизменном дифференциале выступает главным генератором увеличения суммы и уровня прибыли, получаемой от собственного капитала организации, и, соответственно, повышения риска ее лишения [61, с. 58].

Эффект финансового левериджа, определяемый тем, как влияет изменение прибыли до налогообложения и уплаты процентов за кредит на дельту чистой прибыли, которая приходится на каждую обыкновенную акцию, рассчитывается по формуле (1.3) [55, с. 60]:

$$\mathcal{E}_{\text{фл}} = \Delta \text{EPS} / \Delta \text{NOI} = (P + I) / P, \quad (1.3)$$

где  $\Delta \text{EPS}$  – изменение чистой прибыли на акцию, %;

$\Delta \text{NOI}$  – изменение прибыли до налогообложения и уплаты процентов, %;

P – балансовая прибыль, руб.;

I – проценты за кредит, которые включаются в себестоимость, %.

Достоинством данного метода является то, что при его помощи можно соблюдать баланс заемных и собственных средств. Его можно рассчитать только в случае, если предприятие использует заемные средства. При расчете получения уровня прибыли за счет заемного капитала обозначается сумма прибыли, которую

предприятие может потерять. Недостаток данного метода в том, что при расчете учитываются только заемные средства и процент по их уплате.

Одним из методов анализа финансовой устойчивости является метод, который заключается в расчете и последующей оценке абсолютных показателей [69, с. 74].

Собственный оборотный капитал – один из фундаментальных абсолютных показателей. За счет собственного капитала организация финансирует, в первую очередь, долгосрочные, а именно внеоборотные, активы. Его величина определяется по формуле (1.4) [69, с. 75]:

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВОА}, \quad (1.4)$$

где СОС – собственные оборотные средства;

ВОА – внеоборотные активы.

Первым признаком, который в той или иной степени свидетельствует о финансовой устойчивости организации, является наличие достаточной величины собственного оборотного капитала, положительное значение которого определяется превышением собственного капитала над внеоборотными активами. Увеличение данного показателя из периода в период показывает на то, что происходит укрепление позиций хозяйствующего субъекта в части финансовой устойчивости [69, с. 75].

Оценку качеству финансовой устойчивости можно дать с помощью выведения степени обеспеченности запасов и затрат источниками финансирующих их средств. В этом случае нужно исходить из того, что, если производственное предприятие оказывается в не совсем благоприятной ситуации, его первостепенная деятельность, связанная с выпуском продукции, не должна прерываться. При этом покрытие временно возникшего недостатка денежных средств, перешедших в раздел дебиторской задолженности, обеспечивается необходимой задержкой погашения кредиторской задолженности [69, с. 75].

В связи с этим исчисляются еще два показателя:

– собственные и долгосрочные источники финансирования запасов, вычисляемые по формуле (1.5) [29, с. 185]:

$$СД = СОС + ДО, \quad (1.5)$$

где СД – собственные и долгосрочные источники финансирования;

ДО – долгосрочные обязательства;

– общая величина основных источников формирования запасов, которая складывается из величин согласно формуле (1.6) [29, с. 185]:

$$ОИ = СД + КО, \quad (1.6)$$

где ОИ – общая величина источников формирования запасов;

КО – краткосрочные обязательства.

Поэтапное сопоставление трёх групп источников (СОС, СД, ОИ) с величиной запасов и затрат дает прийти к заключению о степени финансовой устойчивости предприятия, что иллюстрирует таблица 1.2 [70, с. 82].

Плюсом данного метода является несложность вычислений. Однако недостатком является то, что он основан только на финансировании запасов собственными или заемными средствами, то есть используется минимальное количество факторов влияния на финансовую устойчивость.

Таблица 1.2 – Определение типа финансовой устойчивости

Тип ситуации	Условие ситуации	Показатель ситуации	Характеристика типов финансовой устойчивости
Абсолютная устойчивость	$СОС \geq 0$ $СД \geq 0$ $ОИ \geq 0$	S (1;1;1)	Абсолютная устойчивость финансового состояния хозяйствующего субъекта встречается чрезвычайно редко.
Нормальная устойчивость	$СОС < 0$ $СД \geq 0$ $ОИ \geq 0$	S (0;1;1)	Нормальная финансовая устойчивость отличается высоким значением рентабельности деятельности и соблюдением финансовой дисциплины, что в совокупности гарантирует его платежеспособность.

Тип ситуации	Условие ситуации	Показатель ситуации	Характеристика типов финансовой устойчивости
Неустойчивое финансовое состояние	$СОС < 0$ $СД < 0$ $ОИ \geq 0$	S (0;0;1)	В некоторой степени присутствуют нарушения дисциплины в области финансов, наблюдаются перебои в поступлении на расчетный счет организации денежных средств. Деятельность такого предприятия характеризуется снижением доходности, при наличии некоторой возможности по восстановлению равновесия, заключающихся в пополнении источников собственных средств, а также дополнительном привлечении средств заемных.
Кризисное финансовое состояние	$СОС < 0$ $СД < 0$ $ОИ < 0$	S (0;0;0)	В данном случае предприятие находится на грани банкротства ввиду того, что денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не смогут позволить ему закрыть кредиторскую задолженность. Кроме отмеченных признаков неустойчивого финансового положения, отсутствует или происходит не в полном объеме осуществление требуемых платежей по просроченной кредиторской задолженности (неуплата поставщикам, ссуды банков, недоимки в бюджет).

Следующим видом оценок финансовой устойчивости, предлагаемый Толпегинной О.А., является метод, основанный на относительных показателях, – модель финансирования активов.

Есть три принципиальных подхода к финансированию активов:

1) консервативный подход имеет в виду, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должны финансироваться внеоборотные активы, постоянные оборотные активы и половина переменной части активов, в то время как вторая половина – за счет краткосрочного заемного капитала. Подход позволяет организации в процессе ее движения по пути развития добиться высокого уровня финансовой устойчивости и платежеспособности [91, с. 374];

2) умеренный (компромиссный) подход содержит мнение о том, что внеоборотные активы и постоянная часть оборотных активов должны финансироваться за счет собственного и долгосрочного заемного капитала, а весь объем переменной части оборотных активов должен обеспечиваться краткосрочным заемным капиталом. Такая модель финансирования активов позволит достичь организации уровня финансовой устойчивости, который будет считаться приемлемым [91, с. 375];

3) агрессивный подход базируется на том, что исключительно внеоборотные активы должны финансироваться за счет собственного и долгосрочного заемного капитала, а в основе всех оборотных активов должен лежать краткосрочный заемный капитал [91, с. 375]. Применение такой модели финансирования активов создаст серьезные проблемы в гарантировании платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.

Возможные варианты финансирования деятельности можно представить в виде схемы, которая изображена на рисунке 1.3 [91, с. 376].

Такой метод анализа финансовой устойчивости опирается на источники финансирования активов, что с одной стороны помогает понять, как правильно распределить финансовые средства по затратам, чтобы суметь сберечь финансовую устойчивость, а с другой стороны – все расчеты завязаны на собственном капитале, долгосрочном и краткосрочном заемном капитале, что опять же ограничивает использование факторов производственной деятельности.

Когденко В.Г. считает, что анализ финансовой устойчивости организации заключается в анализе ликвидности баланса, расчете платежеспособности, ликвидности и достаточности денежного потока для обслуживания обязательств, а также анализе типов финансовой устойчивости [33, с. 64].

То есть методы – это способы и приемы, которыми пользуются при воздействии на объект управления.

Исследование деятельности хозяйствующего субъекта на устойчивость его позиций в финансовом смысле на определенную дату дает понять, насколько

правильно оно управляло находящимися в распоряжении финансовыми ресурсами в течение периода, который предшествовал этой дате.

	<p>Консервативный подход обеспечивает высокий уровень финансовой устойчивости и платежеспособности организации.</p>
	<p>Умеренный (компромиссный) обеспечивает приемлемый уровень финансовой устойчивости организации.</p>
	<p>Агрессивный подход создает ощутимые проблемы по обеспечению платежеспособности и финансовой устойчивости.</p>

Рисунок 1.3 – Схема вариантов финансирования активов

Толпегина О.А. считает, что методы анализа финансовой устойчивости сочетают расчет как абсолютных, так и относительных показателей: коэффициентный метод, оценка финансового левериджа, модели финансирования активов, метод анализа обеспеченности запасов.

### 1.3 Факторный анализ финансовой устойчивости

Менее распространенным, но не менее важным, анализом является факторный анализ показателей деятельности предприятия. Данный анализ многогранен и использует при вычислении различные факторы влияния на финансовую устойчивость предприятия.

Ковалев Е.Ф. представил методы анализа финансового состояния в виде трех классов: общенаучные методы; дедукция и индукция, анализ и синтез, аналогия; эвристические методы: мозговой штурм, экспертные оценки; экономико-математические методы: математическое моделирование; экстраполяция, вероятностные методы [30, с. 68].

По словам Басовского Л.Е., по соотношению объективных и субъективных начал методы и приемы анализа подразделяются на математические и эвристические [7, с. 14].

Шеремет А.Д. делит количественные методы на четыре группы: статистические, бухгалтерские, экономико-математические методы, а также методы факторного анализа [84, с. 27].

Баканов М.И. считает, что методы анализа необходимо разделить на две группы: традиционные и математические [4, с. 30].

Савицкая Г.В. считает, что способы анализа финансового состояния можно изложить в виде четырех разделов:

1) логические способы обработки информации: сравнение, графическое представление, группировка, эвристические методы, балансовый способ, методы средних и относительных величин;

2) способы детерминированного факторного анализа: абсолютные разницы, цепные подстановки, относительные разницы, индексный метод, интегральный, логарифмирование и пропорциональное деление;

3) способы стохастического факторного анализа: компонентный анализ, корреляционный анализ, дисперсионный анализ, дискриминантный анализ, математический многомерный факторный анализ;

4) способы оптимизации показателей: исследование операций, программирование, теория массового обслуживания, теория игр, теория нечетких множеств и так далее [63, с. 18].

Как было сказано ранее, финансовая устойчивость подвержена влиянию множество факторов.

Каждый результативный показатель находится под влиянием факторов, представленных в своем многообразии и многочисленности. Чем более детально рассматривается это влияние, тем точнее получаются результаты анализа и оценивается качество работы предприятия. Следовательно, очень важным вопросом методологии в анализе хозяйственной деятельности предприятия

является исследование влияния различных факторов на величину экономических показателей [64, с. 40].

Факторный анализ – это методика изучения и измерения систематического влияния комплекса обстоятельных величин на интересующий аналитика показатель.

Суть анализа, по словам В.В. Ковалева, – в получении факторного разложения как характеристики влияния того или иного фактора на общее изменение резульатного показателя. Таким образом, в модели присутствует один резульатный и несколько (минимум два) факторных признака. Популярными методами анализа подобных моделей являются метод цепных подстановок и метод арифметических разниц. Эти методы требуют установления порядка замены факторов в модели. Существенным является подразделение факторов на количественные и качественные [31, с. 212].

По словам Чуева И.Н., детерминированный факторный анализ равняется методике оценки факторов, соотношение которых с исследуемым итоговым показателем носит функциональный характер, то есть упомянутый показатель может быть собран в виде произведения, частного или алгебраической суммы определенных факторов [82, с. 63].

Чуев И.Н. предлагает различать типы факторного анализа, представленные ниже:

- детерминированный (функциональный), стохастический (корреляционный);
- прямой (дедуктивный) и обратный (индуктивный);
- одноступенчатый и многоступенчатый;
- статический и динамический;
- ретроспективный и перспективный (прогнозный) [82, с. 63].

Рассмотрим детали детерминированного факторного анализа.

Детерминированный факторный анализ решает задачу по определению или количественной оценке воздействия на итоговый показатель каждого фактора из составленной совокупности [16, с. 11].



Детерминированный факторный анализ равняется методике оценки факторов, связь которых с исследуемым итоговым показателем носит функциональный характер, то есть упомянутый показатель может быть собран в виде произведения, частного или алгебраической суммы определенных факторов [62, с. 117]. Для этого используются следующие способы: абсолютных разниц, относительных разниц, цепной подстановки, индексный, пропорционального деления и интегральный метод [19, с. 17]. Однако Танашева О.Г. предлагает для оценки влияния факторов при анализе детерминированных (функциональных) связей использовать совершенно определенные способы и приемы:

- абсолютных разниц;
- цепных подстановок;
- долевого участия;
- логарифмирования;
- индексный;
- интегральный [69, с. 24].

Основные этапы факторного анализа включают:

- 1) выборку необходимых факторов для анализа результативной величины;
- 2) обеспечение системного подхода в виде классификации и систематизации факторов;
- 3) моделирование связей между результативными и факторными величинами;
- 4) измерение влияния каждого фактора на отклонение интересующего показателя и оценка степени его воздействия;
- 5) практическое применение факторной модели в целях улучшения течения экономических процессов [62, с. 24].

Факторный анализ может проводиться в один этап или включать много ступеней. Создание детерминированных факторных моделей требует обязательно придерживаться целому ряду требований:

- 1) факторы, которые аналитик собирается включить в модель, должны объективно существовать, а не быть абстрактными явлениями;

2) факторы, из которых состоит модель, должны состоять в причинно-следственной связи с результативным показателем;

3) все показатели, входящие в факторную модель, должны представлять количественно измеримую величину: иметь единицу измерения, и иметь доступную информационную основу;

4) факторная модель должна позволять измерять влияние каждого фактора в отдельности [33, с. 35].

Первый тип, который мы рассмотрим, представляет собой анализ факторов только одного уровня (ступени) подчинения, не уточняя их состав. При втором типе факторного анализа, напротив, факторов а и б детализируются путем их деления (разложения) на составные части, чтобы в отдельности изучить поведение каждого.

Такая детализация может быть осуществлена на неопределенном количестве ступеней. В данном случае исследуется влияние факторов разных уровней соподчиненности [62, с. 78].

Суть метода цепных подстановок состоит в вычислении влияния факторов на изменение результирующего показателя, который лежит в центре исследования, на основе расчета промежуточных величин этого показателя путем поочередной замены базисных значений факторов на их отчетное значение.

Применение описанного способа требует соблюдать такие условия как:

– каждый фактор относят к показателям, описывающим либо качественную, либо количественную характеристику по отношению к итоговой величине;

– анализ необходимо производить, начиная с расчета факторов количественных, а затем качественных;

– если влияние какого-либо фактора на очередном этапе расчетов определить не представляется возможным, его оставляют на базисном уровне (по плану, в предшествующий период);

– если влияние фактора уже рассчитано на предыдущих этапах, его значение на последующем этапе принимается на уровне отчетного периода [69, с. 25].

Степень влияния каждого фактора на изменение результирующего показателя определяется путем сравнения на каждом этапе расчетов полученного результата с предыдущим.

Алгоритм применения способа цепных подстановок описывается в представленных ниже формулах (1.7–1.15) [15, с. 14].

$$y^0 = f(x^0_1, x^0_2, \dots, x^0_i, \dots, x^0_n). \quad (1.7)$$

$$y^*_1 = f(x^1_1, x^0_2, \dots, x^0_i, \dots, x^0_n). \quad (1.8)$$

$$\Delta y(x_1) = y^*_1 - y_0. \quad (1.9)$$

$$y^*_2 = f(x^1_1, x^1_2, \dots, x^0_i, \dots, x^0_n). \quad (1.10)$$

$$\Delta y(x_2) = y^*_2 - y^*_1. \quad (1.11)$$

$$y^*_i = f(x^1_1, x^1_2, \dots, x^1_i, \dots, x^0_n). \quad (1.12)$$

$$\Delta y(x_i) = y^*_i - y^*_{i-1}. \quad (1.13)$$

$$y^1 = f(x^1_1, x^1_2, \dots, x^1_i, \dots, x^1_n). \quad (1.14)$$

$$\Delta y(x_n) = y^*_n - y^*_{n-1}. \quad (1.15)$$

Таким образом, нулевые значения – базисные, единичные значения – отчетные или фактические, а значения со звездочкой – промежуточное значение итогового результата [15, с. 15].

Способ используется в различных моделях, а именно: аддитивных, мультипликативных, кратных и смешанных. Однако он имеет некоторые

значительные недостатки, которые могут заставить аналитика прибегнуть к другим способам исследования интересующей величины:

- большой объем расчетов, требующий получения ряда промежуточных данных;

- обязательность строгого соблюдения последовательности проведения расчетов, которые нужно начинать с количественных факторов;

- необходимость соответствия места конкретного фактора и его роли в формировании анализируемого показателя [69, с. 26].

Способ абсолютных разниц был получен путем видоизменения способа цепных подстановок. Для его применения не требуется осуществление промежуточных процедур, так как расчеты основываются на подсчете влияния факторов на изменение итогового показателя при помощи отклонений этих факторов. Данный способ может быть реализован только в мультипликативных и аддитивных факторных моделях. В остальном действуют те же условия, что и при способе цепных подстановок. Порядок расчетов по оценке влияния факторов на изменение зависимой переменной  $y$  способом абсолютных разниц в мультипликативной модели изложен ниже в формулах (1.16–1.24) [69, с. 25].

$$y_0 = a_0 b_0 c_0. \quad (1.16)$$

$$y_1 = a_1 b_1 c_1. \quad (1.17)$$

$$\Delta y_a = \Delta a b_0 c_0. \quad (1.18)$$

$$\Delta y_b = a_1 \Delta b c_0. \quad (1.19)$$

$$\Delta y_c = a_1 b_1 \Delta c. \quad (1.20)$$

$$I_y = I_a I_b I_c. \quad (1.21)$$

$$\Delta y_a = y_0 \Delta I_a. \quad (1.22)$$

$$\Delta y_b = y_0 I_a \Delta I_b. \quad (1.23)$$

$$\Delta y_c = y_0 I_a I_b \Delta I_c. \quad (1.24)$$

Вместе с тем, избавляя аналитика от одного из недостатков, свойственных методу цепных подстановок, который заключается в громоздкости расчетов, способ абсолютных разниц сохраняет за собой все другие недостатки предыдущего способа. Таким образом, результаты расчетов влияния факторов получатся те же, но сократится объем вычислений [69, с. 26].

В статистике, планировании и анализе хозяйственной деятельности фундаментальным методом оценки количественной роли факторов, определяющих состояние итогового показателя, является индексный метод. Он представляет собой отношение фактического показателя к базовому. Как правило, в числителе и знаменателе рассчитывается сумма произведений факторов в базовом и отчетном периодах [64, с. 84].

В аналитической работе используется множество форм индексов, таких как агрегатная, арифметическая, гармоническая и так далее. Изначальной формой любого индекса является агрегатный индекс, который можно трансформировать в средний арифметический индекс или средний гармонический. Расчет агрегатных индексов позволяет выявить то, как воздействуют различные факторы на динамику результативных показателей, но только в мультипликативных и кратных моделях [44, с. 75].

Принцип построения индексов состоит в изменении величины очередного фактора при неизменности всех остальных факторов. Следует отметить, что если общий показатель определяется перемножением количественного (объемного) и качественного факторного показателя, то при расчете влияния количественного фактора качественный показатель остается на базисном уровне, а при расчете

влияния качественного фактора значение количественного показателя задается на уровне отчетного периода.

Пусть  $y$  представлен в виде произведения  $a$ ,  $b$ ,  $c$  и  $d$ . Тогда индекс изменения фактора-показателя  $a$  будет вычисляться по формуле (1.25):

$$I_a = (a_1 b_0 c_0 d_0) / (a_0 b_0 c_0 d_0). \quad (1.25)$$

Факторный индекс показателя  $b$  находится по формуле (1.26):

$$I_b = (a_1 b_1 c_0 d_0) / (a_1 b_0 c_0 d_0). \quad (1.26)$$

Обобщающий индекс изменения анализируемого показателя при существовании действующих на него факторов должно в целом вычисляться по формуле (1.27):

$$I_y = (a_1 b_1 c_1 d_1) / (a_0 b_0 c_0 d_0). \quad (1.27)$$

Преимущество индексного метода заключается в том, что он дает произвести разложение по факторам как относительных, так и абсолютных отклонений общего показателя.

Таким образом, влияние каждого фактора представляется как разность числителя и знаменателя соответствующих индексов, то есть при определении влияния одного фактора исключается влияние другого [44, с. 76].

Индексный метод отличает важная особенность при использовании факторных динамических моделей, которая заключается в том, что с его помощью можно разложить по факторам изменение показателя не только абсолютное, но и относительное [15, с. 22].

Применение интегрального способа элиминирует недостатки, с которыми можно столкнуться при расчете методом цепной подстановки, и не требует

поиска способов распределения неразложимого остатка по факторам, ведь он основывается на логарифмическом законе перераспределения факторных нагрузок.

Интегральный метод не только раскладывает отклонения анализируемого показателя по отдельным факторам, но и является методом, который можно использовать в любых моделях, будь то мультипликативная, кратная или смешанная.

Особая роль в применении вышеуказанного метода отводится электронно-вычислительным средствам, которые находят определенный интеграл по заданным подынтегральной функции и интервалу интегрирования, то есть задача сводится к формированию подынтегральных выражений в зависимости от вида функции или модели системы факторов [15, с. 25].

Если мультипликативная модель состоит из двух факторов, то расчет оценки влияния данных факторов на результирующую исследуемую величину имеет следующий вид, представленный в формулах (1.28–1.30).

$$y = ab. \quad (1.28)$$

$$\Delta Y_a = \Delta ab_0 + \Delta a \Delta b / 2. \quad (1.29)$$

$$\Delta Y_b = \Delta ba_0 + \Delta a \Delta b / 2. \quad (1.30)$$

Для трехфакторной модели существует другой порядок расчета по приведенным формулам (1.31–1.34) [69, с. 27].

$$y = abc. \quad (1.31)$$

$$\Delta Y_a = \Delta a(b_0c_1 + b_1c_0) / 2 + \Delta a \Delta b \Delta c / 3. \quad (1.32)$$

$$\Delta Y_b = \Delta b(a_0 c_1 + a_1 c_0) / 2 + \Delta a \Delta b \Delta c / 3. \quad (1.33)$$

$$\Delta Y_c = \Delta c(a_1 b_0 + a_0 b_1) / 2 + \Delta a \Delta b \Delta c / 3. \quad (1.34)$$

Еще один метод, который применяется только в аддитивных моделях и, в большинстве случаев, для анализа влияния либо факторов второго, либо третьего порядков, звучит как способ долевого участия. Он состоит в определении последовательно доли прироста каждого фактора в общей сумме приростов, умножаемой на общий прирост совокупного показателя [15, с. 20].

Если мы берем для расчетов одноуровневую модель типа у в виде суммы факторов а, b и с, то он происходит следующим образом по формулам (1.35–1.37).

$$\Delta Y_a = \Delta a \Delta Y_{\text{общ.}} / (\Delta a + \Delta b + \Delta c). \quad (1.35)$$

$$\Delta Y_b = \Delta b \Delta Y_{\text{общ.}} / (\Delta a + \Delta b + \Delta c). \quad (1.36)$$

$$\Delta Y_c = \Delta c \Delta Y_{\text{общ.}} / (\Delta a + \Delta b + \Delta c). \quad (1.37)$$

Метод логарифмирования применяется для измерения влияния факторов только в мультипликативных моделях, но обеспечивает высокую точность расчетов, при том, что на результаты не влияет положение факторов в модели. Дополнительный прирост, который возникает при взаимодействии факторов между собой, распределяется пропорционально доле отдельного влияния каждого фактора на уровень анализируемого показателя, то есть пропорционально отношению логарифма результативного показателя к логарифмам факторных индексов. При расчетах используются как натуральный, так и десятичный логарифм [5, с. 31].

Использование интегрального метода происходит на основе базовых величин, а неразложимый остаток, или ошибка вычислений, распределяется одинаково на



участвующие в анализе факторы. Этот метод иначе производит распределение, если сравнивать его с цепными подстановками, когда большая часть остатка ложится на последний качественный фактор [64, с. 83].

Использование вышеупомянутого способа в сравнении со способами абсолютных и относительных разниц, цепной подстановки приводит к более точным результатам по итогам подсчета влияния факторов и дает возможность однозначно оценить это влияние. В данном случае получается, что результаты не зависят от места, занимаемого факторами в модели, а дополнительно образующийся прирост распределяется между ними равными частями [44, с. 78].

Факторный анализ, используемый в анализе финансовой устойчивости, обозначает необходимость подбора таких обстоятельных величин, по которым по итогам анализа сложившейся цепочки можно было бы судить о финансово-экономическом состоянии. Количество данных величины не должно быть слишком большим, они должны быть понятны и доступны при поиске их значений за конкретные периоды.

При этом не стоит выделять какой-то один из факторных показателей или стремиться точно определить показатель финансовой устойчивости, ведь для этого уже существуют традиционные способы, которыми можно воспользоваться при необходимости [15, с. 51].

Для этих целей собственный капитал исследуемого субъекта расщепляется на несколько элементов, исходя из мнения, что каждый из них может оказывать свое влияние на результирующий показатель.

Модель факторного анализа финансовой устойчивости примет вид, отраженный формулой (1.38) [21]:

$$СК / ВБ = (СК / И_{дф}) (И_{дф} / ЗК) (ЗК / ВБ) = (СК / И_{ндф}) (И_{ндф} / ВБ), \quad (1.38)$$

где ВБ – валюта баланса (сумма активов организации);

$I_{дф}$  – имущество в денежной форме (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения);

$I_{ндф}$  – имущество в неденежной форме (внеоборотные активы, запасы, НДС, дебиторская задолженность и прочие оборотные активы).

Данная цепочка может использоваться для изучения статики и динамики. При подстановке в приведенную формулу данных только на начало либо только на конец отчетного периода и их прирост мы получаем результат относительно собственной составляющей имущества за необходимый промежуток времени. Под собственной составляющей имущества следует понимать ту часть имущества, что обеспечивается собственным капиталом [21].

Необходимо отметить, что указанная формула не способна охватить все факторы, которые так или иначе определяют финансовую устойчивость. Используя механизм и основные правила составления модели факторного анализа, представляется возможным использовать самые важные факторы и проводить соответствующий анализ их влияния на финансовую устойчивость предприятия.

Таким образом, эффективным способом анализа финансовой устойчивости является факторный анализ показателей деятельности предприятия. Методы анализа финансового состояния обычно представляют в виде четырех классов. На финансовую устойчивость влияет множество факторов, следовательно, очень важным вопросом методологии при анализе хозяйственной деятельности предприятия является исследование влияния различных факторов на величину экономических показателей. Факторный анализ – это методика изучения и измерения систематического влияния комплекса обстоятельных величин на интересующий показатель.

Выводы по разделу один

Финансовая устойчивость – способность предприятия функционировать и развиваться, сохранять баланс своих активов и пассивов в меняющейся внутренней и внешней среде, выступающая гарантом его инвестиционной привлекательности и платежеспособности в долгосрочном периоде в границах

допустимого уровня риска. На финансовую устойчивость оказывают влияние внешние и внутренние факторы.

Существует множество различных методов анализа финансовой устойчивости предприятия. Менее распространенным, но не менее важным анализом, является факторный анализ показателей деятельности предприятия. Факторный анализ – это методика изучения и измерения систематического влияния комплекса обстоятельных величин на интересующий показатель.

Менее распространенным, но не менее важным анализом, является факторный анализ показателей деятельности предприятия. Методы анализа финансового состояния следует представить в виде четырех классов. На финансовую устойчивость влияет множество факторов, следовательно, очень важным вопросом методологии при анализе хозяйственной деятельности предприятия является исследование влияния различных факторов на величину экономических показателей.

Факторный анализ – это методика изучения и измерения систематического влияния комплекса обстоятельных величин на интересующий показатель. Предлагается различать следующие типы факторного анализа: детерминированный (функциональный) и стохастический (корреляционный); прямой (дедуктивный) и обратный (индуктивный); одноступенчатый и многоступенчатый; статический и динамический; ретроспективный и перспективный (прогнозный).

## 2 РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ ИНСТРУМЕНТАРИЯ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРОИЗВОДСТВЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

### 2.1 Основные направления совершенствования инструментария анализа финансовой устойчивости

На сегодняшний день существует множество организационных форм собственности. Это и акционерные общества публичные и непубличные, и различные товарищества, и общества с ограниченной ответственностью [1]. Они все являются юридическими лицами, но разница заключается в виде деятельности, то есть в том, чем занимаются предприятия.

Наиболее сложным в управлении является предприятие, которое производит продукцию, подразумевающее под собой специализированную единицу, опирающуюся в своей деятельности на трудовой коллектив, способный при помощи имеющихся средств производства произвести нужную потребительскую продукцию соответствующего назначения.

Таковыми предприятиями являются заводы, шахты, фабрики, комбинаты и другое.

Особенность производственных предприятий в том, что они подразумевают прохождение определенного производственного цикла от сырья до выходной продукции, способной быть конкурентоспособной.

Для того чтобы понять, как улучшить тот или иной метод анализа финансовой устойчивости, необходимо выявить достоинства и недостатки каждого метода.

В таблице 2.1. представлен сравнительный анализ достоинств и недостатков методов, рассмотренных в первой главе.

Как видно из приведенной таблицы, практически каждый метод ограничен количеством используемых в исследовании данных.

Наиболее широко используемым методом является метод расчета

относительных показателей или коэффициентный. Данный метод подходит для определения финансовой устойчивости производственного предприятия.

Таблица 2.1 – Сравнительная характеристика методов анализа финансовой устойчивости предприятия

Достоинства метода	Недостатки метода
<b>Коэффициентный метод</b>	
Простота и доступность расчетов без учета инфляции с возможностью применения в долгосрочной перспективе.	При использовании коэффициентов (финансовых) необходимо иметь в виду, что они ограничены в использовании, и воспринимать их только как инструмент анализа, так как полученные значения имеют узкий диапазон при отсутствии универсальности их применения для всех видов предприятий.
<b>Оценка финансового левериджа</b>	
С его помощью можно соблюдать баланс заемных и собственных средств. Его можно рассчитать только в случае, если предприятие использует в своей деятельности заемные средства. При расчете получения уровня прибыли за счет заемного капитала оценивается сумма прибыли, которую предприятие может потерять.	При расчете и использовании данного метода учитываются только заемные средства и процент по их уплате.
<b>Метод расчета и оценки абсолютных показателей</b>	
Простота вычислений.	Он основан только на финансировании запасов собственными или заемными средствами, то есть используется минимальное количество факторов влияния на финансовую устойчивость.
<b>Модель финансирования активов</b>	
Опирается на источники финансирования активов, что, с одной стороны, помогает понять, как правильно распределить финансовые средства по затратам, чтобы суметь сохранить финансовую устойчивость.	Все расчеты завязаны на собственном капитале, долгосрочном и краткосрочном заемном капитале, что опять же ограничивает использование факторов производственной деятельности.
<b>Факторный анализ</b>	
Возможность разложения определенного показателя на более мелкие, что позволяет определить точную цифру.	Ограниченное число факторов, используемых при расчетах. Данный метод основан на предположении, где подставляются различные значения, однако не учитывается реальная ситуация.

Смысл метода заключается в расчете основных коэффициентов. Достоинство метода в его простоте расчетов. Однако при всем при этом есть отрицательные

моменты. Значения данных коэффициентов усреднены или относительны. Причем в разных источниках значения коэффициентов различаются, что также подтверждает суждение об их относительности.

Например, коэффициент концентрации собственного капитала показывает нам долю собственного капитала в общей сумме активов. Нормативное значение в разных источниках дают от 0,5 до 0,7 или больше или равно 6. Однако, принимая во внимание специфику производственного предприятия, у него доля внеоборотных активов больше, а значит для их финансирования требуется большее количество долгосрочных источников, а это, в свою очередь, означает, что больше должна быть доля собственного капитала.

Другой коэффициент – коэффициент маневренности собственного капитала, отражающий долю собственных средств в финансировании деятельности предприятия. В разных источниках снова дается разное значение от 0,4 до 0,6 либо от 0,3 до 0,6. Рассчитывается данный показатель как вес оборотного капитала в собственных источниках финансирования. По сути, собственные источники финансирования должны быть в два раза больше оборотного капитала. Это верное суждение, так как собственные источники финансирования обеспечивают весь производственный процесс, а также покрывают расходы по своим обязательствам. Вместе с тем, данный коэффициент необходимо рассматривать в динамике, то есть брать достаточно длительный период времени, чтобы понять его рост или снижение.

Рекомендуется, чтобы коэффициент автономии составлял не менее 0,5. Однако в мировой практике значение может быть и меньше 0,3–0,4. Но в любом случае данный показатель сильно зависит от отрасли, а точнее от соотношения в структуре организации внеоборотных и оборотных активов. Весомая доля внеоборотных активов производственного предприятия (фондоемкое производство) свидетельствует о большем объеме долгосрочных источников финансирования, а значит доля собственного капитала должны увеличиваться (выше коэффициент автономии).

Таким образом, при всей простоте расчетов большим недостатком коэффициентного метода является неоднозначность показателей, которые следует принимать за норму. В российской практике эта проблема состоит в том, что отечественные нормативы бухгалтерского учета и финансовой отчетности пока не полностью соответствуют требованиям международных стандартов, выработанных на основе многолетней практики субъектов рыночной экономики в развитых странах. Это создает определенные трудности очистки и реконструкции отчетности в процессе приведения ее в аналитическую форму. Кроме того, статистические данные о финансовых показателях российских предприятий по отраслям и размерам предприятий пока крайне скудны [7, с. 178].

Наиболее рациональный путь решения данной проблемы – это использование мировой практики при определении минимального и максимального значения по каждому коэффициенту, с учетом специфики производства.

Коэффициентный метод прост в использовании, так как все исходные значения можно взять из бухгалтерского баланса. Все значения могут быть рассмотрены в динамике и проанализированы во временном периоде. Однако данный анализ заключается только в соотношении результатов деятельности предприятия прошлых периодов с настоящими показателями. Мы можем только выяснить, в каком году показатели были лучше и почему, но, чтобы улучшить ситуацию в реальном времени, придется глубже рассматривать каждый показатель, раскладывая на составляющие и только тогда менять что-либо в деятельности рассматриваемого предприятия. Данный анализ хорош как получение оперативной дополнительной информации при анализе финансовой устойчивости предприятия. Использовать его как основной метод не представляется возможным в силу ограничения факторов.

В качестве совершенствования коэффициентного метода может быть использование более широкого набора коэффициентов, которые раскрывают изменение не только финансовых факторов, но и конечно таких, как мощности производства, трудовые ресурсы, их состав. Многое зависит от того, какое

оборудование используется на предприятии, насколько квалифицированные кадры выполняют работу, процент брака, состояние сбытового рынка, экономическая обстановка и налоговая политика государства. В долгосрочной установке необходимо более полно использовать показатели, которые учитывают взаимосвязь организации с окружающими ее факторами.

Способ оценки финансового левериджа по определению можно рассчитывать только в том случае, если предприятие пользуется заемными средствами. Учитывая специфику различных производственных предприятий, они все используют так или иначе заемные средства как долгосрочные, так и краткосрочные. Поэтому данный метод применим на производственных предприятиях.

Все предлагаемые формулы для расчета финансового левериджа непросты и требуют определенных данных: процентная ставка по кредиту или уровень налоговой ставки на прибыль. Корректировка результатов возможна только при изменении ставки налога на прибыль или процентной ставки по кредиту и соотношении заемного капитала к – собственному. Данных показателей недостаточно, чтобы определить уровень финансовой устойчивости производственного предприятия.

Метод расчета и оценки абсолютных показателей самый простой способ вычисления финансовой устойчивости предприятия. Таким образом, берутся несколько показателей из бухгалтерского баланса и рассчитываются по арифметически несложным формулам. Вычисляются три определенных показателя, которые должны быть положительными, тогда предприятие будет называться финансово устойчивым. Но может быть такая ситуация, что результат будет положительным, а собственных средств при этом будет значительно меньше, нежели заемных. В таком случае предприятие будет испытывать трудности при выплате по своим обязательствам. Соответственно, даже при положительных расчетах, может быть такая ситуация, когда предприятию необходимо предпринимать радикальные меры по улучшению ситуации.



Однако при более внимательном рассмотрении мы видим ограниченность используемых финансовых показателей. В трех формулах участвует «собственный капитал», «собственные оборотные средства», «внеоборотные активы», «долгосрочные обязательства», «краткосрочные обязательства». Все формулы составлены с учетом только собственных и заемных средств. Однако на финансовую устойчивость предприятия оказывают влияние гораздо большее количество факторов.

Улучшением данного метода, на наш взгляд, будет определение минимального и максимального порога значения составляющих расчеты показателей, например, долгосрочные обязательства и собственный капитал должны составлять соотношение 50/50, то есть нужно, чтобы максимальный объем заемных средств не превышал половины всех финансовых источников предприятия. Так как при большем соотношении у предприятия возрастают зависимость от заемных средств и проблемы по выплатам, особенно у производственного предприятия, которому необходимо большое количество оборотных средств для обеспечения производства.

Компания может стабильно функционировать в условиях высокой финансовой зависимости от средств кредиторов. Однако изменение рыночной ситуации, другие негативные воздействия внешней и внутренней среды могут привести к тому, что компания не сможет отвечать по процентным обязательствам и обязательствам по возврату тела кредита. Поэтому высокая доля обязательств создает угрозы финансовой устойчивости компании в средне- и долгосрочной перспективах.

Также, говоря о долгосрочной перспективе развития компании, следует помнить, что финансовая устойчивость зависит и от соотношения доходов и расходов. Даже если в компании есть определенные проблемы с текущей платежеспособностью, в будущем положительный финансовый результат позволит сбалансировать входящие и исходящие денежные потоки, сделает компанию финансово устойчивой. Из этого следует, что высокая рентабельность

компании положительно влияет на способность компании проводить стабильную деятельность.

При оценке финансовой устойчивости производственного предприятия возможно использование различных методов, основанных как на относительных показателях, так и на абсолютных. Наиболее интересен факторный анализ, так как он подразумевает собой использование различных факторов влияния на деятельность предприятия и возможность их варьирования между собой. Однако это, вместе с тем, является сложным, так как использование множества факторов усложняет расчеты и занимает много времени. Далее рассмотрим основные факторы применимые при анализе финансовой устойчивости.

У производственного предприятия, как и у всех остальных, имеется внешняя и внутренняя среда, которая имеет в своем наборе определенные факторы, значение которых можно использовать при проведении анализа финансовой устойчивости, чтобы получить более ясную картину (таблица 2.2).

Таблица 2.2 – Внутренние и внешние факторы финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость	
Внешние факторы:	Внутренние факторы:
– внешняя и внутренняя политика государства;	– трудовые ресурсы;
– внешняя и внутренняя экономика страны (налоговая политика);	– материально-техническое оснащение;
– рыночная стабильность предприятия (сегмент рынка);	– товарно-материальные ценности (запасы);
– финансово-экономическая поддержка со стороны государства.	– финансовые ресурсы (оборотные средства).

Как мы видим из представленной таблицы, довольно большое количество факторов влияет на производственное предприятие. Наиболее непредсказуемыми являются внешние факторы, так как предприятие не имеет возможности влиять на них, а только подстраиваться и адаптировать под себя.

Рассмотрим факторы более подробно, чтобы понять, каким образом они определяют финансовую устойчивость производственного предприятия.

Внешняя и внутренняя политика государства имеет весомое значение в

деятельности производственного предприятия. Проблема заключается в том, что не все сырье и материалы, необходимые для создания качественного продукта можно приобрести на внутреннем рынке. Однако такие мероприятия как, например, санкции на импорт различных зарубежных товаров может ухудшить производственную деятельность предприятия. Необходимо будет искать новые рынки закупки сырья и материалов, а это займет время. Если предприятие производит какие-либо высокоточные приборы или механизмы, то это усложнится еще тем, что необходимо будет проверить всех новых поставщиков на соответствующее качество поставляемой продукции. Следовательно, затраты времени, дополнительных ресурсов.

Не менее значимой является внешняя и внутренняя экономика страны. Данный фактор тесно связан с проводимой внешней и внутренней политикой государства. Возможность вести торговлю с зарубежными странами, предлагать конкурентоспособный продукт на мировом рынке является практически важной и значимой, а порой и главной, целью любого производственного субъекта.

Наличие свободных экономических зон, тесной взаимосвязи с другими странами, обусловленного научно-техническим сотрудничеством положительно влияет на финансовую устойчивость предприятий в целом.

Налоговая политика страны также имеет большое влияние на финансовую устойчивость производственного предприятия. В зависимости от выбранных мероприятий в стране в области налогообложения предприятие выбирает организационную форму, влияющую на уровень налоговых отчислений в бюджеты разных уровней. На сегодняшний день Правительство РФ принимает все меры по сохранению уровня налоговых отчислений, а именно их размера. Таким образом, оно повышает инвестиционную привлекательность различных производств нашей страны.

Еще одним важным фактором влияния на финансовую устойчивость производственного предприятия является конечно его рыночная стабильность, то есть доминирование среди конкурентов на определенном сегменте рынка,

наличие роста потребительского спроса, а также научно-техническое развитие данного сегмента рынка в масштабах страны и мирового уровня.

Финансово-экономическая поддержка государства на сегодняшний день является очень важным подспорьем в развитии производства. Возможность применения различных инструментов в области кредитования различных отраслей помогает увеличивать и наращивать производственную мощность отраслей, и, соответственно, повышать уровень налоговых отчислений в бюджет, что положительно сказывается на уровне внутренней экономики страны в целом.

Как уже было отмечено выше, внешние факторы – это факторы, на которые предприятия не могут влиять, они только могут подстраиваться под систему, находить точки взаимного сотрудничества.

По сравнению с внешними факторами, внутренние – это те факторы, на которые предприятие имеет самое непосредственное влияние.

Самыми главными для любого производственного предприятия являются трудовые ресурсы. Это наиболее сложные в управлении факторы влияния, но и наиболее эффективные. Если с механизмами все просто и понятно, настроил на нужную программу и она работает, то с человеком все намного сложнее. Необходимо постоянно мотивировать работников, повышая их производительность, реализовывать всевозможные социальные программы поддержки, внедрять корпоративную этику, повышать квалификацию, осуществлять постоянный контроль деятельности.

Материально-технические ресурсы играют важную роль в производственном предприятии, так как с помощью них происходит создание будущего продукта. Наличие новейших технологических разработок может ускорить производственный процесс, а также улучшить качественные характеристики продукта, что положительно скажется на спросе и увеличении прибыли.

Наличие складской и транспортной логистики поможет уйти от излишних трат на хранение сырья и материалов, их транспортировку, сократит время оборачиваемости денежных потоков, связанных с хранением.

Конечно же, во главе находятся финансовые ресурсы, которые способствуют осуществлению всей деятельности производственного предприятия.

Таким образом, в роли совершенствования метода расчета и оценки абсолютных показателей нужно учитывать большее количество факторов. В таком случае расчеты и результаты будут более полными, что позволит оценить производственную деятельность со всех сторон.

Метод, основанный на относительных показателях – модель финансирования активов, которая помогает понять, как правильно распределить финансовые средства по затратам, какие статьи расходов из каких источников финансировать. Однако не всегда получается точно соблюдать баланс средств, и не всегда имеются те или иные необходимые финансовые ресурсы на нужных счетах. Случается, что дебиторская задолженность не позволяет оплатить расходы за счет запланированных средств.

В данном случае процесс совершенствования будет заключаться в формировании стабилизационного фонда или же неких резервных фондов, которые будут выполнять роль «амортизационной подушки» при недостаточности средств для тех или иных нужд. Возникает необходимость в перераспределении финансовых ресурсов, учитывая стабилизационный фонд.

Метод факторного анализа используется довольно часто, но, учитывая большое разнообразие видов факторного анализа, используют только малую часть из них.

Факторный анализ дает возможность при анализе сделать предположения при определенных показателях подбирая идеальную ситуацию. Однако, как уже было сказано, в учет не берется реальная ситуация, происходящая в данный момент. Не учитывается ситуация и будущих периодов, как внешнеэкономическая, так и внутренняя. Во внимание берутся только показатели необходимых значений. Можно разработать план мероприятий по их достижению и попытаться создать идеальную ситуацию. То есть довести нужные показатели до желаемого уровня. Но проблема в том, что процесс производства включает набор подпроцессов,

различных вспомогательных производств, большого количества работников, оборачиваемости материальных средств, и достичь идеальной ситуации будет достаточно сложно.

Более подходящим вариантом будет при анализе использовать не стандартный набор факторов, а расширить их количество.

Как видно из всего вышесказанного, основная проблема всех методов анализа финансовой устойчивости – это минимальный набор факторов, сужающий и утрирующий результат вне зависимости от остальных факторов.

Таким образом, практически каждый метод ограничен количеством используемых в исследовании данных.

Особенность производственных предприятий в том, что они подразумевают прохождение определенного производственного цикла от сырья до выходной продукции, способной быть конкурентоспособной.

Широко применяемые методы анализа имеют как достоинства, так и недостатки.

При оценке финансовой устойчивости производственного предприятия возможно использование различных методов, основанных как на относительных показателях, так и на абсолютных. Наиболее интересен факторный анализ, так как он подразумевает под собой использование различных факторов влияния на деятельность предприятия и возможность их варьирования. Более ценными факторами являются внутренние, так как они подвержены изменениям изнутри и зависят от политики управляющего аппарата.

## 2.2 Предлагаемая система показателей и оценок финансовой устойчивости

Любой метод оценки финансовой устойчивости требует системности, количественных характеристик, которые легко можно было бы трактовать и давать оценку предприятию.

Нельзя применять единый подход ко всем предприятиям, так как специфика

их деятельности вносит свои коррективы, и результаты могут быть неоднозначны.

Существуют различные подходы к оценке финансовой устойчивости, но соответствие определения, то, что под ней понимается и методики анализа данного определения встречается крайне редко.

Не всегда понятие анализируемого показателя оказывается связано математически, то есть не всегда соответствует определению расчета.

В данной работе было выбрано определение понятия «финансовая устойчивость», в котором ключевые позиции занимали такие показатели как «равновесие активов и пассивов», «платежеспособность», «инвестиционная привлекательность».

Равновесие активов знакомо больше по бухгалтерскому балансу, где активы должны равняться пассивам. На самом деле, они очень тесно связаны между собой, так как внеоборотные активы формируются за счет собственных средств и долгосрочных заемных ресурсов, а оборотные активы – за счет собственного капитала и краткосрочных заемных средств. Нормальным считается, если они составляют соотношение 1:1. Также рассматривается формирование материальных запасов за счет собственных и заемных средств.

При уравнивании активов и пассивов по срокам использования и по циклам обеспечивается сбалансированность притока и оттока денежных средств, а, следовательно, платежеспособность предприятия и его финансовая устойчивость. Соответственно понятие «баланс активов и пассивов» имеет непосредственное отношение к изучаемому нами понятию «финансовая устойчивость». Соответственно, чтобы понять соблюдается ли равновесие активов и пассивов, достаточно посмотреть в бухгалтерский баланс и сравнить итоговые суммы. Если они равны, то баланс соблюдается. Однако это не утверждает то, что предприятие финансово устойчиво. Значение имеют сами статьи и их финансовое соотношение. Для этого нужно грамотно вести бухгалтерский учет, приход и расход финансовых ресурсов, материальных средств, дебиторской и кредиторской задолженности.

Показатель «платежеспособность» показывает нам, может ли предприятие отвечать по своим обязательствам. Возможно, этот показатель в полной мере показывает нам устойчиво финансово предприятие или же нет.

В большом количестве информационных источников очень часто наблюдается тесная взаимосвязь определений финансовой устойчивости и платежеспособности, а иногда даже отождествляют их друг с другом, аргументируя тем, что платежеспособность – внешнее проявление финансовой устойчивости. Несмотря на то, что данная точка зрения аналитически никак не подтверждена, с ней трудно не согласиться.

Очевиден тот факт, что субъект хозяйствования, который неплатежеспособен, не может быть, соответственно, финансово устойчивым и независимым, так как не имеет в распоряжении достаточного количества финансовых ресурсов. Отсюда можно сделать вывод, хозяйствующий субъект, потеряв платежеспособность, перестает обладать финансовой устойчивостью и финансовой независимостью. Однако следует отметить, что предприятие финансово неустойчивое и зависимое от заемных источников не обязательно считается неплатежеспособным.

Платежеспособность предприятия – это готовность и возможность предприятия оплатить долги в момент одновременного получения требования о погашении своих обязательств перед всеми кредиторами.

Платежеспособным можно считать субъект хозяйствования, величина оборотных средств которого в значительной степени превышает размер его задолженности.

Возможность (способность) предприятия вовремя производить платежи, осуществлять финансирование своей деятельности на расширенной основе свидетельствует об улучшении его финансового положения. Залогом его жизнеспособности и основой равновесного положения предприятия служит его устойчивость. Устойчивое финансовое положение предприятия не является случайностью и удачным стечением обстоятельств. Данное проявление является результатом грамотного, умелого и расчетливого управления всеми



производственными и хозяйственными факторами, которые определяют результаты деятельности предприятия. На устойчивость влияют различные причины – и внутренние, и внешние:

- производство и выпуск недорогой продукции, пользующейся спросом;
- прочное положение субъекта хозяйствования на товарном рынке;
- высокий уровень материально-технической оснащенности производства и применение инноваций;
- налаженность экономических связей с партнерами;
- ритмичность кругооборота средств, эффективность хозяйственных и финансовых операций;
- малая степень риска в процессе осуществления производственной и финансовой деятельности.

Платежеспособность также тесно связана с финансовой независимостью. Финансовая независимость предприятия означает, что предприятие не имеет заемных источников больше, чем сможет погасить. Коэффициенты финансовой независимости имеют рекомендации для использования долгосрочной платежеспособности.

По мнению многих авторов, нельзя рассматривать платежеспособность, особенно долгосрочную, с помощью соотношения собственного и заемного капитала. Данное утверждение обосновано следующими тезисами:

1) для расчета соотношения собственного и заемного капиталов используются данные прошлого периода, а прогноз делается на несколько лет вперед, что лишает достоверности данный показатель. Но можно вычислить уровень заемных средств, который приемлем для данного предприятия и который нельзя превышать, чтобы предприятие могло рассчитываться по имеющимся обязательствам;

2) платежеспособность, согласно определению, находится в зависимости от соотношения величины платежных средств и величины долгов. Показатель не может определять платежеспособность, если платежные средства – не факторы;

3) даже значительная доля собственных средств в общей величине капитала субъекта хозяйствования нередко не обеспечивает его платежеспособность, в случае если эти средства вложены в неликвидные активы. Здесь решающая роль отводится грамотному управлению финансовыми потоками и выведению из неликвидного состояния денежных средств.

Таким образом, превышение доли собственных средств над заемными не гарантирует его платежеспособность и финансовую независимость. Если предприятию недостаточно собственных источников, оно вынуждено привлекать заемные, одновременно не имея возможности рассчитаться по обязательствам, так как наращивает их в неблагоприятной для него ситуации.

Еще одним показателем, фигурирующим в определении «финансовой устойчивости», является инвестиционная привлекательность.

Инвестиционная привлекательность является неким показателем деятельности хозяйствующего субъекта, а также отражением политики руководства.

Обладая инвестиционной привлекательностью, предприятие может рассчитывать на финансовые вложения сторонних лиц для получения прибыли. Инвесторы по определенным признакам оценивают предприятие, сопоставляя возможности заработать в данном секторе рынка. Оценка идет с разных сторон, как внешних, так и внутренних. Оценивается оснащенность предприятия, производственный потенциал, качество менеджмента, финансовое положение, рыночная устойчивость.

Инвестиционная привлекательность рассчитывается при помощи различных методов. Наиболее распространенным является метод дисконтированных денежных потоков. Данный метод основан на предположении, что стоимость, которую готов уплатить потенциальный владелец за компанию, определяется на основе прогноза денежных потоков, которые он может рассчитывать получить в процессе её деятельности в будущем. Прогнозируемые денежные потоки до определенного момента времени (обычно 3–5 лет) и денежные потоки в постпрогнозный период приводятся к текущей стоимости на дату проведения

оценки путем дисконтирования по ставке, отражающей риск, связанный с их поступлением. В итоге формируется текущая стоимость компании, позволяющая сделать вывод об ее инвестиционной привлекательности.

Главным достоинством данного метода является возможность увидеть потенциал предприятия, даже скрытый, а также возможность реалистично оценить привлекательность предприятия для инвестора. Но данный метод имеет не только достоинства, но и недостатки. Например, к негативному моменту можно отнести сильную зависимость конечных результатов от первоначальных значений денежных потоков и соответствующих ставок дисконтирования.

Из всего вышеизложенного следует итог, что финансовую устойчивость предприятия нужно рассчитывать по трем показателям. Однако если предприятие обладает платежеспособностью, то оно уже финансово устойчивое.

Также часто применяется метод оценки по внешним и внутренним факторам.

На наш взгляд, интересным методом для определения финансовой устойчивости является факторный метод, так как он позволяет варьировать составляющие.

При составлении детерминированных факторных моделей необходимо придерживаться ряда требований:

- 1) факторы должны быть реальными, а не субъективными величинами или явлениями;
- 2) все показатели факторной модели должны иметь объемное выражение и единицу измерения, а также необходимую расчетную базу;
- 3) факторы должны иметь причинно-следственную связь с исследуемым показателем;
- 4) необходимо, чтобы факторная модель позволяла оценить влияние отдельного фактора [54, с. 35].

Основные этапы факторного анализа:

- 1) отбор факторов для проведения анализа показателя;
- 2) их классификация и систематизация;

3) построение взаимосвязей между результативными и факторными показателями;

4) расчет влияния каждого фактора на результирующий показатель;

5) применение итогов факторного анализа в целях принятия управленческих действий по регулированию экономических процессов [62, с. 24].

Производственное предприятие отличается от других циклом производства или превращения сырья и материала в готовое изделие. Соответственно, при создании затрачиваются ресурсы. Для того чтобы создать факторную модель, которая поможет проанализировать финансовую устойчивость производственного предприятия, необходимо выполнить определенные шаги.

Сначала необходимо произвести отбор факторов для анализа исследуемых показателей, при этом факторы должны быть реальными.

Как уже было сказано, на любое предприятие воздействуют внешние и внутренние факторы. Внешние факторы – это те факторы, под которые предприятие должно будет подстраиваться. Оно не сможет оказывать влияние на них, содействовать их изменению. Предприятие может извлекать только положительное и отрицательное из данных факторов.

Внутренние же факторы находятся в полном подчинении предприятию. Как они будут использованы, так и будет происходить производственный процесс.

Экономическими учениями в роли таких факторов рассматриваются:

- земля (естественно-географический фактор);
- труд (рациональность применения рабочей силы);
- капитал (вся совокупность средств производства во всем их многообразии);
- дух производства (предпринимательства).

В производстве факторы трансформируются в три (I – III) невзаимозаменяемых ресурса (элемента производства), а именно: средства труда, предметы труда и рабочую силу, которые при взаимодействии преобразуются в товарную продукцию.

Причем первые два ресурса – средства (чем, при помощи чего работать) и

предметы (из чего производить продукцию, работы, услуги) труда, представляют собой вещественные элементы, результаты предшествующих производственных процессов и рассматриваются как средства производства.

Ресурс предприятия «средства труда» создается за счет основного капитала – это его основные производственные фонды (в вещественно-натуральном виде) или основные средства (в денежной оценке). Предметы труда – это запасы материалов, необходимые для нормального хода производства, они образуют вещественную часть оборотных средств и создаются за счет оборотного капитала. И рабочая сила – это кадры предприятия, которые организуют и управляют производством и непосредственно производят продукцию [5, с. 399].

Средства труда – это совокупность вещей, которые человек использует при создании материальных благ и которые служат в качестве проводника между человеком и предметом труда и оказывают воздействие на этот предмет. Средства труда включают: орудия труда, с помощью которых люди воздействуют на предметы труда (машины, станки, инструменты и т. п.); всеобщие материальные условия процесса труда (производственные здания и сооружения, дороги, каналы и так далее). Другим словом, средства труда – это основные средства или основные фонды.

Основные фонды – это материально-вещественные ценности (ресурсы, средства труда), которые не единожды участвуют в процессе производства, не изменяют своей натурально-вещественной формы и частями первоначальную стоимость переносят на готовую продукцию по мере износа.

По функциональному назначению основные фонды предприятия подразделяются на производственные и непроизводственные.

Производственные фонды прямо или косвенно связаны с производством продукции. Непроизводственные фонды служат для удовлетворения культурно-бытовых потребностей работников.

По действующей видовой классификации основные производственные фонды промышленных предприятий делятся на следующие группы:

– машины и оборудование, в том числе силовые и рабочие машины и оборудование, вычислительная техника, измерительные и регулирующие приборы и устройства, лабораторное оборудование и прочее;

– инструменты и приспособления, служащие более года и стоящие более десяти тысяч рублей за штуку (инструменты и инвентарь, служащие менее года или стоящие дешевле десяти тысяч рублей за штуку, относятся к оборотным средствам как малоценные и быстроизнашивающиеся);

– производственный и хозяйственный инвентарь;

– здания и сооружения;

– передаточные устройства [67, с. 78].

Чем выше удельный вес оборудования в величине основных производственных фондов, тем больше выпуск продукции, а значит выше эффективность использования основных средств. Поэтому рационализация структуры основных производственных фондов является условием увеличения производительности и фондоотдачи, снижения себестоимости продукции, увеличения прибыли хозяйствующего субъекта [67, с. 79].

Из всего выше сказанного мы определили первый фактор, влияющий на финансовую устойчивость производственного предприятия, – это фондоотдача.

Показатель фондоотдачи рассчитывают по следующей формуле (2.1):

$$\text{ФО} = \text{В} / \text{ОС}_{\text{ср}}, \quad (2.1)$$

где ФО – фондоотдача;

В – выручка;

ОС<sub>ср</sub> – средняя стоимость основных средств.

Показатель фондоотдачи не имеет закрепленного нормативного значения, так как сильно зависит от отраслевых особенностей. Например, в фондоемком производственном процессе велика доля внеоборотных средств в активах предприятия, следовательно, показатель принимает низкие значения. Если

рассматривать коэффициент фондоотдачи в динамике, то положительный прирост коэффициента свидетельствует о повышении интенсивности использования основных средств.

Рассматривать показатель необходимо в динамике, тогда можно точнее определить тенденцию роста или спада.

Также немаловажным фактором, который необходимо включить в перечень факторов, является производственная мощность.

Под производственной мощностью хозяйствующего субъекта понимается максимальный выпуск продукции в номенклатуре и ассортименте планового года при полном использовании производственного оборудования с учетом намечаемых мероприятий по внедрению передовой технологии производства и научной организации труда [68, с. 34].

Производственная мощность предприятия находится в зависимости от следующих факторов: количества единиц действующего оборудования и его технологичности; производственной мощности каждой единицы оборудования; пропускной способности площадей в единицу времени; установленного режима работы (сменность, продолжительность одной смены, сезонность производства, загрузка оборудования); пропорциональности (сопряженности) производственных площадей (цехов, участков, агрегатов, групп оборудования); номенклатуры, ассортимента, а также трудоемкости продукции; уровня специализации и кооперирования; уровня организации труда и технологического процесса.

Производственная мощность предприятия (цеха) может быть определена по формуле (2.2) [70, с. 121]:

$$M = T_s / t, \quad (2.2)$$

где  $M$  – производственная мощность предприятия, цеха;

$T_s$  – эффективный фонд времени работы предприятия (цеха);

$t$  – трудоемкость изготовления единицы продукции.

Существенное значение имеет прирост производственной мощности, который достигается путем технического переоснащения и совершенствования организации производственного процесса.

Производственная мощность на начало периода, как правило – года, называют входной, а на конец периода (года) – выходной производственной мощностью [59, с. 99].

Для установления согласованности мощностей различных производственных единиц рассчитывается коэффициент сопряженности ведущего звена по отношению к остальным производственным звеньям.

Коэффициент сопряженности представляет собой отношение мощности ведущего цеха (участка или агрегата) к совокупной мощности других цехов (участков, агрегатов), в том числе к пропускной способности обслуживающих и вспомогательных производств предприятия. Данный коэффициент способствует выявлению «узких» мест, на основе которого разрабатываются меры по их устранению [65, с. 306].

Для планирования производственной программы предприятия на основе повышения производственных мощностей, специализации и кооперирования производства, а также определения требуемых вложений капитала каждый хозяйствующий субъект должен ежегодно разрабатывать баланс производственной мощности, который содержит следующие данные:

- мощность на начало планируемого периода;
- прирост производственной мощности в результате модернизации, реконструкции, технического перевооружения и так далее;
- размеры снижения производственной мощности предприятия по итогам выбытия, передачи и продажи основных производственных фондов, изменения номенклатуры и ассортимента изготавливаемой продукции, изменения режима работы предприятия и воздействия других факторов;
- мощность на конец планируемого периода (выходная производственная мощность);



– среднегодовую производственную мощность предприятия, рассчитываемую по формуле (2.3):

$$M_{\text{сргод}} = M_{\text{нг}} + M_{\text{пр}} \cdot t_{\text{пр}} / 12 - M_{\text{уб}} \cdot t_{\text{уб}} / 12, \quad (2.3)$$

где  $M_{\text{сргод}}$  – среднегодовая производственная мощность предприятия;

$M_{\text{нг}}$  – мощность на начало года;

$M_{\text{пр}}$  – величина прироста мощности;

$t_{\text{пр}}$  – количество месяцев использования дополнительно введенных мощностей в году;

$M_{\text{уб}}$  – размер уменьшения мощности;

$t_{\text{уб}}$  – количество месяцев с момента выбытия производственных мощностей и до конца года;

– коэффициент использования среднегодовой производственной мощности.

Для бесперебойной и рентабельной работы, а также для возможности совершенствования характеристик выпускаемой продукции и других целей предприятие должно иметь достаточный резерв производственной мощности. Величина этого резерва предопределяется специализацией деятельности предприятия и варьируется с 10 до 20 % [84, с. 122].

Следующими ресурсами являются предметы труда. Предметы труда – это сырье, материалы, топливо, полуфабрикаты, незавершенное производство. Предметы труда относятся к оборотным средствам, если они распределяют свою стоимость на готовую продукцию в течении одного производственного цикла.

Наибольшую долю материальных ресурсов предприятия составляют основные материалы. К ним относятся предметы труда, идущие на изготовление продукции и образующие основное ее содержание. К вспомогательным относятся материалы, потребляемые в процессе обслуживания производства или добавляемые к основным материалам (смазочные, обтирочные, упаковочные материалы, красители и так далее).

Чтобы понять, каким образом материальные ресурсы накладываются на деятельность субъекта, на его показатели нужно проводить анализ использования ресурсов. Для оценки эффективности использования материальных ресурсов применяется система обобщающих и частных показателей, представленная в таблице 2.3 [25, с. 36].

Таблица 2.3 – Система обобщающих и частных показателей оценки эффективности материальных ресурсов

Показатели	Формула расчета	Экономическая интерпретация показателя
<b>Обобщающие показатели</b>		
Материалоемкость продукции ( $M_E$ )	$M_E = MЗ / СП$ , где $MЗ$ – сумма материальных затрат; $СП$ – стоимость продукции.	Отражает величину материальных затрат, приходящуюся на 1 рубль выпущенной продукции.
Материалоотдача продукции ( $M_O$ )	$M_O = СП / MЗ$ .	Характеризует выход продукции с каждого рубля потребленных материальных ресурсов.
Удельный вес материальных затрат в себестоимости продукции ( $У_M$ )	$У_M = MЗ / ПСП$ , где $ПСП$ – полная себестоимость продукции.	Отражает уровень использования материальных ресурсов, а также структуру (материалоемкость продукции).
Коэффициент использования материалов ( $K_M$ )	$K_M = MЗ_ф / MЗ_п$ , где $MЗ_ф$ – сумма материальных затрат фактическая; $MЗ_п$ – сумма материальных затрат плановая при выпуске продукции по факту.	Показывает уровень эффективности использования материалов, соблюдения норм их расходования.
<b>Частные показатели</b>		
Сырьеемкость продукции ( $CME$ )	$CME = CиM / СП$ , где $CиM$ – стоимость потребленных сырья и материалов.	Показатели, отражающие эффективность потребления отдельных элементов материальных ресурсов на 1 руб. выпущенной продукции.
Металлоемкость продукции ( $MME$ )	$MME = ПМ / СП$ , где $ПМ$ – стоимость потребленного металла.	
Топливоемкость продукции ( $TME$ )	$TME = ПТ / СП$ , где $ПТ$ – стоимость потребленного топлива.	
Энергоемкость продукции ( $ЭME$ )	$ЭME = ПЭ / СП$ , где $ПЭ$ – стоимость потребленной энергии.	Показатели, отражающие эффективность потребления отдельных элементов материальных ресурсов на 1 руб. выпущенной продукции.

Показатели	Формула расчета	Экономическая интерпретация показателя
Удельная материалоемкость изделия (УМЕ)	$УМЕ = МЗ_{и} / Ц_{и},$ где $МЗ_{и}$ – стоимость потребленных в совокупности на изделие материалов; $Ц_{и}$ – цена изделия.	Характеризует величину материальных затрат, израсходованных на одно изделие.

Применение обобщающих показателей эффективности использования материальных ресурсов в анализе позволяет составить общее представление об ее уровне и необходимости поиска резервов ее улучшения. Частные же показатели используются для того, чтобы увидеть, насколько эффективно потребляются в производственном процессе отдельные элементов материальных ресурсов (основных, вспомогательных, топливных, энергетических и так далее), а также для выявления путей снижения материалоемкости отдельных видов изделий (удельной материалоемкости) [25, с. 36].

Из данных показателей для факторного анализа можно взять показатель «материалоемкость продукции». Его значения в динамике достаточно будет для определения роли и объема материальных ресурсов в деятельности предприятия. Остальные показатели можно использовать при углублённом финансово-экономическом анализе деятельности предприятия.

Однако, имея оборудование, станки, а также сырье и материалы, невозможно создать какой-либо вид продукции без ресурсов труда.

Трудовые ресурсы являются наиболее важным фактором в производственной деятельности. Кадры играют ведущую роль в производственном процессе. Именно от них зависит, насколько эффективно используются на предприятии средства производства и насколько успешно работает предприятие в целом.

Результаты производственно-хозяйственной деятельности, выполнение бизнес-плана, динамика выполнения плана производства во многом определяются степенью использования трудовых ресурсов [83, с. 123].

Выпуск продукции на любом предприятии зависит не только от численности

работников, но и от того, сколько времени затрачивает один рабочий на производство единицы продукции. Важно не только количественное выражение труда, но и его качество.

Для оценки эффективности использования трудовых ресурсов существует показатель производительности труда, который отражает количество продукции, которое производит рабочий в единицу времени (выработка), или количество времени, которое тратится на изготовление единицы продукции (трудоемкость).

В целях анализа производительности труда рабочих так же разработана система обобщающих, частных и вспомогательных показателей.

К обобщающим показателям традиционно относятся среднегодовая, среднедневная, среднечасовая выработка продукции одним рабочим, а также среднегодовая выработка продукции в стоимостном выражении на одного работающего. Частные показатели определяют временные затраты на изготовление единицы определенного вида продукции (трудоемкость) или выпуск определенного вида продукции в натуральном выражении за один человеко-день (человеко-час). Вспомогательные показатели предназначены для определения затрат времени на выполнение единицы определенного вида работ либо объем выполненных работ на единицу времени [19, с. 40].

Наиболее обобщающим показателем производительности труда является среднегодовая выработка продукции одним работником, которую находят по формуле (2.4) [62, с. 262]:

$$ГВ = Уд \cdot Д \cdot П \cdot ЧВ, \quad (2.4)$$

где ГВ – среднегодовая выработка продукции одним работником;

Уд – удельный вес рабочих в общей численности персонала;

Д – количество отработанных дней одним работником;

П – продолжительность рабочего дня;

ЧВ – среднечасовая выработка одного работника.

Также важным показателем является трудоемкость ( $T$ ), которая выражается в отношении рабочего времени ( $t_p$ ) к количеству продукции ( $Q$ ). При помощи этих показателей можно выяснить максимальный и минимальный объем изготавливаемой продукции.

Таким образом, мы определили ряд факторов, которые воздействуют на деятельность хозяйствующего субъекта и, соответственно, на финансовую устойчивость.

Однако все перечисленные факторы не могут существовать без финансовых ресурсов.

Финансовые ресурсы – это денежные средства, имеющиеся в распоряжении предприятия и предназначенные для обеспечения его эффективной деятельности, для выполнения финансовых обязательств и экономического стимулирования работающих.

Формируются финансовые ресурсы за счет собственных и привлеченных денежных средств. Они составляют основу деятельности хозяйствующего субъекта, благодаря которой осуществляется деятельность и выполняется условие получения прибыли.

Для того чтобы применять данные факторы для анализа финансовой устойчивости, необходимо определить взаимосвязь показателей. Внесем их в таблицу 2.4.

Данные показатели необходимо оценивать в динамике, так как нет оптимальных значений по данным факторам.

Также к данным факторам добавляется инвестиционная привлекательность, платежеспособность и равновесие активов и пассивов как следствие из анализа определения «финансовая устойчивость».

Следующим шагом при построении факторной модели идет систематизация выбранных факторов с целью обеспечения системного подхода, а также в определении причинно-следственной связи определенных факторов и показателя «финансовая устойчивость».

Таблица 2.4 – Факторы влияния на финансовую устойчивость предприятия

Наименование фактора	Значение	Формула нахождения	Оптимальное значение
Материалоемкость (МЕ)	Показывает стоимость материальных затрат в общем объеме произведенного продукта.	$ME = MЗ / СП.$	$\leq 1.$
Трудоемкость (Т)	Показывает количество рабочего времени затрачиваемого на производство единицы продукции.	$T = t_p / Q.$	Должно стремиться к минимуму.
Производственная мощность (М)	Это показатель, отражающий максимальную способность предприятия по осуществлению выпуска продукции.	$M = T_s / t.$	Должно стремиться к максимуму.
Фондоотдача (ФО)	Характеризует эффективность использования основных производственных фондов предприятия, отрасли.	$ФО = В / ОС_{ср}.$	Не имеет общепринятого значения.

Таким образом, были выбраны семь показателей, которые имеют влияние на финансовую устойчивость предприятия. Все они имеют влияние друг на друга.

На любую производимую единицу продукции затрачивается некоторое количество времени и материалов. Количество времени, затрачиваемое на производство единицы продукции, показывает трудоемкость, а количество материальных затрат, приходящихся на один рубль произведенной продукции, – материалоемкость. Эффективность использования основных средств при производстве характеризуется фондоотдачей, а производственная мощность показывает максимальный уровень по осуществлению выпуска продукции предприятием.

Производственная мощность и трудоемкость связаны между собой еще тем, что при увеличении трудоемкости производственная мощность снижается, так как увеличивается время изготовления продукции.

Инвестиционная привлекательность, платежеспособность и равновесие активов и пассивов вытекают из выше представленных факторов, так как при

наименьшей материалоемкости и трудоемкости производственного процесса увеличивается фондоотдача и производственная мощность, а, следовательно, предприятие становится инвестиционно привлекательным для вложения в производство финансовых ресурсов. Повышается платежеспособность при равновесии активов и пассивов.

Исходя из вышесказанного можно судить о том, что данные факторы имеют причинно-следственную связь с финансовой устойчивостью, ведь организация будет эффективно работать, производить большой объем продукции и соответственно обладать достаточным объемом финансовых ресурсов для обеспечения своей деятельности и покрытия всех обязательств.

### 2.3 Предлагаемая методика анализа финансовой устойчивости

Для того, чтобы понять, финансово устойчив субъект хозяйствования или нет, необходимо провести анализ определенных показателей. Однако нельзя взять любой показатель или коэффициент и просто его рассчитать, например, на основе бухгалтерского баланса. Необходимость соблюдать ряд правил означает то, что должна быть определенная методика проведения анализа, ясный и понятный алгоритм действий, приводящий в результате к необходимым искомым данным.

Таким образом, необходимо представить практическое использование факторной модели для управления экономическими процессами с возможностью измерения влияния отдельных факторов. Для этого необходимо показать расчет влияния факторов и оценку роли каждого из них в изменении величины результативного показателя, то есть все показатели факторной модели должны быть количественно измеримыми.

Нами были определены факторы, оказывающие влияние на уровень финансовой устойчивости и характеризующие ее.

Трудоемкость рассчитывается по формуле (2.5):

$$T = t_p / Q, \quad (2.5)$$

где  $t_p$  – рабочее время;

$Q$  – количество готовой продукции.

Материалоемкость находится по формуле (2.6):

$$ME = MЗ / V, \quad (2.6)$$

где  $ME$  – материалоемкость;

$MЗ$  – сумма материальных затрат;

$V$  – объем реализованной продукции.

Фондоотдача исчисляется по формуле (2.7):

$$FO = B / OC_{cp}, \quad (2.7)$$

где  $FO$  – фондоотдача;

$B$  – выручка;

$OC_{cp}$  – средняя стоимость основных средств.

Производственная мощность рассчитывается по формуле (2.8):

$$M = T_э / t, \quad (2.8)$$

где  $M$  – производственная мощность;

$T_э$  – эффективный фонд времени работы предприятия (цеха);

$t$  – трудоемкость изготовления единицы продукции.

Платежеспособность находится по формуле (2.9):

$$K_{пл} = СК / ЗК, \quad (2.9)$$

где  $K_{пл}$  – платежеспособность.



Замыкает этот ряд показатель инвестиционной привлекательности. Данный показатель будем рассчитывать по методике Донцовой Л.В. и Никифоровой Н.А. [89].

Методика Донцовой Л.В. и Никифоровой Н.А. состоит в формировании групп предприятий в шесть классов соответственно их финансовому состоянию, оцененному в баллах:

- 1 класс – предприятия с хорошим запасом финансовой устойчивости, гарантирующим возвратность заемных средств;

- 2 класс – предприятия, имеющие невысокий уровень риска невозвращения задолженности кредиторам;

- 3 класс – проблемные предприятия, имеющие высокий уровень риска неполучения процентов по возникшей задолженности;

- 4 класс – предприятия с высоким уровнем риска банкротства, характеризующимся невосприимчивостью профилактических мер по финансовому оздоровлению;

- 5 класс – наличие ярко выраженных признаков банкротства;

- 6 класс – фактически несостоятельные предприятия.

Критерии отнесения организации к определенному классу по глубине несостоятельности определены в приложении А.

Данный метод хорош тем, что он имеет широкий охват показателей и свободно может применяться для анализа на российских предприятиях.

Все представленные формулы легко рассчитать на основе бухгалтерского баланса, который является основой экономико-финансового анализа любого предприятия.

Активы подразделяются на виды в зависимости от степени ликвидности:

- $A_1$  – это наиболее ликвидные активы;

- $A_2$  – это быстрореализуемые активы;

- $A_3$  – медленно реализуемые активы;

- $A_4$  – труднореализуемые активы.

Пассивы в зависимости от срочности погашения могут подразделяться на следующие:

- $P_1$  – наиболее срочные обязательства;
- $P_2$  – краткосрочные пассивы;
- $P_4$  – постоянные пассивы.

Таким образом, сложилась система показателей, которые помогут нам понять при анализе, является ли субъект хозяйствования финансово устойчивым.

Начиная анализ финансовой устойчивости с выбранных факторов, необходимо выбрать временной период, который будет проанализирован. Как и для большинства методик, чтобы проанализировать показатели в динамике, можно взять показатели предыдущих периодов. Смысл заключается в том, чтобы понять, какие показатели были достигнуты предприятием в предыдущих периодах, и к чему необходимо стремиться.

Чтобы понимать последовательность действий при применении методики, представим ее в виде блок-схемы (Рисунок 2.1).

Когда определен временной период, далее необходимо провести отбор данных. Основными документами, содержащими необходимые данные, является бухгалтерский баланс, а также отчет о финансовых результатах и отчет о движении денежных средств. Все отчеты содержат итоговые цифры, с помощью которых и будут производиться расчеты. Однако данные можно собрать независимо от отчетов. Необходимо точно знать то, какие данные нужны.

После того, как выбраны необходимые данные, следует провести сами расчеты согласно формулам.

Сначала проведем расчет трудоемкости, которая поможет нам понять, сколько времени затрачивается работниками на производство той или иной продукции. Чем меньше будет результат, тем лучше для предприятия, так как больше будет сделано изделий за определенный временной период. Временной период берется тот, который определен при планировании анализа. Это может быть месяц, квартал, год – любой из тех, который необходимо проанализировать.

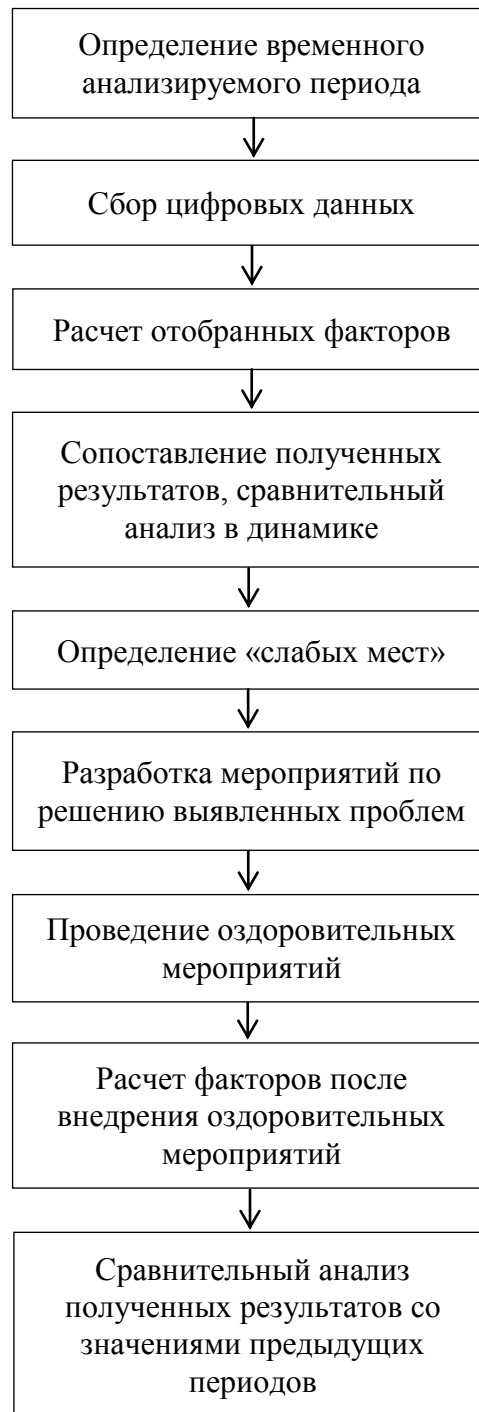


Рисунок 2.1 – Блок-схема внедрения разработанной методики

Материалоемкость – показатель, который позволит оценить объем затрат при производстве продукции. Одним из наиболее емких показателей являются затраты на производство продукции. Обычно объем затрат составляет больше половины, так как в них входит стоимость материалов и сырья. Данные затраты

являются, пожалуй, самой проблемной статьей среди всех. Это происходит потому, что любой производитель стремится сократить затраты по себестоимости и получить максимальную прибыль. Все эти действия иногда приводят к покупке некачественных сырья и материалов, что в результате приводит к снижению качества продукции и потере репутации.

Данный коэффициент должен быть меньше или равен одному. Однако нельзя не согласиться с тем, что лучше принимать значение данного показателя меньше единицы, так как нет смысла производить продукцию, которая не будет приносить доход. В случае результативного показателя больше единицы необходимо провести дополнительный более глубокий анализ, который поможет найти проблемные статьи и разработать набор мероприятий для улучшения ситуации.

Следующий показатель – фондоотдача, показывает уровень эффективности использования основных производственных фондов.

Фондоотдача не имеет единого нормативного значения. Для каждого предприятия определяются свои допустимые уровни оборачиваемости производственных фондов. Нужно подчеркнуть, что показатель фондоотдачи сам по себе не говорит об эффективности использования основных производственных фондов, а только показывает соотношение объема полученной от реализации продукции выручки и стоимости средств труда, имеющихся у организации. Сформулировать выводы об эффективности использования производственных фондов возможно путем сравнения значений показателя фондоотдачи в динамическом периоде или сравнивая рассчитанный показатель с таким же показателем у подобных предприятий той же отрасли.

Чтобы добиться более точного расчета, показатель стоимости основных средств нужно брать не на конец периода, а как среднее арифметическое за период, за который взята выручка, то есть полусумму стоимости основных средств на начало и конец периода.

Показатель значительно зависит от отраслевых особенностей (например, в

фондоемких производствах удельный вес основных средств в активах предприятия велик, а значит коэффициент будет ниже). Если брать показатель фондоотдачи в динамике, то рост данного коэффициента будет говорить о повышении эффективности (интенсивности) использования оборудования.

Управление отдачей основных производственных фондов предприятия включает управление их стоимостью и управление величиной выручки. Повышение фондоотдачи предприятия может произойти в результате следующих действий, заключающихся в том, чтобы:

- увеличить производительность труда и оборудования;
- произвести автоматизацию производства;
- увеличить загрузку оборудования;
- развивать дистрибьюторскую сеть покупателей;
- внедрить новые технологии и инновации в производство;
- повышать качество и конкурентоспособность продукции.

Замыкает перечень показателей, связанных напрямую с процессом производства, производственная мощность. Данный показатель имеет непосредственную связь с трудоемкостью, так как рассчитывается как отношение эффективного фонда времени работы предприятия к трудоемкости. Соответственно, если трудоемкость будет повышаться, то производственная мощность будет уменьшаться.

Расчеты производственной мощности проводятся для обоснования производственной программы, поэтому в них учитываются те факторы, которые оказывают влияние и на выполнение производственной программы. Производственная мощность величина подвижная, динамично изменяющаяся.

Найдя данный показатель, мы узнаем максимальный объем продукции, который предприятие способно изготовить за определенный промежуток времени. Имея «на руках» расчеты производственной мощности и производственной программы, можно спланировать бюджет предприятия и понять, какие доходы сможет принести производство. Надо понимать, что данные

могут не совпасть с реальностью, так как имеет место человеческий фактор, а также могут возникнуть форс-мажорные обстоятельства, связанные с оборудованием предприятия.

Показатель платежеспособности рассчитывается как отношение собственного капитала к – заемному. В разных источниках приводится разное оптимальное значение: от 0,5 до 0,7. На наш взгляд, максимальное значение данного коэффициента не должно быть ниже 1. В этом случае объем заемных средств будет равен объему собственного капитала. Большой объем заемных средств будет говорить о зависимости предприятия от заемных средств, что негативно скажется на деятельности предприятия.

Значения для показателя «платежеспособность» берутся из бухгалтерского баланса. Формула (2.10) выглядит следующим образом:

$$K_{пл} = \frac{1300}{1520 + 1510 + 1550 + 1400}. \quad (2.10)$$

Данные строки приведены с учетом новой нумерации статей бухгалтерского баланса.

Показатель платежеспособности также можно рассмотреть в динамике, взяв несколько периодов.

В большинстве источников платежеспособность анализируется на основе расчета коэффициентов ликвидности. Данный случай позволяет говорить о связи показателя «платежеспособность» с показателем «инвестиционная привлекательность».

Инвестиционная привлекательность – это набор определенных финансово-экономических показателей, которые определяют оценку со стороны внешней среды, позиционирования на рынке, потенциал и доходы, которые могут быть получены в будущем.

На этот показатель влияет большое количество факторов, одним из которых является инвестиционная привлекательность отрасли. Привести точное

определение нельзя, потому что в любой сфере есть свои характеристики, с помощью которых оценивают уровень инвестиционной привлекательности. В целом данное понятие способствует составлению мнения инвестором относительно выгоды вложения капитала в предложенный проект.

Любое предприятие развивает свое производство, стараясь привлечь как можно больше инвестиций для получения максимального уровня прибыли.

Исследование степени инвестиционной привлекательности конкретных экономических отраслей имеет целью исследование их конъюнктуры, изменчивости и перспектив развития состава общественных потребностей на продукцию этих отраслей. Именно они предопределяют приоритеты развития данных отраслей. Например, приоритетными в Российской Федерации являются традиционно топливно-энергетический комплекс, транспорт, машиностроение и строительство.

Расчет инвестиционной привлекательности осуществляется по методике Донцовой Л.В. и Никифоровой Н.А., приведенной выше. Сначала определяются данные наиболее ликвидных активов, быстрореализуемых и так далее. Все эти расчеты можно осуществить, проводя анализ ликвидности баланса, и использовать в таблице для сопоставления числовых значений и присвоения им соответствующих баллов. Затем суммировать полученные баллы и определить уровень инвестиционной привлекательности.

Данные находятся по бухгалтерскому балансу.

Наиболее ликвидные активы находятся по формуле (2.11):

$$A_1 = \text{стр. 1250 ф. 1} + \text{стр. 1240 ф. 1}, \quad (2.11)$$

где стр. 1250 ф. 1 – строка «Денежные средства» бухгалтерского баланса;

стр. 1240 ф. 1 – строка «Краткосрочные финансовые вложения» бухгалтерского баланса.

Быстрореализуемые активы вычисляются по формуле (2.12):

$$A_2 = \text{стр. 1230 ф. 1} + \text{стр. 1260 ф. 1}, \quad (2.12)$$

где стр. 1230 ф. 1 – строка «Дебиторская задолженность» бухгалтерского баланса;  
стр. 1260 ф. 1 – строка «Прочие активы» бухгалтерского баланса.

Медленно реализуемые активы определяются по формуле (2.13):

$$A_3 = \text{стр. 1210 ф. 1} + \text{стр. 1220 ф. 1} + \text{стр. 1170 ф. 1}, \quad (2.13)$$

где стр. 1210 ф. 1 – строка «Запасы» бухгалтерского баланса;  
стр. 1220 ф. 1 – строка «НДС по приобретенным ценностям» бухгалтерского баланса;  
стр. 1170 ф. 1 – строка «Долгосрочные финансовые вложения» бухгалтерского баланса.

Труднореализуемые активы находятся по формуле (2.14):

$$A_4 = \text{стр. 1100 ф. 1} - \text{стр. 1170 ф. 1}, \quad (2.14)$$

где стр. 1100 ф. 1 – строка «Внеоборотные активы» бухгалтерского баланса;  
стр. 1170 ф. 1 – строка «Долгосрочные финансовые вложения» бухгалтерского баланса.

Наиболее срочные обязательства рассчитываются по формуле (2.15):

$$П_1 = \text{стр. 1520 ф. 1}, \quad (2.15)$$

где стр. 1520 ф. 1 – строка «Кредиторская задолженность» бухгалтерского баланса.

Краткосрочные пассивы вычисляются по формуле (2.16):

$$П_2 = \text{стр. 1510 ф. 1} + \text{стр. 1550 ф. 1}, \quad (2.16)$$



где стр. 1510 ф. 1 – строка «Краткосрочные заемные средства» бухгалтерского баланса;

стр. 1550 ф. 1 – строка «Прочие краткосрочные обязательства» бухгалтерского баланса.

Постоянные пассивы находятся по формуле (2.17):

$$П_4 = \text{стр. 1300 ф. 1} + \text{стр. 1530 ф. 1} + \text{стр. 1540 ф. 1} \quad (2.17)$$

где стр. 1300 ф. 1 – строка «Капитал и резервы» бухгалтерского баланса;

стр. 1530 ф. 1 – строка «Доходы будущих периодов» бухгалтерского баланса;

стр. 1540 ф. 1 – строка «Оценочные обязательства» бухгалтерского баланса.

После расчета всех показателей на основе отобранных данных можно проанализировать рост или снижение какого-либо фактора в динамике, найти слабое место и разработать ряд мероприятий, направленных на улучшение финансовой устойчивости предприятия. Также необходимо рассчитать темп роста и прироста. Таким образом, в результате исследования были определены несколько факторов влияния на финансовую устойчивость производственного предприятия. Такими факторами стали: трудоемкость, материалоемкость, фондоотдача, производственная мощность, платежеспособность и инвестиционная привлекательность. Данные для расчета факторов можно получить из бухгалтерской отчетности. Проводя анализ необходимо придерживаться предложенного алгоритма.

Выводы по разделу два

Наиболее сложным в управлении является предприятие, которое производит продукцию, подразумевающее под собой специализированную единицу, опирающуюся в своей деятельности на трудовой коллектив, способный при помощи имеющихся средств производства произвести нужную потребительскую продукцию соответствующего назначения.

Для того чтобы понять, как улучшить тот или иной метод анализа финансовой устойчивости, необходимо выявить достоинства и недостатки каждого метода.

Наиболее широко используемым методом является метод расчета относительных показателей или коэффициентный. Коэффициентный метод прост в использовании, так как все исходные значения можно взять из бухгалтерского баланса. Все значения могут быть рассмотрены в динамике и проанализированы во временном периоде.

Способ оценки финансового левериджа по определению можно рассчитывать только в том случае, если предприятие пользуется заемными средствами. Метод расчета и оценки абсолютных показателей самый простой способ вычисления финансовой устойчивости предприятия. Метод, основанный на относительных показателях – модель финансирования активов, которая помогает понять, как правильно распределить финансовые средства.

Факторный анализ дает возможность при анализе сделать предположения при определенных показателях подбирая идеальную ситуацию. Инвестиционная привлекательность является некой характеристикой деятельности хозяйствующего субъекта, а также отражением политики руководства.

### 3 АПРОБАЦИЯ РАЗРАБОТАННЫХ РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ ИНСТРУМЕНТАРИЯ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ НА ПРИМЕРЕ «УКВЗ ИМ. С.М. КИРОВА» – ФИЛИАЛА АО «ГКНПЦ ИМ. М.В. ХРУНИЧЕВА»

#### 3.1 Основные этапы внедрения методики анализа финансовой устойчивости

Любое предприятие во время своей жизнедеятельности стремится сохранить стабильность, финансовую устойчивость, прибегая к различным способам и методам. Однако не всегда этого можно добиться по разным причинам: падение спроса на продукцию, выход новых «игроков» в данном сегменте рынка, удорожание покупного сырья и так далее.

Чтобы иметь возможность избежать множества проблем, связанных с производственными трудностями, необходимо регулярно анализировать основные стороны деятельности предприятия.

Так как основой деятельности является финансовая стабильность, или устойчивость, то анализ данного экономического показателя должен занимать одно из главных мест.

Рассмотрим внедрение методов анализа финансовой устойчивости на примере «УКВЗ им. С.М. Кирова».

«УКВЗ им. С.М. Кирова» – филиал АО «ГКНПЦ им. М.В. Хруничева» является одним из старейших на Урале. Возраст завода составляет 251 год, он начал свою деятельность в XVIII веке как железоделательный, обеспечивающий литейными и кузнечными заготовками заводы Урала.

В 1900 году завод начал выпускать товарные вагоны, а с 1907 года – пассажирские. В годы Великой Отечественной войны предприятие работало на оборону страны, за что его наградили орденом Трудового Красного Знамени (1945 год).

В последние годы в связи с конверсией оборонного производства на заводе

успешно освоено производство новых видов гражданской продукции: оборудование для нефтегазового комплекса (запорная арматура, насосные установки) и товары народного потребления. Основным видом гражданской продукции нового столетия являются трамвайные вагоны различной модификации.

«УКВЗ» – градообразующее предприятие, в котором занято свыше 50 % от общего числа работающих в организациях города, на балансе завода до недавнего времени находились объекты социально-коммунальной сферы и инженерной инфраструктуры, обслуживающие все население города.

В соответствии с Уставом предприятие возглавляет генеральный директор, который назначается на эту должность Федеральным космическим агентством.

Основными видами продукции, выпускаемой заводом являются:

1) трамвайные вагоны модели:

– 71-631 – сочленённый трехсекционный частично низкопольный односторонний вагон (с одной кабиной);

– 71-631-02 – сочленённый трехсекционный частично низкопольный двухсторонний вагон (с двумя кабинами);

– 71-633 – сочленённый трехсекционный полностью низкопольный трамвайный вагон;

2) запчасти для трамваев и троллейбусов, номенклатура которых насчитывает более 300 наименований;

3) шнековые насосные установки (14 моделей);

4) большая номенклатура запорной арматуры (задвижки, краны шаровые, сферические, комплекты монтажных частей различного исполнения, разных диаметров и давления);

5) газораспределительная и газорегулирующая аппаратура более 20 наименований.

Завод проводит работу, направленную на увеличение объемов продаж, анализ и распределение рынка сбыта. Для максимального удовлетворения запросов

покупателей постоянно расширяется номенклатура выпускаемой продукции. Любое мероприятие, внедряемое на предприятии, должно пройти ряд этапов, в ходе исполнения которых становится понятна целесообразность данного мероприятия, а также должно иметь четкий план действий, проводимых во время внедрения, четко должна определяться цель проводимого исследования.

Во второй главе нами был определен ряд показателей, которые необходимо проанализировать, чтобы понять уровень финансовой устойчивости. Такими показателями стали: трудоемкость, материалоемкость, фондоотдача, производственная мощность, платежеспособность и инвестиционная привлекательность. Для проведения анализа финансовой устойчивости предприятия приглашаются квалифицированные специалисты экономической службы при взаимодействии с финансовой службой и бухгалтерией.

Основными этапами внедрения методов анализа финансовой устойчивости являются:

- 1) определение исследуемого периода;
- 2) сбор данных;
- 3) расчет необходимых показателей;
- 4) анализ, сравнение и сопоставление анализируемых показателей;
- 5) разработка оздоровительных мероприятий по решению проблем в развитии предприятия;
- 6) проведение оздоровительных мероприятий и повторный расчет факторов финансовой устойчивости, а также анализ в части сравнения полученных результатов со значениями предыдущих периодов.

Для проведения анализа необходимо взять периоды завершенных годов, а также период настоящего времени для более полной картины.

После того, как определены анализируемые показатели, необходимо провести сбор данных. Основная часть данных содержится в экономической службе, в которой фиксируются основные показатели ценовой политики. Также необходимы данные бухгалтерии и финансистов.

Перед проведением анализа нужно создать группу, в число которой войдут ответственные лица за сбор и обработку необходимой информации. Такими людьми могут стать экономисты подразделений, которые будут проводить измерения и предоставлять данные для обработки.

Необходимыми данными для сбора являются:

- рабочее время;
- объем производимой продукции на предприятии за определенный период времени;
- сумма материальных затрат на производство;
- стоимость продукции;
- выручка за анализируемый период;
- средняя стоимость основных средств той части производства, которое будет проанализировано;
- эффективный фонд времени работы предприятия;
- стоимость собственного капитала;
- величина заемного капитала;
- оборотные средства;
- А1 – наиболее ликвидные активы;
- А2 – быстрореализуемые активы;
- А3 – медленно реализуемые активы;
- А4 – труднореализуемые активы;
- П1 – наиболее срочные обязательства;
- П2 – краткосрочные пассивы;
- П3 – долгосрочные пассивы;
- П4 – постоянные пассивы.

Данный перечень показателей требует значительного времени для сбора и высокой ответственности.

Все исходные данные можно взять из финансовых и бухгалтерских документов.

Рассмотрим некоторые экономические показатели для того, чтобы оценить общее состояние предприятия.

Как мы понимаем, финансовая устойчивость зависит от ряда показателей. Например, важным показателем выступают доходы и расходы организации. Проанализировав их можно создать общее представление о положении предприятия. Рассмотрим доходы и расходы «УКВЗ им. С.М. Кирова», представленные в приложении Б.

В таблицах отражен анализ состава и структуры доходов и расходов. Выручка от реализации с 397 352 тысяч рублей поднялась до 2 140 225 тысяч рублей к 2015 году, а к 2016 году снизилась до 2 111 570 тысяч рублей. Это говорит о том, что упали продажи. В этот период завод завершил изготовление заказа, а следующего заказа пока не поступало. Чистая прибыль снизилась, как и большинство показателей.

Себестоимость продаж в 2016 году составила 1 931 862 тысяч рублей, что на 1 613 410 тысяч рублей больше, чем в 2014 году. Сравнивая доходы и расходы предприятия, представленные на рисунке 3.1, можно сказать, что доходы превышают расходы на 179 708 тысяч рублей в 2016 году. Это небольшая разница, учитывая объемы и масштабы производства, а также средства необходимые для оборотных активов и развития производства.

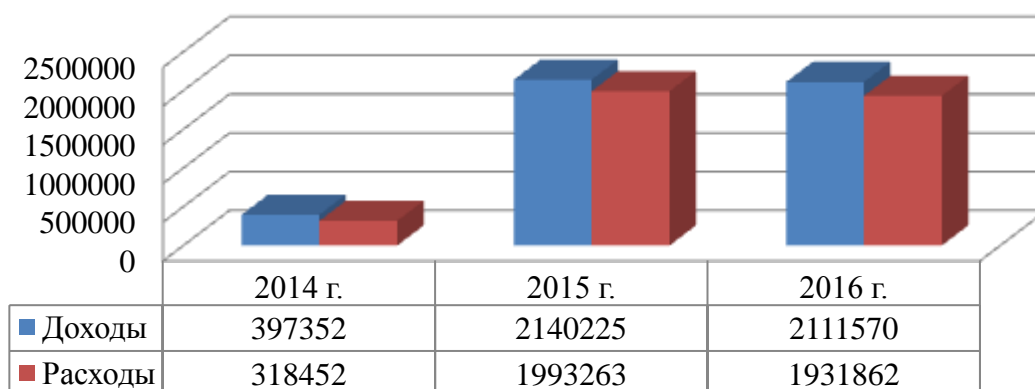


Рисунок 3.1 – Доходы и расходы «УКВЗ им. С.М. Кирова» 2014–2016 гг.

Особенно показательным является анализ ликвидности баланса, в котором рассчитываются необходимые для анализа активы и пассивы.

Ликвидность баланса означает степень покрытия обязательств организации его активами, у которых срок трансформации в денежное выражение совпадает со сроком погашения обязательств.

Для определения ликвидности баланса необходимо сопоставить итоги указанных групп по активу и пассиву. Данные показатели приведены в таблице 3.1.

Анализ ликвидности баланса состоит в сопоставлении средств по активу, сгруппированных и расположенных в порядке убывания степени их ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков. Данный анализ представлен в приложении В.

Таблица 3.1 – Условия абсолютной ликвидности

Актив	Условие абсолютной ликвидности	Пассив
А1 – денежные средства предприятия; краткосрочные финансовые вложения.	$A1 \geq П1$	П1 – кредиторская задолженность; ссуды, которые не погашены в срок.
А2 – дебиторская задолженность и прочие активы.	$A2 \geq П2$	П2 – краткосрочные кредиты; заемные средства.
А3 – «Запасы и затраты» (кроме «Расходов будущих периодов»); «Долгосрочные финансовые вложения».	$A3 \geq П3$	П3 – долгосрочные кредиты; заемные средства.
А4 – статьи раздела I актива баланса «Внеоборотные активы».	$A4 \leq П4$	П4 – статьи раздела III пассива баланса «Капитал и резервы».

Если одно или несколько неравенств имеют противоположный знак, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной.

Исходя из таблицы 3.1 и приложения В, мы можем составить сводную таблицу



данных, характеризующих ликвидность баланса предприятия, результаты которой представлены в таблице 3.2:

Таблица 3.2 – Сводная таблица степени ликвидности баланса

2014 г.	2015 г.	2016 г.
A1 (8 750) < П1 (880 023)	A1 < П1	A1 (9 403) < П1 (1 108 295)
A2 (402 142) > П2 (107 728)	A2 > П2	A2 (717 374) > П2 (503 876)
A3 (815 440) > П3 (107 660)	A3 > П3	A3 (945 522) > П3 (154 012)
A4 (371 618) < П4 (466 503)	A4 > П4	A4 (711 291) > П4 (0)

Таким образом, условия абсолютной ликвидности не соблюдены, то есть баланс неликвиден.

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие показатели:

- текущая ликвидность, определяемая по формуле (3.1):

$$ТЛ = (A1 + A2) - (П1 + П2), \quad (3.1)$$

где ТЛ – текущая ликвидность;

- перспективная ликвидность, вычисляемая по формуле (3.2):

$$ПЛ = A3 - П3, \quad (3.2)$$

где ПЛ – перспективная ликвидность.

Текущая ликвидность начала анализируемого периода составила 361 403 тыс. руб., а перспективная ликвидность – 708 380 тыс. руб. Ликвидность баланса описывается как недостаточная, при этом в ближайший к анализируемому моменту временной промежуток у предприятия не получится поправить свою платежеспособность. Однако следует отметить, что ликвидность перспективная отражает некий платежный излишек. Текущая ликвидность на конец анализируемого периода составила 122 358 тыс. руб., а перспективная

ликвидность 791 510 тыс. руб. По состоянию на 2016 год ситуация поменялась. Ликвидность баланса можно определить, как достаточную. При этом имеется возможность увеличения текущей ликвидности в недалеком будущем.

Чтобы лучше понимать общую картину значений финансовой устойчивости конкретного предприятия, рассмотрим основные показатели внеоборотных и оборотных активов, являющихся основой расчетов, представленных в приложении Г.

Актив баланса содержит два раздела:

- внеоборотные активы;
- оборотные активы.

При анализе данных сравнительного аналитического баланса по активу предприятия «УКВЗ им. С.М. Кирова» – филиал АО «ГКНПЦ им. М.В. Хруничева» за период 2014–2016 гг. можно сделать следующие выводы.

Общая сумма активов увеличилась на 756 166 тыс. руб. (что, несомненно, является положительной тенденцией); при этом увеличение имущества получено в результате роста накопления запасов, налога на добавленную стоимость, а также дебиторской задолженности.

Наибольший удельный вес среди всех активов занимают оборотные активы.

В 2014 году они составили 77,20 % от общей суммы активов, а к 2016 году – 70,19 %.

Увеличение показателя запасов на 219 398 тыс. руб. по сравнению с 2015 годом говорит о затоваривании складов и уменьшении спроса на продукцию. Дебиторская задолженность снизилась по сравнению с 2015 годом на 202 134 тыс. руб., но все равно остается на высоком уровне. Денежные средства уменьшились на 13 878 тыс. руб. и составили 9 403 тыс. руб. Уменьшение данной статьи показывает на то, что хозяйствующий субъект не способен расплачиваться по первоочередным платежам.

В пассиве баланса находятся основные источники формирования финансовых средств организации.

Далее обратимся к таблице П.Г.2, которая характеризует структуру и состав пассива баланса. Собственные источники – это капитал и резервы. На 2016 год они составили 20,22 % удельного веса в общей сумме пассивов.

Пассив баланса состоит из трех разделов:

- капитал и резервы;
- долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства.

Основную долю пассива баланса оставляют за собой краткосрочные пассивы, за период с 2014 по 2016 годы показатель вырос на 693 160 тыс. руб. (8,51 %). Также растут в этот период и показатели кредиторской задолженности, за 2014 год они выросли на 69 336 тыс. руб. Остальные показатели отражают за выбранный период спад: это капитал и резервы – показатель понизился на 163 980 тыс. руб. (5,4 %), долгосрочные пассивы – на 29 508 тыс. руб. (1,1 %), в том числе и заемные средства – на 5 995 тыс. руб. (2,4 %). Таким образом, снижение долгосрочных обязательств с одновременным ростом краткосрочных может повлечь ухудшение финансовой устойчивости предприятия.

Выше представленный анализ позволил нам в общих чертах понять экономическую и финансовую картину деятельности предприятия.

Далее нам необходимо рассчитать заявленные показатели, чтобы иметь все необходимые данные, требуемые для анализа.

Изложим их в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Исходные данные факторного анализа

Наименование показателя	Значения показателей		
	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Сумма материальных затрат на производство	318 452	1 993 263	1 931 862
Выручка за анализируемый период	397 352	2 140 225	2 111 570
Средняя стоимость основных средств той части производства, которое будет проанализировано	322 586	444 662	601 162
Эффективный фонд времени работы предприятия	1 897	1 877	1 848
Стоимость собственного капитала	466 503	556 520	482 557

Объем заемного капитала	1 163 303	1 495 520	1 903 415
Оборотные средства	1 258 188	1 580 144	1 674 681
A1 – наиболее ликвидные активы	8 750	23 281	9 403
A2 – быстрореализуемые активы	402 141	828 357	626 223
A3 – медленно реализуемые активы	847 296	728 506	1 039 055
A4 – труднореализуемые активы	371 618	471 896	711 291
П1 – наиболее срочные обязательства	880 023	959 491	1 108 295
П2 – краткосрочные пассивы	107 728	311 773	503 876
П4 – постоянные пассивы	503 139	600 861	617 407

После того, как все необходимые данные собраны и систематизированы, можно проводить сами расчеты.

В приложении Д представлены факторы финансовой устойчивости, которые были выбраны наиболее важными при анализе хозяйственной деятельности предприятия, в динамике за период 2014–2016 гг.

Как видно из приведенных расчетов, показатель «Трудоёмкость» уменьшился к 2016 году на 0,0040 пунктов по сравнению с 2014 годом. Изменение данного показателя говорит о росте производительности, так как каждый рабочий меньше затрачивает времени на изготовление единицы продукции.

Показатель «Материалоемкость» увеличился с 0,8 до 0,93 пунктов к 2015 году, а к 2016 – показал спад на 0,02 пункта и составил 0,91 пункт. Данный показатель характеризует величину материальных затрат на 1 рубль выпущенной продукции. Увеличение данного показателя свидетельствует об увеличении количества комплектующих, а также материалов и сырья, входящих в конечный продукт, либо это может говорить об удорожании материалов и сырья. При удорожании материалов, сырья и комплектующих на трамвай необходимо проводить мониторинг рынка, искать других поставщиков с качественным и более дешевым сырьем, если это возможно. Следующий показатель «Фондоотдача» увеличился с 2014 к 2016 году на 2,23 пункта. Однако в 2015 году он составил 4,81 пункта, что говорит о том, что из трех анализируемых периодов – это тот промежуток времени, когда основные фонды были использованы наиболее эффективно при изготовлении продукции. Снижение фондоотдачи к 2016 году в большей степени

связано с неэффективным использованием основных средств, но также это может быть причиной ввода в эксплуатацию новых станков, что и привело к уменьшению показателя. Показатель «Производственная мощность» в общем виде имеет тенденцию роста с 2014 до 2016 годов. Наибольшее значение показатель принимал в 2015 году. Соответственно, предприятие в состоянии изготавливать более высокий объем продукции, обладая всем необходимым оборудованием и специалистами. «Платежеспособность» уменьшилась к концу анализируемого периода с 0,4 до 0,25 пунктов. Снижение данного показателя говорит об уменьшении объема собственных оборотных средств и росте заемных, как краткосрочных, так и долгосрочных, средств. Данный показатель также может иметь тенденцию снижения в связи с увеличением стоимости материалов и комплектующих на трамвайное производство.

Таким образом, анализируемое предприятия является производственным градообразующим и имеет длительный цикл создания продукции. В его арсенале большой ассортимент гражданской продукции, емким из которых является трамвайное производство.

Исходя из финансово-экономического анализа можно понять, что предприятие испытывает определенные трудности, так как имеет зависимость от заемных средств, большую часть оборотных средств, составляющих сырье и материалы.

Выбрав основные показатели из отчетности, возможно провести основные расчеты факторов для анализа финансовой устойчивости, которые лучше помогут понять экономическую ситуацию на заводе.

### 3.2 Экономический эффект от внедрения методики анализа финансовой устойчивости

Самым лучшим подтверждением эффективности проведенных мероприятий являются показатели, которые описывают реальную ситуацию предприятия, а также те результаты, которые можно достичь и, тем самым, улучшить

финансовую устойчивость. В предыдущих главах были проанализированы и рассмотрены разные методы анализа финансовой устойчивости. Наиболее распространенными стали: коэффициентный метод, эффект финансового левериджа, оценка абсолютных показателей, разновидности факторного анализа.

По результатам расчетов по методу оценки показателей в абсолютном выражении, представленных в таблице 3.4, можно определить тип финансовой устойчивости.

Таблица 3.4 – Оценка абсолютных показателей финансовой устойчивости  
«УКВЗ им. С.М. Кирова», в тыс. руб.

Наименование показателя	Значение		
	2014 г.	2015 г.	2016 г.
СК	466 503	556 520	482 557
ВОА	371 618	471 896	711 291
ДО	1 070 060	145 290	154 012
КО	1 056 243	1 350 230	1 749 403
СОС = СК – ВОА	94 885	84 624	-228 734
СД = СОС + ДО	1 164 945	229 914	-74 722
ОИ = СД + КО	2 221 188	1 580 144	1 674 681

В таблице 3.5 представлены типы финансовой устойчивости согласно показателям.

Судя по расчетам 2014 г. и 2015 г., тип финансовой устойчивости на предприятии можно отнести к абсолютной устойчивости, которая встречается очень редко. Соответственно, данные значения нельзя принимать во внимание, так как даже без расчетов можно видеть, что очень большую долю составляют заемные средства по сравнению с собственным капиталом. Это говорит о несостоятельности предприятия.

Таким образом, метод оценки абсолютных показателей не дает точной трактовки финансовой устойчивости предприятия или, вернее будет сказать, она искажена и недостоверна.

Проанализируем финансовую устойчивость коэффициентным методом,

который имеет очень широкое применение в числе методов и приемов при анализе хозяйственной деятельности предприятия. Рассчитанные коэффициенты занесем в таблицу приложения Е.

Таблица 3.5 – Типы финансовой устойчивости

Тип ситуации	Условие ситуации	Показатель ситуации
Абсолютная устойчивость	$СОС \geq 0$ $СД \geq 0$ $ОИ \geq 0$	S (1;1;1)
Нормальная устойчивость	$СОС < 0$ $СД \geq 0$ $ОИ \geq 0$	S (0;1;1)
Неустойчивое финансовое состояние	$СОС < 0$ $СД < 0$ $ОИ \geq 0$	S (0;0;1)
Кризисное финансовое состояние	$СОС < 0$ $СД < 0$ $ОИ < 0$	S (0;0;0)

Коэффициент концентрации собственного капитала с 0,29 снизился до 0,2 к 2016 году. Эти значения находятся ниже необходимого интервала, а это свидетельствует о том, что предприятие зависит от заемного капитала.

Коэффициент финансирования должен принимать оптимальное значение не меньше 1, но самое большое значение было в 2014 году – 0,4. Эти данные тоже говорят о значительной зависимости от заемного капитала.

Коэффициент концентрации заемного капитала лишь подтверждает предыдущие заключения, так как ему необходимо иметь оптимальное значение, равное или меньше 0,4, а на 2015 год он составил 0,71, к 2016 году – 0,8.

Коэффициент финансовой устойчивости максимальное значение имел в 2014 году, равное 0,35, а минимальное – в 2016 году, и составил 0,27. Однако границы данного коэффициента составляют 0,8–0,9. Это свидетельствует о невозможности предприятия расплачиваться по своим обязательствам.

В период с 2014 по 2016 год произошло снижение темпов погашения дебиторской задолженности, так как коэффициент маневренности составил на

конец анализируемого периода -0,47. Запасы и затраты завода не обеспечиваются полностью собственными средствами, так как заемные преобладают. Это подтверждает коэффициент обеспеченности запасов и затрат предприятия собственными источниками финансирования.

В завершении прогноз банкротства подвел черту финансовой устойчивости завода, которая находится на отрицательном уровне, так как этот коэффициент составил на конец 2016 года -0,1.

В предыдущих главах мы упоминали о том, что данные коэффициенты неоднозначны, так как каждое предприятие имеет свою специфику. Например, для производственного предприятия свойственно присутствие большого объема активов. Активы – это тоже своего рода собственный капитал, находящийся в виде материалов и сырья, который в результате производственного процесса трансформируется в денежный эквивалент.

Значит нельзя говорить, что предприятие сильно зависимо от заемных средств, исходя из полученных результатов.

Коэффициент финансирования также нельзя воспринимать по значению « $\geq 1$ ». Допускается и меньшее значение, так как все производственные предприятия имеют достаточно большую долю заемных средств, которые выражаются, например, и в лизинге по дорогостоящему оборудованию. Не всегда есть возможность потратить миллионы на приобретение станков и оборудования, которое необходимо для улучшения производственного процесса, для повышения автоматизации.

Также нельзя однозначно говорить о значениях показателя концентрации заемного капитала. Рассматривая совместно показатели заемного и собственного капитала, получаем, что допускается соотношение 40/60: 40 % – заемного капитала, а 60 % – собственного.

В нашем случае, по данным расчетов, соблюдается соотношение 30/70, где 30 – это часть собственного капитала. Конечно, нельзя сказать, что снижение объема собственного капитала – это хорошая тенденция. Стоит рассмотреть еще с



внешней стороны этот временной период. Он может характеризоваться временем, когда, например, трамвайным производством был завершен заказ и не начат следующий, а также приобретением станков взамен изношенного оборудования.

Учитывая данные анализа, можно сказать, что не все показатели свидетельствуют о негативном состоянии предприятия. Таким образом, нельзя рассматривать оптимальные значения показателей под одним углом.

В приложении Ж представлены еще одни показатели финансовой устойчивости, которые участвуют при расчете инвестиционной привлекательности. В общем виде активы показывают нам, что к 2016 году производственные процессы несколько замедлились, а, вместе с тем, объем выпускаемой продукции снизился, что и свидетельствует о снижении уровня как наиболее ликвидных активов, так и тех, которые можно быстро реализовать. Вместе с тем, происходит рост медленно- и труднореализуемых активов.

Со стороны пассивов также произошли изменения не в лучшую сторону. Объем наиболее срочных обязательств увеличился, а с ним и краткосрочные пассивы – заемные средства имеют рост показателя.

Все это свидетельствует об ухудшении состояния предприятия.

Далее рассмотрим приложение И, в котором представлены коэффициенты, характеризующие уровень инвестиционной привлекательности. В первых трех столбцах представлены значения показателей, а далее указаны классы и количество баллов, соответствующее каждому классу по методике Донцовой Л.В. и Никифоровой Н.А.

Каждое значение коэффициента соответствует определенному классу. Например, значение абсолютной ликвидности во всех исследуемых периодах находятся ниже единицы, таким образом, это будет относиться к 6 классу, к которому принадлежат значения от 0,05 и ниже.

Таким образом, мы присваиваем каждому значению свой класс согласно представленной таблице.

После того, как каждому значению присвоены классы, необходимо провести

сложение и получить итоговый результат, и мы сможем видеть, чему соответствуют значения (минимальные значения границ).

Коэффициент абсолютной ликвидности является наиболее строгим показателем ликвидности организации. Он обозначает, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть немедленно погашена при возникновении такой необходимости. Рекомендательная нижняя граница показателя – 0,2. Данный коэффициент имел наибольшее значение лишь в 2015 году – 0,02, но и данное значение очень далеко от нормы. Соответственно, при зависимости от заемных средств завод не в силах погашать свои обязательства в срок.

Коэффициент быстрой ликвидности также имеет тенденцию снижения с 2014 до 2016 года. Наилучшее значение коэффициента находится в диапазоне 0,7–0,8. Он определяет возможность хозяйствующего субъекта оперативно высвободить денежные средства из хозяйственного оборота и погасить долговые обязательства. В 2015 году коэффициент имел значение 0,67 и практически достиг оптимальное значение, но к 2016 году снова снизился до 0,39.

Коэффициент текущей ликвидности показывает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем значение коэффициента больше, тем лучше платежеспособность предприятия. Нормальным считается значение коэффициента 1,0–2,0, в зависимости от отрасли экономики. Этот показатель имел значение 1,27 в 2014 году, а к 2016 году – уже 1,04. Снижение коэффициента связано с ростом займов и кредитов предприятия, а также кредиторской задолженности и незначительного роста оборотных активов. Коэффициент финансовой независимости показывает то, какая доля активов у предприятия покрывается за счет собственного капитала, то есть обеспечивается собственными источниками формирования. Оставшаяся доля активов покрывается за счет заемных средств. Значение данного коэффициента понизилось на 0,05 к 2016 году, что свидетельствует о снижении уровня собственных средств и повышении уровня заемных.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами определяет наличие собственных средств у субъекта хозяйствования, необходимых для его финансовой устойчивости. Как видно из таблицы 3.12, показатель снизился до -0,14, что негативно отражает положение завода в финансовом смысле.

Коэффициент обеспеченности запасов собственным капиталом показывает, какая часть запасов и затрат финансируется за счет собственных источников. Значения этого показателя к 2016 году приняло отрицательное значение, что подтверждает все выше представленные высказывания о снижении объема собственных оборотных средств.

Анализируя последние 3 столбца принадлежности к классу, можно увидеть, что все коэффициенты принадлежат к 6 классу. В скобках указано количество баллов, суммируя которые мы получим значения, которые в результате нам и покажут, какой инвестиционной привлекательностью обладает завод.

Как видно из приведенных расчетов за 2014 год и 2015 год, минимальное значение границы составляет 7 баллов, а за 2016 год – всего 2,5 балла.

Соответственно, все анализируемые периоды имеют значения менее 18 баллов, что является признаком несостоятельного предприятия. Таким образом, «УКВЗ им. С.М. Кирова» не является привлекательным для инвестиций.

Таким образом, сравнивая результаты расчетов традиционно используемых методов и факторного метода, определенного в ходе исследования, можно сказать, что факторный метод позволяет понять, в чем конкретно причина несостоятельности предприятия.

Коэффициентный метод говорит о негативном развитии предприятия, а анализ абсолютных показателей характеризует предприятие как имеющее абсолютную финансовую устойчивость. Оба анализа противоречат друг другу, но факторный анализ, разработанный в ходе исследования, говорит, что все показатели, важные для деятельности, повышаются. То есть производственная мощность растет, значит производство наращивается; трудоемкость снижается – упрощается

производственный процесс. Материалоемкость увеличивается, значит изготавливается большее количество продукции; фондоотдача увеличивается, то есть повышается интенсивность использования оборудования. Все говорит о том, что производство наращивалось в течение двух лет, но вместе с тем платежеспособность снижена.

Вывод таков, что большая часть финансовых средств вкладывается в производство, но либо спроса на продукцию в таком объеме нет, то есть предложение превосходит спрос, либо неправильно происходит распределение и использование финансовых средств.

Таким образом, становится понятен курс оздоровления предприятия.

Необходимо проанализировать рынок, чтобы понять реальный объем спроса, который приходится на производимую продукцию. Затем следует сравнить полученные результаты с производственным планом, так как производство излишней продукции только отнимает оборотные средства и не приносит прибыль. Также немаловажным является проанализировать финансовые потоки предприятия.

Решением по улучшению ситуации будет снизить темпы производства, чтобы разгрузить склады и снизить затраты на сырье и материалы. Также проработать вопрос соотношения производственного плана и спроса на этот вид продукции.

Одной из применяемых методик улучшения производственной ситуации является прогнозирование и моделирование ситуации на основе полученных данных, при которой финансово положение будет улучшаться. Единой методики применения прогнозных значений нет, но это один из способов, который помогает сформировать как краткосрочную, так и долгосрочную цель для предприятия. Предположим, что был проведен мониторинг рынка, а также создана складская логистическая служба, которая поможет избежать затоваривания складов и поставлять сырье и материалы точно в срок. Наряду с этим проведен мониторинг основных поставщиков сырья и материалов с целью снижения материальных затрат, а в результате и себестоимости продукции.

Основные значения для факторов финансовой устойчивости принимают значения, представленные в приложении К.

После получения прогнозных значений мы сможем рассчитать факторы финансовой устойчивости для будущих периодов.

Как видно из представленных показателей, уровень выручки повысился на 7,37 %. Вместе с тем, уровень себестоимости уменьшился на 210 573 тыс. руб. Объем основных средств в 2017 году снизился и сохранил стабильность в 2018 году. Также увеличение произошло в показателе «Собственный капитал», а снижение – в показателе «Заемный капитал».

Согласно прогнозным значениям трудоемкость снизилась, что говорит об ускорении сборочных процессов. Материалоемкость, также имеет тенденцию снижения, что свидетельствует о понижении себестоимости выпускаемой продукции, то есть понижении объема затрат.

Показатель «фондоотдача» увеличился с 3,51 до 5,51. Однако уровень показателя «основные средства» в прогнозных периодах не изменился. Соответственно, повышение фондоотдачи говорит об использовании основных средств наиболее эффективно, то есть всевозможные станки и оборудование работают на полную мощность, что позволяет поддерживать темпы производства. Об этом же свидетельствует повышение показателя «производственная мощность».

Наравне с ростом других показателей рост наблюдается и у показателя «платежеспособность».

Все показатели свидетельствуют о том, что увеличение темпа производства, наращивание производственных мощностей и снижение фондоотдачи приводит к увеличению выручки предприятия и соответственно увеличению собственного капитала.

Таким образом, использование прогнозных значений помогло понять и представить цель для предприятия, которую необходимо достичь, чтобы укрепить финансовое положение и, соответственно, финансовую устойчивость.

Использование данного инструментария анализа финансовой устойчивости предприятия поможет понять проблемы с разных сторон. Деятельность предприятия не заключается только в наличии достаточного количества финансовых ресурсов. Производственное предприятие по своей структуре является сложным процессом, который включает в себя множество подпроцессов, взаимосвязанных, взаимозависимых, требующих хороших навыков управления. Применение анализа таких факторов, как материалоемкость, трудоемкость, способствует выявлению слабых сторон и дает возможность проработки и устранения «изъянов» в производственном процессе.

Данный метод помог понять, что «УКВЗ им. С.М. Кирова» имеет большой потенциал, но проблемы, возникающие «на местах», приводят к негативным последствиям, а также понять, проанализировать и улучшить самые важные стороны производственного предприятия.

В результате разработанных рекомендаций «УКВЗ им. С.М. Кирова» может быть конкурентоспособным и инвестиционно привлекательным предприятием, так как имеет большой производственный потенциал.

Выводы по разделу три

Основой деятельности предприятия является финансовая стабильность, или устойчивость.

Основными этапами внедрения методов анализа финансовой устойчивости являются:

- 1) определение исследуемого периода;
- 2) сбор данных;
- 3) расчет необходимых показателей;
- 4) анализ, сравнение и сопоставление анализируемых показателей;
- 5) выводы и мероприятия по улучшению анализируемых показателей;
- 6) прогнозные значения финансовой устойчивости будущих периодов.

По проведенному финансовому анализу видно, что общая сумма активов увеличилась на 756 166 тыс. руб.

Увеличение показателя запасов на 219 398 тыс. руб. по сравнению с 2015 годом говорит о затоваривании складов и уменьшении спроса на продукцию. Самым благоприятным по показателям является 2015 год.

Как видно из представленных показателей, уровень выручки повысился на 7,37 %. Вместе с тем, уровень себестоимости уменьшился на 210 573 тыс. руб. Объем основных средств в 2017 году снизился и сохранил стабильность в 2018 году. Также увеличение произошло в показателе «Собственный капитал», а снижение – в показателе «Заемный капитал».

Самым лучшим подтверждением эффективности проведенных мероприятий являются показатели, которые описывают реальную ситуацию предприятия, а также те результаты, которые можно достичь и, тем самым, улучшить финансовую устойчивость.

Рассматривая все показатели, характеризующие финансовую устойчивость предприятия, полученные различными методами, можно сделать вывод о неустойчивости предприятия. Нехватка собственных средств, большой объем заемных средств, высокий уровень материалоемкости, низкая платежеспособность, а также несостоятельность предприятия, граничащая с банкротством, – все это указывает на то, что анализируемые периоды являются одними из худших. Однако применение нового инструментария позволило понять, что проблема кроется в избытке продукции и, возможно, неправильном распределении финансовых средств.

Согласно прогнозным значениям трудоемкость снизилась, что говорит об ускорении сборочных процессов. Материалоемкость, также имеет тенденцию снижения, что свидетельствует о понижении себестоимости продукции, то есть о понижении объема затрат.

Использование прогнозных значений помогло понять и представить цель для предприятия, которую необходимо достичь, чтобы укрепить финансовое положение и, соответственно, финансовую устойчивость.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Достаточно сложно производственным предприятиям лавировать в просторах рыночной экономики, когда рынок насыщен всевозможными товарами и услугами. Предлагая потребителю товар, необходимо понимать, что главными составляющими, способствующими получению прибыли, являются низкая цена и хорошее качество продукции.

Такая достаточно специфическая продукция, как трамвайные вагоны, требует глубокого изучения конъюнктуры рынка, мониторинга основных заказчиков, а также анализа поставщиков материалов, сырья и комплектующих.

Финансовая устойчивость наглядно показывает некий уровень развития и востребованности данной деятельности на рынке. Проводя анализ финансовой устойчивости различными методами, можно определить возможности предприятия исходя из финансовой составляющей.

В ходе исследования были рассмотрены существующие методы анализа финансовой устойчивости и изучен инструментарий, при помощи которого осуществляется непосредственно сам анализ.

Наиболее распространенным и широко используемым методом для определения финансовой устойчивости является коэффициентный метод, основанный на исследовании показателей, которые опираются на объем собственного и заемного капитала. Также часто используемым методом является метод факторного анализа. Его видами являются: детерминированный факторный анализ, способ цепных подстановок, способ абсолютных разниц, индексный.

При всех имеющихся преимуществах перечисленных способов в процессе исследования был выявлен их недостаток в виде недостаточного количества используемых факторов при расчете. Кроме того, некоторые способы отличаются сложностью расчетов и зависимостью между собой не более трех показателей.

В результате был получен вывод о невозможности однозначного применения в отношении к производственному предприятию данных методов. Поэтому был



определен ряд факторов, которые оказывают большое значение на деятельность производственного предприятия. Данные факторы концентрируют самые важные стороны и характеризуют финансовую устойчивость с разных сторон.

Далее была разработана методика проведения данного анализа и приведен четкий алгоритм на примере конкретного предприятия. Методика проведения данного факторного анализа заключается в расчете факторов и их сравнительном анализе в динамике. Исходными данными явились показатели бухгалтерской и финансовой отчетности.

Апробация данного метода на «УКВЗ им. С.М. Кирова» дала возможность увидеть проблемы, которые препятствовали повышению финансовой устойчивости предприятия и не были определены методами, используемыми обычно при анализе. Выявленные проблемы конкретно обозначили слабые стороны, что позволило правильно разработать мероприятия по оптимизации обеспеченности предприятия финансовыми ресурсами, выразившейся в повышении его платежеспособности, а также улучшению эффективности использования финансовых ресурсов в процессе хозяйственной деятельности, включающей этапы снабжения, производства и реализации продукции.

На основе итоговых результатов были разработаны следующие рекомендации по оздоровлению предприятия: перераспределение финансовых ресурсов, мониторинг рынков сбыта производимой продукции, мониторинг рынков в части закупаемых материалов и сырья для производства. Прогнозные значения факторов показали улучшение финансовой устойчивости предприятия, а, следовательно, экономическую эффективность внедрения предложенного инструментария.

Таким образом, возможность определения проблем производственного предприятия с помощью улучшенного инструментария даст возможность наиболее правильно определить проблемы развития предприятия и исправить негативные, слабые стороны производства и поможет вывести на новый уровень финансово-хозяйственного функционирования.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Федеральный закон «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.1995 г. // «Собрание законодательства РФ», 01.01.1996, № 1, ст. 1.
- 2 Агибалов, А.В. Проблемы оценки устойчивого финансового развития коммерческих организаций / А.В. Агибалов, Н.Н. Линькова // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2012. – № 31.
- 3 Ахтырская, Е.Ю. Анализ финансовой устойчивости предприятия / Е.Ю. Ахтырская // Дискурс. – 2017. – 4 (6). – С. 109–113.
- 4 Баканов, М.И. Теория экономического анализа: учебное пособие / М.И. Баканов, А.Д. Шеремет. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 536 с.
- 5 Баликоев, В.З. Общая экономическая теория: учебное пособие / В.З. Баликоев. – М.: Омега-Л, 2013. – 684 с.
- 6 Бальжинов, А.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / А.В. Бальжинов, Е.В. Михеева. – Улан-Удэ, 2003. – 119 с.
- 7 Басовский, Л.Е. Экономический анализ (Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности): учебное пособие / Л.Е. Басовский, А.М. Лунева, А.Л. Басовский. – М.: ИНФРА-М, 2008. – 222 с.
- 8 Безручко, А.С. Совершенствование методики оценки финансовой устойчивости организации в целях прогнозирования банкротства / А.С. Безручко, О.А. Герасименко // Молодой ученый. – 2016. – № 6. – С. 397–401.
- 9 Беспалов, М.В. Комплексный анализ финансовой устойчивости компании: коэффициентный, экспертный, факторный и индикативный / М.В. Беспалов // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. – 2011. – № 5.
- 10 Бланк, И.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / И.А. Бланк. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 656 с.
- 11 Бобылева, А.С. Теоретико-методологические аспекты сущности

финансовой устойчивости предприятия и критерии ее оценки / А.С. Бобылева // Финансы, денежное обращение и кредит. – 2010. – № 1 (62). – С. 374.

12 Бородулин, А.Н. Теория экономического анализа: учебное пособие / А.Н. Бородулин, В.Н. Кузнецов, М.В. Мельник. – Тверь: ТГТУ, 2005. – 148 с.

13 Бурцев, А.Л. Анализ и прогнозирование финансовой устойчивости организации / А.Л. Бурцев // Аудит и финансовый анализ. – 2010. – № 1.

14 Величко, Е.А. Структура источников финансирования собственного капитала предприятия: сборник научных статей / Е.А. Величко. – СПб.: Институт бизнеса и права, 2011. – 230 с.

15 Виханский, О.С. Менеджмент: учебное пособие / О.С. Виханский, А.И. Наумов. – М.: Магистр: ИНФРА-М, 2011.

16 Вовк, С.П. Модели детерминированного факторного анализа в экономике: Учебное пособие / С.П. Вовк. – Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2004. – 75 с.

17 Войтоловский, Н.В. Экономический анализ: основы теории. Комплексный анализ хозяйственной деятельности организации: учебное пособие / Н.В. Войтоловский, А.П. Калинина, И.И. Мазурова. – М.: Высшее образование. – 2012. – 513 с.

18 Герасимов, Б.И. Экономический анализ: учебное пособие / Б.И. Герасимов, С.П. Спиридонов. – Тамбов: Издательство Тамбовского государственного технического университета, 2004. – 64 с.

19 Герасимов, Б.И. Комплексный экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности организации: учеб. пособие / Б.И. Герасимов, Т.М. Коновалова, С.П. Спиридонов, Н.И. Саталкина. – Тамбов: Издательство Тамбовского государственного технического университета, 2008. – 160 с.

20 Горская, Н.В. Сравнительный анализ методик оценки финансовой устойчивости / Н.В. Горская // Молодой ученый. – 2015. – № 10.2. – С. 106–108.

21 Грачев, А.В. Рост собственного капитала, финансовый рычаг и платежеспособность предприятия / А.В. Грачев // Финансовый менеджмент. – 2002. – № 2.

22 Грибов, В.Д. Экономика организации (предприятия): Учебное пособие / В.Д. Грибов, В.П. Грузинов, В.А. Кузьменко. – 7-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2013. – 408 с.

23 Гринев, Г.П. Теория экономического анализа: учебное пособие / Г.П. Гринев. – М.: МИЭМП, 2010. – 36 с.

24 Грищенко, О.В. Управленческий учет: Конспект лекций / О.В. Грищенко. – Таганрог: ТТИ ЮФУ, 2011.

25 Грищенко, О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / О.В. Грищенко. – Таганрог: ТРТУ, 2000. – 112 с.

26 Жилкина, А.Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия: учебное пособие / А.Н. Жилкина – М.: ИНФРА-М, 2009. – 332 с.

27 Жулега, И.А. Методология анализа финансового состояния предприятия: монография / И.А. Жулега – М., 2006.

28 Канке, А.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / А.А. Канке, И.П. Кошечкина – М.: ИД Форум: ИНФРА-М, 2007. – 288 с.

29 Киров, А.В. Управление финансовой устойчивостью предприятия: теоретические аспекты / А.В. Киров // Вестник Волгоградского государственного университета. – 2011. – № 1 (18). – С.154–159.

30 Климова, Н.В. Экономический анализ: учебное пособие / Н.В. Климова. – СПб.: Питер. – 2010. – 192 с.

31 Ковалев, Е.Ф. Финансовый анализ: методы и процедуры: учебное пособие / Е.Ф. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 560 с.

32 Ковалев, В.В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учебное пособие / В.В. Ковалев – М.: Проспект, КНОРУС, 2010. – 768 с.

33 Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев – М.: ТК Велби, Проспект, 2007. – 1024 с.

- 34 Когденко, В.Г. Практикум по экономическому анализу: учебное пособие / В.Г. Когденко. – М.: Перспектива, 2005. – с. 35.
- 35 Когденко, В.Г. Экономический анализ: учебное пособие / В.Г. Когденко. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 399 с.
- 36 Колпакова, Г.М. Финансы. Денежное обращение. Кредит: учебное пособие / Г.М. Колпакова. – М.: Финансы и статистика, 2011. – 437 с.
- 37 Комплексный экономический анализ предприятия / под. ред. Н.В. Войтловского, А.П. Калининой. – СПб.: Питер, 2010.
- 38 Коптелова, К.И. Актуальные проблемы анализа финансовой устойчивости предприятий / К.И. Коптелова // Молодой ученый. – 2016. – № 8. – С. 555–558.
- 39 Крейнина, М.Н. Финансовая устойчивость предприятия: оценка и принятие решений / М.Н. Крейнина // Финансовый менеджмент. – 2001. – № 2.
- 40 Курочкин, В.Н. Классификаций методов и миссия анализа финансовой устойчивости коммерческой организации / В.Н. Курочкин, Е.В. Баркова // Экономика и социум. – 2016. – № 2 (21).
- 41 Лавлиская, А.Л. Нормирование собственного оборотного капитала как важнейший инструмент обеспечения финансовой устойчивости предприятий / А.Л. Лавлиская // Вестник Астраханского государственного технического университета. – 2017. – № 1 (64). – С. 90–98.
- 42 Лапуста, Л.Г. Финансы организаций (предприятий): учебное пособие / Л.Г. Лапуста, Т.Ю. Мазурина, Л.Г. Скамай. – М.: ИНФРА-М, 2008. – 575 с.
- 43 Лапыгин, Ю.Н. Управленческие решения: учебное пособие / Ю.Н. Лапыгин, Д.Ю. Лапыгин. – М.: Эксмо, 2009. – 448 с.
- 44 Леонтьев, В.Е. Финансы, деньги, кредит и банки: учеб. пособие / В.Е. Леонтьев, Н.П. Радковская. – СПб.: ИВЭСЭП, 2013. – 342 с.
- 45 Литвинюк, А.С. Экономический анализ: учебное пособие / А.С. Литвинюк. – М.: Эксмо, 2009. – 242 с.
- 46 Лиференко, Г.Н. Финансовый анализ предприятия: учебное пособие / Г.Н. Лиференко. – М.: Издательство «Экзамен», 2005. – 160 с.

- 47 Лукасевич, И.Я. Финансовый менеджмент: учебное пособие / И.Я. Лукасевич. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Эксмо, 2010. – 768 с.
- 48 Любушин, Н.П. Экономический анализ: учебное пособие / Н.П. Любушин. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 575 с.
- 49 Максименко, О.В. Финансовый менеджмент: курс лекций / О.В. Максименко. – Оренбург: ГОУ ОГУ, 2007. – 69 с.
- 50 Маркин, Ю.П. Экономический анализ: учебное пособие / Ю.П. Маркин. – М. Омега-Л, 2011. – 450 с.
- 51 Медведева, О.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / О.В. Медведева, Е.В. Шпилевская, А.В. Немова. – М.: 2010. – 154 с.
- 52 Новопашнина, Е.А. Экономический анализ: учебное пособие / Е.А. Новопашнина. – СПб. 2011. – 192 с.
- 53 Павленков, М.Н. Инструменты оценки финансовой устойчивости / М.Н. Павленков // Управляем предприятием. – 2011. – № 2.
- 54 Пешкова, А.А. Анализ методов оценки финансовой устойчивости предприятия / А.А. Пешкова // Вестник Таганрогского института управления и экономики. – 2009. – № 2. – С. 32–36.
- 55 Подолякин, В.И. Экономика организации: Стоимость и структура капитала: учебное пособие / В.И. Подолякин. – Иваново: ИГТА, 2011. – 112 с.
- 56 Пожидаева, Т.А. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие / Т.А. Пожидаева – М.: КНОРУС, 2010. – 320 с.
- 57 Полехина, Е.А. Финансы предприятий: Учебное пособие / Е.А. Полехина. – Владивосток: ДВГУ, 2002. – 31 с.
- 58 Поляк, Г.Б. Финансы: Учебное пособие / Г.Б. Поляк. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 703 с.
- 59 Производственный менеджмент. Учебник для вузов / под ред. С.Д. Ильенковой – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000.
- 60 Пуртова, А.Ф. Исследование подходов к определению финансовой

- устойчивости / А.Ф. Пуртова // Молодой ученый. – 2014. – № 15. – С. 200–203.
- 61 Пястолов, С.М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / С.М. Пястолов. – М.: Академия, 2010. – 336 с.
- 62 Ронова, Г.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Г.Н. Ронова, Л.А. Ронова – М.: Изд-во ЕАОИ, 2008. – 170 с.
- 63 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / Г.В. Савицкая: – Минск: 2000. – 688 с.
- 64 Савицкая, Г.В. Экономический анализ: учебное пособие / Г.В. Савицкая. – М.: Новое знание, 2009. – 651 с.
- 65 Селезнева, Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами: Учеб. пособие для вузов / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 639 с.
- 66 Сергеев, И.В., Экономика организаций (предприятий): учебник / И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект. – 2005. – 560 с.
- 67 Сироткин, С.А. Финансовый менеджмент на предприятии: учеб. пособие / С.А. Сироткин, Н.Р. Кельчевская. – М.: Юнити-Дана, 2011. – 351 с.
- 68 Скобкин, С.С. Экономика гостиничного, ресторанного и туристического предприятия: учебное пособие / С.С. Скобкин. – М., 2009.
- 69 Старкова, Н.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Н.А. Старкова. – Рыбинск, 2012. – 174 с.
- 70 Фролова, Т.А. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия Конспект лекций / Т.А. Фролова. – Таганрог: ТРТУ, 2006.
- 71 Танашева, О.Г. Экономический анализ: учебное пособие / О.Г. Танашева. – Челябинск: Изд-во Челяб. гос. ун-та, 2009. – 142 с.
- 72 Танашева, О.Г. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / О.Г. Танашева. – Челябинск: Издательство Челяб. гос. ун-та, 2009. – 143 с.

73 Толпегина, О.А. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / О.А. Толпегина – М.: МИЭМП, 2009. – 196 с.

74 Толпегина, О.А. Экономический анализ: учебное пособие / О.А. Толпегина. – М., 2010.

75 Трусова, Л.И. Экономика машиностроительного предприятия: учебное пособие / Л.И. Трусова, В.В. Богданов, В.А. Щепочкин. – Ульяновск: УлГТУ, 2011. – 200 с.

76 Управление финансами. Финансы предприятий: учебное пособие / под. ред. А.А. Володина. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 510 с.

77 Фатхутдинов, Р.А. Управление конкурентоспособностью организации: учебное пособие / Р.А. Фатхутдинов. – М.: Эксмо, 2009 г. – 544 с.

78 Хабибуллина, Э.Р. Финансовая устойчивость предприятия / Э.Р. Хабибуллина // Вестник Астраханского государственного технического университета. – 2004. – № 3. – С. 229–234.

79 Чеботарев, Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник / Н.Ф. Чеботарев. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2009. – 256 с.

80 Чернова В.Э. Анализ финансового состояния предприятия: учебное пособие / В.Э. Чернова, Т.В. Шмулевич. – СПб, 2011. – 95 с.

81 Чечевицына, Л.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник / Л. Н. Чечевицына, К. В. Чечевицын. – Ростов н/Д: Феникс, 2013. – 368 с.

82 Чинахова С.Е. Показатели оценки и диагностики финансовой устойчивости / С.Е. Чинахова, И.И. Манаева // Молодой ученый. – 2017. – № 14. – С. 475–479.

83 Чуев, И.Н. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / И.Н. Чуев. – М.: «Дашков и К», 2011. – 368 с.

84 Швайко, М.Л. Финансы зарубежных стран: учебно-методическое пособие / М.Л. Швайко. – Х.: ХНУ имени В.Н. Каразина, 2010. – 133 с.

85 Шеремет, А.Д. Теория экономического анализа: учебное пособие / А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 352 с.



86 Штейкина, М.В. Управление финансовой устойчивостью предприятия / М.В. Штейкина // Финансы, кредит и финансовое право. – 2011. – С. 151.

87 Экономика машиностроительного производства: учебное пособие / под ред. М.В. Никитина. – Сыктывкар: СЛИ, 2012. – 68 с.

88 Экономика предприятия: учебник для вузов / под ред. В.Я. Горфинкеля, проф. В.А. Швандара. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 767 с.

89 Юхтанова, Ю.А. Методики оценки инвестиционной привлекательности предприятия и их сравнительная характеристика / Ю.А. Юхтанова, А.В. Братенкова // Молодой ученый. – 2016. – № 9. – С. 780–787.

90 Васильева, Л.С. Финансовый анализ: учебное пособие / Л.С. Васильева, М.В. Петровская. – М.: КНОРУС, 2006. – 544 с.

## ПРИЛОЖЕНИЯ

### ПРИЛОЖЕНИЕ А

#### Критерии несостоятельности инвестиционной привлекательности

Таблица П.А.1 – Классы несостоятельности предприятия

Показатели	Формула расчета	Класс 1	Класс 2	Класс 3	Класс 4	Класс 5	Класс 6
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{A_1}{\Pi_1 + \Pi_2}$	0,25 (20)	0,2 (16)	0,15 (12)	0,1 (8)	0,05 (4)	Менее 0,05 (0)
Коэффициент быстрой ликвидности	$\frac{A_1 + A_2}{\Pi_1 + \Pi_2}$	1,0 (18)	0,9 (15)	0,8 (12)	0,7 (9)	0,6 (6)	Менее 0,5 (0)
Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{A_1 + A_2 + A_3}{\Pi_1 + \Pi_2}$	2,0 (16,5)	1,9–1,7 (15–12)	1,6–1,4 (10,5– 7,5)	1,3–1,1 (6–3)	1,0 (1,5)	Менее 1,0 (0)
Коэффициент финансовой независимости	$\frac{\Pi_4}{A_1 + A_2 + A_3 + A_4}$	0,6 (17)	0,59– 0,54 (15–12)	0,53– 0,43 (11,4– 7,4)	0,42– 0,41 (6,6–1,8)	0,4 (1)	Менее 0,1 (0)
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$\frac{СОС}{ОС}$	0,5 (15)	0,4 (12)	0,3 (9)	0,2 (6)	0,1 (3)	Менее 0,1 (0)
Коэффициент обеспеченности запасов собственным капиталом	$\frac{СК + ВОА}{ОА}$	1,0 (15)	0,9 (12)	0,8 (9)	0,7 (6)	0,6 (3)	Менее 0,5 (0)
Минимальное значение границы (в баллах)	–	100	85–64	63,9– 56,9	41,6– 28,3	18	Менее 18

## ПРИЛОЖЕНИЕ Б

### Анализ показателей доходов и расходов предприятия

Таблица П.Б.1 – Анализ состава и структуры показателей доходов

«УКВЗ им. С.М. Кирова» 2014–2016 гг.

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		
	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Выручка	397 352	2 140 225	2 111 570
Валовая прибыль (убыток)	78 900	146 962	179 708
Прибыль (убыток) от продаж	41 319	109 381	73 695
Прибыль (убыток) до налогообложения	68 562	79 918	30 723
Чистая прибыль (убыток)	67 267	55 906	17 150

Окончание таблицы П.Б.1

Показатель	Удельный вес, %			Абсолютное отклонение	
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.	2016 г.
Выручка	100,00	100,00	100,00	1 742 873	-28 655
Валовая прибыль (убыток)	19,86	6,87	8,51	68 062	32 746
Прибыль (убыток) от продаж	10,40	5,11	3,49	68 062	-35 686
Прибыль (убыток) до налогообложения	17,25	3,73	1,45	11 356	-49 195
Чистая прибыль (убыток)	16,93	2,61	0,81	-11 361	-38 756

Таблица П.Б.2 – Анализ состава и структуры показателей расходов

«УКВЗ им. С.М. Кирова» 2014–2016 гг.

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		
	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Себестоимость продаж	318 452	1 993 263	1 931 862
Коммерческие расходы	37 581	37 581	106 013
Прочие расходы	10 842	218 880	206 987
Текущий налог на прибыль	0	14 294	0

Окончание приложения Б

Окончание таблицы П.Б.2

Показатель	Удельный вес, %			Абсолютное отклонение	
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.	2016 г.
Себестоимость продаж	100,00	100,00	100,00	1 674 811	-61 401
Коммерческие расходы	11,80	1,89	5,49	0	68 432
Прочие расходы	3,40	10,98	10,71	208 038	-11 893
Текущий налог на прибыль	0,00	0,72	0,00	14 294	-14 294

## ПРИЛОЖЕНИЕ В

### Анализ ликвидности баланса предприятия

Таблица П.В.1 – Анализ ликвидности баланса ФГУП «УКВЗ им. С.М. Кирова»  
2014–2016 гг., в тыс. руб.

Показатели актива баланса	Значение			Показатели пассива баланса	Значение			Платежный излишек (недостаток)		
	2014	2015	2016		2014	2015	2016	2014	2015	2016
<b>Текущая ликвидность</b>										
Наиболее ликвидные активы (А1)	8 750	23 281	9 403	Наиболее срочные пассивы (П1)	880 023	959 491	1 108 295	871 273	936 210	1 098 892
Быстро реализуемые активы (А2)	402 142	828 357	717 374	Краткосрочные пассивы (П2)	107 728	311 773	503 876	-294 414	-516 584	-213 498
Итого	410 892	851 638	726 777	Итого	987 751	1 271 264	1 612 171	576 859	419 626	885 394
<b>Перспективная ликвидность</b>										
Медленно реализуемые активы (А3)	815 440	693 881	945 522	Долгосрочные пассивы (П3)	107 060	145 290	154 012	-708 380	-548 591	-791 510
Трудно реализуемые активы (А4)	371 618	471 896	711 291	Постоянные пассивы (П4)	466 503	—	—	94 885	-471 896	-711 291
Итого	1 187 058	1 165 777	1 656 813	Итого	573 563	145 290	154 012	-613 495	-1 020 487	-1 502 801
Всего	1 597 950	2 017 415	2 383 590	Всего	1 561 314	1 416 554	1 766 183	-36 636	-600 861	-617 407

## ПРИЛОЖЕНИЕ Г

### Анализ активов и пассивов баланса предприятия

Таблица П.Г.1 – Анализ состава и структуры актива баланса

«УКВЗ им. С.М. Кирова» 2014–2016 гг.

Актив баланса	Величина, тыс. руб.			Удельный вес, %		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
1	2	3	4	5	6	7
Внеоборотные активы	371 618	471 896	711 291	22,80	25,04	29,81
Основные средства	322 586	444 662	601 162	19,79	23,60	25,20
Финансовые вложения	1 785	100	100	0,11	0,01	0,00
Оборотные активы, в том числе:	1 258 188	1 580 144	1 674 681	77,20	83,86	70,19
запасы и НДС	847 296	728 506	947 904	51,99	38,66	39,73
дебиторская задолженность	402 142	828 357	626 223	24,67	43,96	26,25
денежные средства	8 750	23 281	9 403	-0,54	1,24	0,4
Баланс	1 629 806	1 884 294	2 385 972	100	100	100

Окончание таблицы П.Г.1

Актив баланса	Изменение					
	в абс. величине на 2015, тыс. руб.	в абс. величине на 2016, тыс. руб.	в уд. весе на 2015, пунктов	в уд. весе на 2016, пунктов	к величине на начало 2015 – темп прироста, %	к величине на начало 2016 – темп прироста, %
1	8	9	10	11	12	13
Внеоборотные активы	100 278	239 395	2,2	4,8	127,0	150,7
Основные средства	122 076	156 500	3,8	1,6	137,8	135,2
Финансовые вложения	-1 685	–	-0,1	-0,0	5,6	100,0
Оборотные активы, в том числе:	321 956	94 537	6,7	-13,7	125,6	106,0
запасы и НДС	-118 790	219 398	-13,3	1,1	86,0	130,1
дебиторская задолженность	426 215	-202 134	19,3	-17,7	206,0	75,6
денежные средства	14 531	-13 878	1,8	-0,8	266,1	40,4
Баланс	254 488	501 678	–	–	115,6	126,6

Таблица П.Г.2 – Анализ состава и структуры пассива баланса

«УКВЗ им. С.М. Кирова» 2014–2016 гг.

Пассив баланса	Величина, тыс. руб.			Удельный вес, %		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
1	2	3	4	5	6	7
Капитал и резервы	466 503	556 520	482 557	28,62	27,12	20,22
Долгосрочные пассивы	107 060	145 290	154 012	6,57	7,08	6,45
Краткосрочные пассивы, в том числе:	1 056 243	1 350 230	1 749 403	64,81	65,80	73,32
заемные средства	103 259	302 933	496 612	6,34	14,76	20,81
кредиторская задолженность	880 023	959 491	1 108 295	54,00	46,76	46,45
Баланс	1 629 806	2 052 040	2 385 972	100	100	100

Окончание таблицы П.Г.2

Пассив баланса	Изменение					
	в абс. величине на 2015, тыс. руб.	в абс. величине на 2016, тыс. руб.	в уд. весе на 2015, пунктов	в уд. весе на 2016, пунктов	к величине на начало 2015 – темп прироста, %	к величине на начало 2016 – темп прироста, %
1	8	9	10	11	12	13
Капитал и резервы	90 017	-73 963	-1,5	-6,9	119,30	86,71
Долгосрочные пассивы	38 230	8 722	0,5	-0,6	135,71	106,00
Краткосрочные пассивы, в том числе:	293 987	399 173	1,0	7,5	127,83	129,56
заемные средства	199 674	193 679	8,4	6,1	293,37	163,93
кредиторская задолженность	79 468	148 804	-7,2	-0,3	109,03	115,51
Баланс	422 234	333 932	–	–	125,91	116,27

## ПРИЛОЖЕНИЕ Д

### Факторы финансовой устойчивости предприятия

Таблица П.Д.1 – Факторы финансовой устойчивости «УКВЗ им. С.М. Кирова»  
2014–2016 гг., в долях единицы

Наименование показателя	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Трудоемкость	0,005	0,00092	0,00093
Материалоемкость	0,80	0,93	0,91
Фондоотдача	1,23	4,81	3,51
Производственная мощность	382 619,72	2 039 406,28	1 979 326,37
Платежеспособность	0,40	0,37	0,25

### Окончание таблицы П.Д.2

Наименование показателя	Абсолютные изменения 2014–2015 гг.	Абсолютные изменения 2015–2016 гг.	Темп роста 2014–2015 гг., %	Темп роста 2015–2016 гг., %
Трудоемкость	-0,0040	0,00001	18,57	101,41
Материалоемкость	0,13	-0,02	116,21	98,23
Фондоотдача	3,58	-1,30	390,75	72,98
Производственная мощность	1 656 786,56	-60 079,91	533,01	97,05
Платежеспособность	-0,03	-0,12	92,80	68,13



## ПРИЛОЖЕНИЕ Е

### Относительные показатели финансовой устойчивости предприятия

Таблица П.Е.1 – Относительные показатели финансовой устойчивости

«УКВЗ им. С.М. Кирова» 2014–2016 гг., в долях единицы

Коэффициент	Интервал оптимальных значений	2014 г.	2015 г.	Абсолютные изменения (+,-)
Коэффициент концентрации собственного капитала	$\geq 0,6$	0,29	0,27	-0,02
Коэффициент финансирования	$\geq 1$	0,40	0,37	-0,03
Коэффициент концентрации заемного капитала	$\leq 0,4$	0,71	0,73	0,02
Коэффициент финансовой устойчивости	0,8–0,9	0,35	0,34	-0,01
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,5	0,20	0,15	-0,05
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками финансирования	$\geq 0,6–0,8$	0,12	0,12	0,00
Коэффициент прогноза банкротства	–	0,06	0,04	-0,02

Окончание таблицы П.Е.1

Коэффициент	Темп роста, %	2016 г.	Абсолютные изменения (+,-)	Темп роста, %
Коэффициент концентрации собственного капитала	95	0,20	-0,07	75
Коэффициент финансирования	93	0,25	-0,12	68
Коэффициент концентрации заемного капитала	102	0,80	0,07	109
Коэффициент финансовой устойчивости	97	0,27	-0,08	78
Коэффициент маневренности собственного капитала	75	-0,47	-0,63	-312
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками финансирования	101	-0,25	-0,37	-209
Коэффициент прогноза банкротства	71	-0,10	-0,14	-232

## ПРИЛОЖЕНИЕ Ж

### Показатели ликвидности предприятия

Таблица П.Ж.1 – Показатели ликвидности «УКВЗ им. С.М. Кирова»  
2014–2016 гг.

Наименование показателя		2014 г.	2015 г.	2016 г.
А1	Наиболее ликвидные активы	8 750,00	23 281,00	9 403,00
А2	Быстрореализуемые активы	402 141,00	828 357,00	626 223,00
А3	Медленно реализуемые активы	847 296,00	728 506,00	1 039 055,00
А4	Труднореализуемые активы	371 618,00	471 896,00	711 291,00
П1	Наиболее срочные обязательства	880 023,00	959 491,00	1 108 295,00
П2	Краткосрочные пассивы	107 728,00	311 773,00	503 876,00
П4	Постоянные пассивы	503 139,00	600 861,00	617 407,00

Окончание таблицы П.Ж.1

Наименование показателя		Абсолютные показатели 2014–2015 гг., тыс. руб.	Абсолютные показатели 2015–2016 гг., тыс. руб.	Темп роста 2014–2015 гг., %	Темп роста 2015–2016 гг., %
А1	Наиболее ликвидные активы	14 531,00	-13 878,00	166,07	-59,61
А2	Быстрореализуемые активы	426 216,00	-202 134,00	105,99	-24,40
А3	Медленно реализуемые активы	-118 790,00	310 549,00	-14,02	42,63
А4	Труднореализуемые активы	100 278,00	239 395,00	26,98	50,73
П1	Наиболее срочные обязательства	79 468,00	148 804,00	9,03	15,51
П2	Краткосрочные пассивы	204 045,00	192 103,00	189,41	61,62
П4	Постоянные пассивы	97 722,00	16 546,00	19,42	2,75

## ПРИЛОЖЕНИЕ И

### Определение инвестиционной привлекательности предприятия

Таблица П.И.1 – Расчет инвестиционной привлекательности

«УКВЗ им. С.М. Кирова» 2014–2016 гг., в долях единицы

Наименование показателя	Значения коэффициентов		
	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	0,02	0,01
Коэффициент быстрой ликвидности	0,42	0,67	0,39
Коэффициент текущей ликвидности	1,27	1,24	1,04
Коэффициент финансовой независимости	0,31	0,29	0,26
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,08	0,05	-0,14
Коэффициент обеспеченности запасов собственным капиталом	0,12	0,12	-0,25
Минимальное значение границы (в баллах)	–	–	–

Окончание таблицы П.И.1

Наименование показателя	Принадлежность к классу		
	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	6 класс (0)	6 класс (0)	6 класс (0)
Коэффициент быстрой ликвидности	6 класс (0)	5 класс (6)	6 класс (0)
Коэффициент текущей ликвидности	4 класс (6–3)	4 класс (6–3)	5 класс (1,5)
Коэффициент финансовой независимости	5 класс (1)	5 класс (1)	5 класс (1)
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	6 класс (0)	6 класс (0)	6 класс (0)
Коэффициент обеспеченности запасов собственным капиталом	6 класс (0)	6 класс (0)	6 класс (0)
Минимальное значение границы (в баллах)	7	7	2,5

## ПРИЛОЖЕНИЕ К

### Прогнозирование факторов финансовой устойчивости предприятия

Таблица П.К.1 – Прогнозные значения будущих периодов

«УКВЗ им. С.М. Кирова», в тыс. руб.

Наименование показателя	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Прогнозное значение будущих периодов.	
				2017 г.	2018 г.
Выручка	397 352,00	2 140 225,00	2 111 570,00	2 123 735,00	2 264 378,00
Себестоимость продаж	318 452,00	1 993 263,00	1 931 862,00	1 912 543,00	1 721 289,00
Основные средства	322 586,00	444 662,00	601 162,00	405 342,00	410 675,00
Эффективный фонд времени работы предприятия (Т <sub>эф</sub> )	1 896,96	1 877,20	1 847,56	1 762,55	1 824,12
Собственный капитал	466 503,00	556 520,00	482 557,00	546 918,00	735 689,00
Заемный капитал	1 163 303,00	1 495 520,00	1 903 415,00	1 026 594,00	978 315,00

Окончание таблицы П.К.1

Наименование показателя	Абс. изменение к 2017 г.	Абс. изменение к 2018 г.	Темп роста к 2017 г.	Темп роста к 2018 г.
Выручка	12 165,00	140 643,00	100,58	106,62
Себестоимость продаж	-19 319,00	-191 254,00	99,00	90,00
Основные средства	-195 820,00	5 333,00	67,43	101,32
Эффективный фонд времени работы предприятия (Т <sub>эф</sub> )	-85,01	61,57	95,40	103,49
Собственный капитал	64 361,00	188 771,00	113,34	134,52
Заемный капитал	-876 821,00	-48 279,00	53,93	95,30

Таблица П.К.2 – Прогнозные значения факторов финансовой устойчивости

«УКВЗ им. С.М. Кирова», в долях единицы

Наименование показателя	2016 г.	Прогнозное значение	
		2017 г.	2018 г.
Трудоемкость	0,00093	0,00093	0,00087
Материалоемкость	0,91	0,90	0,76
Фондоотдача	3,51	5,24	5,51
Производственная мощность	1 979 326,37	1 900 096,002	2 096 699,085
Платежеспособность	0,25	0,53	0,75

Окончание приложения К

Окончание таблицы П.К.2

Наименование показателя	Абсолютное изменение к 2017 г.	Абсолютное изменение к 2018 г.
Трудоемкость	-0,00001	-0,00006
Материалоемкость	-0,01	-0,14
Фондоотдача	1,73	0,27
Производственная мощность	-79 230,37	196 603,08
Платежеспособность	0,28	0,22