

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

РАБОТА ПРОВЕРЕНА

Рецензент, директор ООО «СпецСтрой»

_____ Т.Д.Помыкалов

_____ 2019 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой,

д.э.н., доцент

_____ Т.А. Худякова

_____ 2019 г.

Анализ финансовой устойчивости ООО «СпецСтрой» г. Челябинск и
разработка рекомендаций по ее повышению

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА
К ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ
ЮУрГУ –38.04.02.2019.301/555. ПЗ ВКР

Руководитель работы,
д.э.н., профессор

_____ В.Г.Мохов

_____ 2019г.

Автор работы,
студент группы ЭУ-239

_____ В.В.Бургучев

_____ 2019 г.

Нормоконтролер,
старший преподаватель

_____ М.Г. Трубева

_____ 2019 г.

Челябинск 2019

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	6
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ	
ПРЕДПРИЯТИЯ.....	8
1.1 Концепция устойчивого развития предприятия.....	9
1.2 Понятие, факторы и роль финансовой составляющей в концепции устойчивого развития предприятия.....	16
1.3 Подходы к оценке финансовой устойчивости с позиции устойчивого развития.....	22
1.4 Механизм управления финансовой устойчивостью предприятия.....	38
2 АНАЛИЗ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ НА ПРИМЕРЕ	
ООО «СПЕЦСТРОЙ».....	42
2.1 Характеристика ООО «СпецСтрой».....	44
2.2 Общий анализ состояния ООО «СпецСтрой».....	45
3 МЕРОПРИЯТИЯ ПО ПОВЫШЕНИЮ УРОВНЯ УСТОЙЧИВОСТИ	
ООО «СПЕЦСТРОЙ».....	69
3.1 Мероприятия по повышению уровня стабильности ООО «СпецСтрой».....	69
3.2 Коммерческая эффективность альтернативных вариантов инвестиционного проекта.....	79
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	100
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	103
ПРИЛОЖЕНИЯ	
ПРИЛОЖЕНИЕ А Бухгалтерский баланс ООО «СпецСтрой».....	110
ПРИЛОЖЕНИЕ Б Бухгалтерская отчетность ООО «СпецСтрой».....	111

ВВЕДЕНИЕ

Одной из основных отраслей экономики в нашей стране является строительство. В ней можно отчетливо увидеть весь потенциал и передовые технологии, которыми обладает государство. Одним из ключевых показателей важности данной отрасли является ее влияние на повышение темпов роста ВВП. Обеспечение финансовой устойчивости выступает гарантом дальнейшего благополучия организации и выполнения, стоящих перед ней задач. Необходимо дать определение понятию «устойчивое развитие», такое дано в книге «Наше общее будущее»: «Устойчивое развитие – это такое развитие, при котором удовлетворяются потребности настоящего времени, но не ставится под угрозу способность будущих поколений удовлетворять свои потребности». Экономические субъекты, находящиеся в финансово-устойчивом положении, имеют преимущества в привлечении инвестиций, получении кредитов, выборе поставщиков и потребителей. Они более независимы от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и, следовательно, имеют меньший риск неплатежеспособности. Важно учитывать, что строительная отрасль имеет свои особенности, влияющие на финансовую устойчивость. Одной из основных особенностей является высокая доля заемного капитала. Доля заемных ресурсов в общей величине финансовых средств строительной организации составляет более 60%, что вызывает необходимость учитывать указанную особенность в процессе проведения мониторинга финансовой устойчивости.

Актуальность работы заключается в том, что в условиях рынка финансовая устойчивость гарантирует работоспособность и стабильность строительных организаций. Платежеспособность и финансовая стабильность являются главными особенностями финансовой деятельности и экономической активности компаний в условиях рыночной экономики. Если строительная компания финансово стабильна и платежеспособна, то она имеет преимущество перед другими компаниями при рассмотрении поставщиков, в инвестиционной привлекательности, в выборе квалифицированного персонала. Рыночная

экономика требует, чтобы предприятия улучшили экономическую эффективность производства, конкурентоспособность изделия и услуг на основе ввода достижений научного и технологического прогресса, эффективных форм правления и управления производством, преодолев неумелое управление. Финансовое состояние понимается как способность предприятия финансировать свои операции. Это характеризуется обеспеченностью ресурсами, необходимыми для оптимальной работы предприятия, выполнимости их размещения и эффективности использования, финансовыми отношений с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой стабильностью.

Теоретическую основу магистерской диссертации составили труды ведущих отечественных экономистов по вопросам оценки финансового состояния организации, ее финансовой устойчивости, платежеспособности, кредитоспособности и ликвидности: Ковалев В.В., Савицкая Г.В., Шеремет А.Д.

Цель магистерской диссертации состоит в изучении теоретических и практических аспектов финансовой устойчивости строительных организаций для выработки мероприятий по ее укреплению.

Для достижения поставленной цели решаются следующие задачи:

- 1) исследование теории и рассмотрение индикаторов финансовой устойчивости строительной организации;
- 2) оценка и проведение анализа системы показателей финансовой устойчивости строительной организации;
- 3) разработка предложений по укреплению финансовой устойчивости строительной организации.

Объектом исследования являются строительная организация. Предметом исследования – финансовые отношения, складывающиеся в процессе оценки финансовой устойчивости строительной организации.

Основой написания магистерской диссертации послужили работы отечественных и зарубежных экономистов в сфере вопросов финансового

менеджмента. Так же использовались материалы периодических изданий, источники энциклопедической природы, а также юридические материалы. Все это сформировало теоретическое и методологическое основание для работы. Информационно-аналитическую основу составили годовой финансовый отчет строительной организации за 2017,2016,2015, 2014 годы.

Научная новизна магистерской диссертации заключается, разработке рекомендаций для улучшения финансовой устойчивости, которые позволят повысить экономическую самостоятельность хозяйствующих субъектов.

Практическая ценность выводов магистерского исследования заключается в том, что обоснованные в работе основные рекомендации по управлению финансовой устойчивостью, ориентированы на ее повышение. Научные выводы могут быть применены для обоснования и реализации мер по повышению финансовой устойчивости строительной организации, что будет способствовать принятию своевременных финансовых решений и предупреждению кризисной финансовой ситуации.

Магистерская диссертация включает в себя введение, три главы, заключение, список используемых ресурсов, ряд приложений.

В первой главе магистерской диссертации даны определения понятий и сущности финансовой устойчивости строительных организаций, раскрыты методы анализа, отражены факторы, определяющие финансовую устойчивость исследуемой компании.

Во второй главе проведён анализ финансовой устойчивости строительной компании ООО «СпецСтрой», дана финансовая характеристика и произведен анализ финансовой устойчивости организации.

В третьей главе работы разработаны мероприятия по улучшению финансовой устойчивости строительной организации и показан эффект от этих мероприятий.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Концепция устойчивого развития предприятия

Модель устойчивого развития в настоящее время имеет три основных ответвления: ресурсный, биосферный, интегративный. С философской точки зрения данные модели устойчивого развития имеют общий естественнонаучный балласт. Объединение различных ученых, которые работают в данном направлении, позволяют нам в ярких тонах обозреть связь между человеком, обществом и природой. Существует триединая концепция, которая отражает взгляды современных ученых на устойчивое развитие. В ней объединяются три основные точки зрения: экономическая, социальная и экологическая, рисунок 1 [4].



Рисунок 1 – Триединая концепция устойчивого развития

Экономическая составляющая. Существуют концепции, которые подразумевают эффективное использование ресурсов. Так, например, в теории максимального потока совокупного дохода Хикса-Линдаля говорится, что данная теория может выполняться только в том случае, если можно сохранить

совокупный капитал за счет которого будет произведен доход[3]. Доктор экономических наук Мохова В.Г. отмечает особую значимость экономического аспекта в контексте концепции устойчивости: «Экономический блок является единственным блоком, питающим все остальные, т.к. расходы на социальные нужды и затраты на «зеленые технологии» и поддержание экологического равновесия возможны только из доходов, которые обеспечивает экономика. Не является исключением и целевое финансирование из государственных источников, т.к. формирование бюджета в конечном счете также зависит от экономической деятельности хозяйствующих субъектов» [41].

Социальная составляющая. Стоит обратить внимание на социальную составляющую концепции устойчивого развития. Человек, в данной концепции, рассматривается как основная составляющая. Ведя обычный образ жизни, человек полностью затрагивает все сферы жизнедеятельности. Это свидетельствует о том, что напрямую от нас зависит смысл и устойчивость триединой концепции. Социальная устойчивость подразумевает сохранение социальных и культурных систем. Все происходящие конфликты между людьми в той или иной степени тормозят развитие всех процессов. Поэтому для того, чтобы избежать столкновений наиболее важным аспектом будет – справедливое распределение благ. В целом для того, чтобы продолжать планомерно развиваться, нужно пересмотреть ключевые факторы, к примеру систему принятия решений [41]. По мнению доктора экономических наук Мохова В.Г. «Для определения устойчивости развития предприятия необходимо использовать показатели, отражающие социально-экономические аспекты его деятельности. Определение социального эффекта через экономические категории имеет свои трудности. Они связаны с наличием комплекса косвенных связей между инновациями и их разнообразным влиянием на качество жизни работников и общества в целом» [41].

Экологическая составляющая. Основным элементом, без которого не может происходить развитие – это жизнеобеспеченность биосферы и ее стабильность. Рассмотрев социальную устойчивость нельзя не затронуть и экологическую

составляющую данной концепции, так как эти две системы имеют тесную связь. Каждое поколение оставляет отпечаток в экологическом фоне. Человечество, благодаря развитию инфраструктуры, мануфактуры и ведению прочей хозяйственной деятельности остро ставят вопрос о состоянии экологии. Загрязнение экологической среды привело к внедрению на предприятия различных очистных сооружений, что в свою очередь поспособствовало небольшому прогрессу в решении столь важной проблемы. Кроме связи с социальной, экологическая устойчивость имеет корреляцию и с экономической составляющей. Новые механизмы учета экологического фона внесли ряд изменений в отчетности предприятий.

Для того, чтобы достичь устойчивого развития нужно решить ряд сложнейших задач. Из вышесказанного понятно, что все три концепции имеют тесную связь друг с другом и поэтому для дальнейшего развития и поддержания устойчивости, необходимо соблюдать баланс каждого элемента относительно друг к другу. Целостность окружающей среды является основной задачей экологической устойчивости в концепции.

Единство концепций. Сбалансированное объединение элементов концепции устойчивого развития являются основной задачей достижения устойчивости предприятия через согласование основных принципов каждого элемента в перечень конкретных мероприятий. Основную роль играют взаимодействие данных механизмов между собой. По мнению Цибульского В.Р., «экономически устойчивое развитие любого региона (как и страны) невозможно без устойчивой работы предприятий и организаций, действующих в регионе». Минимизация расслоения населения в части доходов порождены взаимодействием социального и экономического механизма. Новые виды стоимостной оценки получили свое начало при взаимодействии экономического и экологического элемента системы. Равенство внутри и между поколениями, а также весомость мнения населения в процессах принятия решений возникли при объединении экологической и социальной точек зрения.

Субъекты устойчивого развития представлены на рисунке 2.



Рисунок 2 – Субъекты устойчивого развития

Критерии устойчивости. Все рассмотренные элементы триединой концепции являются основными составляющими цивилизации. Параметры каждого из этих элементов стали важнейшими для ученых или иных деятелей, которые хотят оценить положение развития какой-либо деятельности. Развитие – это процесс улучшения качественных показателей. Данный процесс будет происходить при определенном устойчивом состоянии при этом не стоит забывать про способность характеристик к изменениям [10].

1. Экологические критерии. Со стороны влияния экологической составляющей на устойчивое развитие системы выступают следующие позиции: достаточность обеспечения ограниченными ресурсами социальной и экономической сферы (вода, лесной массив, водные объекты, выступающие в качестве приемника сточных вод, сырье (минеральное), атмосфера, осуществляющая прием выбросов производства); соответствие окружающей среды установленным экологическим и гигиеническим нормативным значениям (уровень шума, чистота водных объектов, рекреационные зоны, электромагнитные поля) [1]. Стоит отметить, что между критериями существует негативная связь, которая связана с функционированием различных видов производства, требующих ресурсов для выброса промышленных отходов. Так

атмосферный воздух загрязняется путем выброса отходов, вода, выступающая приемником загрязненных сточных вод, становится непригодна для дальнейшего использования без должной очистки, почва, ставшая местом захоронения опасных отходов, также становится непригодна для хозяйственного использования.

2. Экономические критерии. С позиции влияния экономической составляющей на устойчивое развитие предприятия можно выделить несколько позиций, имеющих наибольшее значение.

К таким критериям относятся следующие: измерение степени социального расслоения населения; отношение валового внутреннего продукта к государственному долгу; зависимость предприятия от внешних источников; энергоемкость ВВП; соотношение валютных резервов и денежной массы; доля налоговых отчислений в ВВП; но основным главным условием является возможность самообеспеченности системы [63].

3. Социальные критерии. С позиции влияния социальной сферы на устойчивое развитие предприятия оказывают наибольшее влияния следующие позиции: демографические показатели (уровень рождаемости, смертности, продолжительность жизни), уровень безработицы; осознание экологической обстановки; способность к ограничению потребностей для улучшения экологической ситуации.

Существует несколько показательных индикаторов, по которым возможно определить развитие в виде смены состояний. К таким индикаторам относятся индикаторы движущей силы, состояния и реагирования. Прежде чем определять данные индикаторы для большего понимания необходимо рассмотреть каждый из видов на конкретном примере [55]. Индикатор движущей силы – рост населения, индикатор состояния – плотность населения, индикатор реагирования – реакции населения. Индикатор движущей силы определяется как показатель активности населения, отрицательно и положительно влияющей на устойчивость. Индикатор состояния в свою очередь определяет фиксацию характеристик в определенный

момент времени. Индикаторы реагирования показывают отношение населения к изменениям характеристик.

В европейской практике применяются следующие виды параметров, позволяющих оценить степень устойчивости. Данные параметры разделяются на несколько групп. Параметры основывающиеся на оценке городского населения: количество заброшенных участков, усовершенствование микрорайонов, развитие города; параметры, характеризующие потоки: использование, переработка воды, энергии, логистика и переработка биологического мусора; параметры оценивающие соответствие окружающей среды нормативам: уровень шума, качество атмосферного воздуха и водных ресурсов).

Развитие концепции устойчивого развития находится в постоянном развитии, так как постоянно возникают новые обстоятельства, которые оказывают влияние на объекты развития. Основополагающий фактор постоянства развития концепции являются нахождение консенсуса между противоборствующими убеждениями научных деятелей разных категорий. При всем этом интерес к данной концепции со временем только возрастает [52]. К переходу на осуществление концепции устойчивого развития обязуют закрепленные законодательные акты, одним из ярких примеров является Указ Президента РФ «О государственной стратегии Российской Федерации по охране окружающей среды и обеспечению устойчивого развития» от 4 февраля 1994 г. № 236 и «О концепции перехода Российской Федерации к устойчивому развитию» от 1 апреля 1996 г. № 440. Переход к устойчивому развитию затрудняется коренными противоречиями с имеющейся доктриной «О глобализации». В данном разрезе причины принятия перехода к устойчивому развитию разнообразны. Единственным решением данного вопроса является коренное изменение всей стратегии развития экономики в сторону устойчивости. По определению необходим переход от использования ограниченных ресурсов к их воспроизводству.

Вся суть данной концепции несет глобальные изменения всей системы планирования и управления предприятием. Принятие концепции требует не принятия всех точек зрения, а планирования на будущую перспективу развития. По определению концепции устойчивого развития предприятие не является обособленным объектом, а на против оно обязано взаимодействовать с окружающей глобальной, региональной и локальной средой (экология, экономика, социум). Одним из главных условий существования предприятия является его деятельность во всех средах. Так как вся система построена на элементах, постоянно взаимодействующих друг с другом. По этой причине предприятие вынуждено взаимодействовать с другими элементами (контрагенты, экономическая среда, экосистема). Взаимодействие предприятия с экосистемой выражается в эффективном использовании ограниченных ресурсов, переработка отходов производства, возобновление ресурсов. Взаимодействие с социумом заключается в соблюдении общепринятых стандартов общества, соблюдение условий труда.

Опираясь на экономическую теорию, если компания конкурентоспособна, открыта для дружественных компаний, готова вести здоровую деятельность, то ее можно назвать заинтересованной в данную среду [56]. Развитие человечества, совершенствование технологий, появление новых ответвлений в управлении требуют от корпораций незамедлительной реакции.

Государство, в свою очередь, внедряет различные способы влияния на рынок услуг, кадров и другие. Но если пренебречь фактором влияния государства, то можно сделать вывод, что организации необходимо менять свою модель, подстраиваясь под новые веяния рынка. Это говорит нам о том, что внешние и внутренние факторы являются ключевыми, при создании или преобразовании какой-либо модели.

Мониторинг всех этих перечисленных факторов даст организации преимущество перед конкурентами. Среди факторов внутренней финансовой устойчивости предприятий выделяют отраслевую принадлежность предприятия,

состав и структуру выпускаемой продукции или предоставляемых услуг, размер оплаченного уставного капитала, состояние имущества и финансовых ресурсов, в том числе и запасов и резервов, их состав и структура, технологию и модель организации производства и управления.

Для того, чтобы увеличить эффективность производства, необходимо заменить используемое импортное сырье, на отечественное, тем самым уменьшая расходы и поддерживая отечественных производителей [57].

Перед тем, как радикально подходить к вопросу сырья, организации необходимо изучить отечественную конъюнктуру данного рынка. Затем, благодаря планированию, выбрать самый оптимальный путь развития, который поспособствует улучшению конкурентоспособности.

Система устойчивого развития предприятия состоит из соблюдения последовательности этапов.

Анализ состояния организации в начале разработки методологии, анализ конкурентоспособности организации, SWOT анализ, выбор поведения по отношению к недружественным компаниям, внедрение модели в процесс [30].

1.2 Понятие, факторы и роль финансовой составляющей в концепции устойчивого развития предприятия

Сущность деятельности предприятия заключается в закономерном переходе системы к усовершенствованному состоянию, при котором достигается более устойчивое состояние. На рисунке³ обозначены показатели структурно-организационной устойчивости предприятия.



Рисунок 3– Виды устойчивости предприятия

Поэтому данная работа сфокусирована на финансовой составляющей концепции устойчивого развития предприятия. При высоком уровне финансовой устойчивости предприятие имеет ряд преимуществ перед кредиторами, контрагентами, инвесторами [72]. Финансово устойчивое предприятие менее зависимо от изменений конъюнктуры рынка, от внешних источников финансирования, а значит и менее подвержено банкротству.

Существует множество точек зрения разных экономистов на трактовку понятия финансовой устойчивости [6]. И все они определяют данное понятие с разных сторон. Тем самым сформировалось несколько подходов к определению данного термина в таблице 1.

Таблица 1 – Подходы к определению финансовой устойчивости

Подход	Сущность	Ученый-экономист	Определения ученых-экономистов
Первый подход	Финансовая устойчивость рассматривается в узком смысле и является одним из показателей финансового состояния хозяйствующего субъекта	Селезнева Н.Н. Ионова А.Ф. Макарьев В.И. Филинков О.С.	Финансовая устойчивость предприятия – состояние структуры активов организации, обеспеченность источниками. (Макарьев В.И.) Финансовая устойчивость – состояние предприятия, при котором размер его имущества (активов) достаточный для погашения обязательств, то есть предприятие платежеспособно.

			(Филинков О.С.)
Второй подход	<p>Финансовая устойчивость является своеобразным гарантом эффективной реализации экономических интересов. Показатель является важным при оценке надежности предприятия.</p>	Савицкая Г.В. Сайфулин Р.С.	<p>Финансовое состояние характеризует размещение и использование средств предприятия (Сайфулин Р.С.) Финансовая устойчивость – способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах уровня. (Савицкая Г.В.)</p>

Окончание таблицы 1– Подходы к определению финансовой устойчивости

Третий подход	<p>Финансовая устойчивость предприятия связана с эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов. Внешние проявление финансовой устойчив. платежеспособность.</p>	Абрютина М.С. Артеменко В.Г. Шеремет А.Д. Грачев А.В. Баканов М.И.	<p>Финансовая устойчивость – надежно гарантированная платежеспособность, независимость от случайной рыночной конъюнктуры и поведения (Абрютина М.С.) Финансовая устойчивость – характеристика, свидетельствующая о стабильном превышении доходов над расходами.</p>
Четвертый подход	<p>Финансовая устойчивость рассматривается как составляющая экономической устойчивости и не выделяется в отдельн. категорию.</p>	Рякитская Г.Я. Фоломьев А.В.	<p>Финансовая устойчивость – особое состояние хозяйственной системы в сложной рыночной среде, гарантирующее целенаправленность ее движения в настоящем и прогнозируемом будущем. (Фоломьев А.В.)</p>
Пятый подход	<p>Финансовая устойчивость является результатом взаимодействия элементов финансовой системы предприятия.</p>	Федотова М.А. Коробов М.Я. Родионова Н.А.	<p>Финансовая устойчивость – соответствие параметров деятельности предприятия и размещения его финансовых ресурсов критериям позитивной характеристики финансового состояния. (Коробов М.Я.)</p>
Шестой подход	<p>Финансовая устойчивость неразрывно связана с общей финансовой</p>	Хеддервик К. Друри К.	<p>Финансовая устойчивость – характеристика, определяющая финансовую независимость предприятия. (Хеддервик К.)</p>

	структурой предприятия.		
Седьмой подход	Взаимосвязь финансовой и экономической безопасности с точки зрения влияния на уровень устойчивости предприятия.	Приснякова В.Ф. Бланк И.А.	Финансовая устойчивость – часть собственных источников при формировании финансовых ресурсов. (Бланк И.А.)
Восьмой подход	Финансовая устойчивость рассматривается как финансовое равновесие.	Забродский В.А. Копчак Ю.С. Зинченко В.А. Костырко Л.А.	Природа финансово-экономической устойчивости определена законом воспроизводства, то есть генерацией прибыли в новую стоимость предприятия. (Костырко Л.А.)

В

таблице

1

понятие финансовой устойчивости рассмотрено с разных сторон, однако все подходы сходятся в том, что финансовая устойчивость предприятия является одной из важнейших характеристик, позволяющих делать выводы о состоянии организации в целом. На основе рассмотренных подходов к определению понятия финансовой устойчивости можно дать следующую трактовку: Финансовая устойчивость предприятия – итоговый показатель общей устойчивости предприятия, представляющий качественную характеристику финансового состояния и определяющий финансовую независимость предприятия от внешних источников финансирования [40].

Финансовая устойчивость находится в зависимости от разнообразных факторов, оказывающих различное влияние, выражающиеся в негативных и позитивных результатах деятельности. По своему влиянию факторы разделяются на внешние и внутренние [78]. Внутренние факторы, те факторы на которые не может повлиять собственник организации. Внутренние факторы на против зависят от самого предприятия. На рисунке 4 представлена классификация факторов, оказывающих влияние на финансовую устойчивость организации.

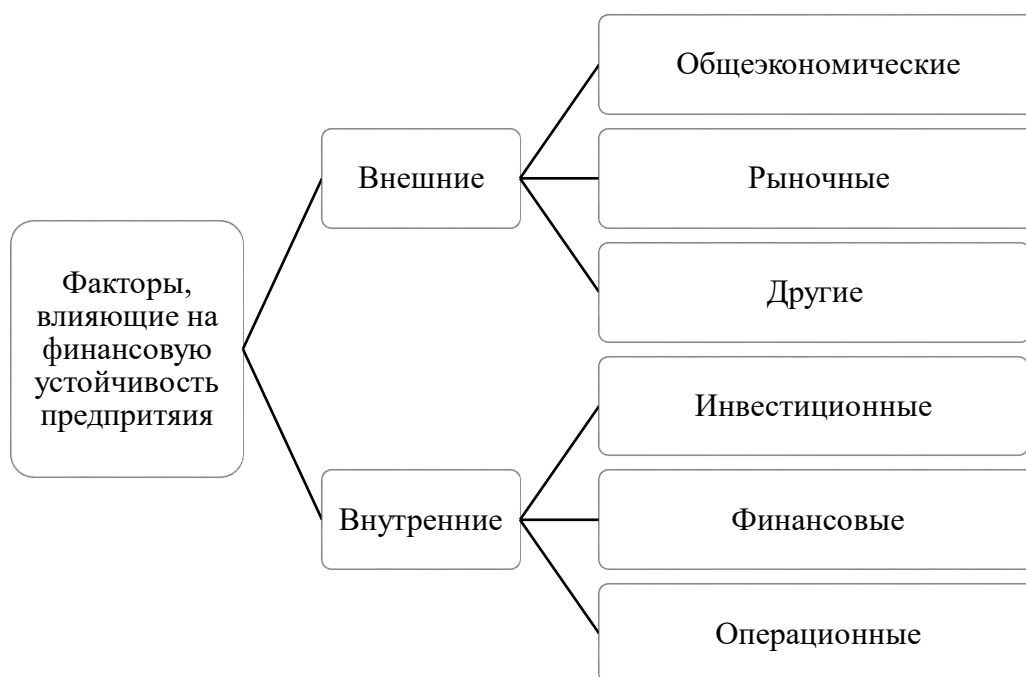


Рисунок 4 –Факторы,оказывающиевлияниенафинансовуюустойчивость предприятия

Внешние факторы показывают устойчивость экономической среды, в которой осуществляется деятельность предприятия. Данные факторы охватывают финансово-кредитную политику, которая проводится государством [77]. В решения, принятые государством в разрез системы управления рыночной экономикой, оказывают влияние на всех субъектов экономических отношений.

К общэкономическим факторам можно отнести: увеличение темпов обесценивания денежных средств безработицы, снижение объема национального дохода, фаза экономического цикла, степень развития законодательства, налоговые издержки, снижение уровня доходов населения [71].

Фаза экономического цикла имеет особую роль в влиянии на финансовую устойчивость организации. Так в период экономического кризиса происходит отставание всех стадий от производства до потребления. Уменьшаются инвестиции, сокращается сбыт, снижаются доходы предприятий и населения. Все это приводит к снижению финансовой устойчивости [65].

Сложность налоговых нововведений, постоянное изменение норм налогового законодательства, наложение налоговых штрафов несет за собой снижение финансовой устойчивости предприятия.

Рыночными факторами являются уровень платежеспособного спроса, снижение активности фондового рынка, нестабильность валютного рынка, усиление монополизма.

Уровень платежеспособного спроса на продукцию оказывает сильное воздействие на устойчивость предприятия, так как он прямо-пропорционален величине получаемой выручки.

К другим факторам относятся политическая и нестабильность негативные демографические тенденции, стихийные бедствия, экономические условия хозяйствования, преобладающая в общественной экономике техника и технологии, платежеспособный спрос, экономическая и финансово-кредитная политика.

Внутренние факторы зависят от грамотного управления менеджментом предприятия.

Операционные факторы: недостаточно диверсифицированный ассортимент продукции, неэффективная структура текущих затрат, низкий уровень использования основных фондов [69].

К инвестиционным факторам относятся: неэффективный инвестиционный менеджмент, неэффективный фондовый портфель [71].

Неэффективный инвестиционный портфель не соответствует соотношению риска и доходности. Доходы такого портфеля значительно ниже тех рисков, на которые идет инвестор [67].

Финансовые факторы включают себя структуру капитала, рост дебиторской задолженности, большое количество краткосрочных источников заемного капитала, неэффективная структура активов, структура и распределение прибыли.

Существенным фактором, оказывающим влияние на финансовую устойчивость предприятия, является состав структуры финансовых средств, важным аспектом является структура распределения прибыли, точнее ее доля, которая направляется на развитие предприятия

[80]. Поэтому важным аспектом деятельности организации является политика распределения и использования прибыли. Важным фактором в обеспечении устойчивости организации является состав и структура капитала. Недостаточное количество собственных средств может привести к потере финансовой устойчивости предприятия [78].

Множество различных факторов, оказывающих влияние на финансовую устойчивость предприятия позволяет сделать следующие выводы: предприятие обладает достаточно малым количеством достоверной информации о внешних факторах; факторы внешней среды относятся к ряду неуправляемых, и на основе их анализа не возможно составить достоверный прогноз по повышению уровня финансовой устойчивости предприятия; внешние факторы оказывают воздействие на внутренние и способствуют качественно изменению последних.

Факторы экономической устойчивости хозяйствующего субъекта можно охарактеризовать как движущие силы, влияющие на ее составляющие и выводящие элементы системы (предприятия) из равновесия или возвращающие их в равновесное состояние [73].

1.3 Подходы к оценке финансовой устойчивости с позиции устойчивого развития

Для более объективного анализа устойчивости предприятия производится оценка показателей всех элементов организационной структуры в таблице 2.

Таблица 2 – Показатели оценки устойчивости предприятия

Вид устойчивости	Элемент устойчивости	Показатели
Экономическая устойчивость	Себестоимость выпускаемой продукции	Затраты на 1 руб. выпускаемой продукции
	Прибыль	Ранжирование предприятий по массе прибыли
	Рентабельность	Рентабельность продукции, рентабельность организации, рентабельность продаж
Производственная устойчивость	Стоимость основных производственных фондов	Стоимость основных производственных фондов
	Производственная мощность	Коэффициент использования производственной

	ность	мощности
	Численностьпромышл енно- производственногопер сонала	Численностьпромышленно- производственногоперсонала
Управленческа яустойчивость	Кадровыйуправленчес кийпотенциал	Среднийвозраструководителейвысшегозвена
	Образованиеуправлен ческихкадров	Образовательныйкоэффициент
Маркетинговая устойчивость	Конкурентнаясреда	Показательконкурентоспособностипродукции(един ичный, групповой)
Социальнаяуст ойчивость	Кадроваяустойчивость	Коэффициентпоприемурабочих, коэффициенттекуче стикадров, коэффициентпостоянства состава персона ла
Экологическая устойчивость	Экологическаябезопас ность	Коэффициентэкологическойустойчивости
Финансоваяуст ойчивость	Финансоваябезопасно сть	Комплекснаяоценкафинансовойустойчивости

Финансовую устойчивость предприятия следует рассматривать комплексно при помощи различных видов финансовых показателей. В настоящее время существует много вариаций методов оценки финансовой устойчивости, все они имеют свои положительные и отрицательные стороны. Но, как правило, все методики и подходы между собой схожи, но дополняют друг друга, поэтому в зависимости от целей анализа можно либо комбинировать их или использовать отдельно [68].

Самые распространенные методы оценки финансового состояния организации отражены на рисунке 5.

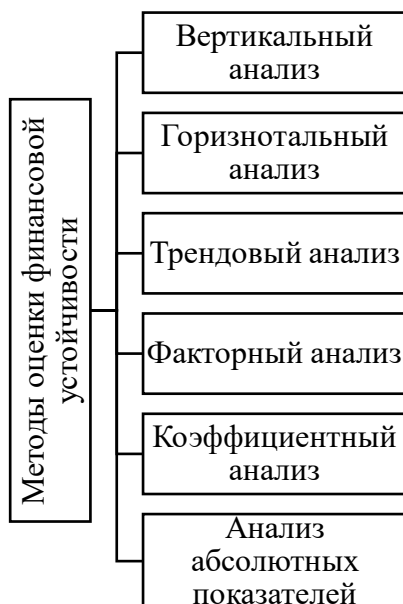


Рисунок 5 – Методы оценки финансовой устойчивости организации

Вертикальный анализ баланса. При данном виде анализа статьи отчетности приводятся в долях (процентах) к итогу. Вертикальный анализ отражает структуру деления отдельных показателей в виде отдельных величин и показывает структуру активов и пассивов коммерческого предприятия.

Горизонтальный анализ баланса. При данном виде анализа статьи баланса сравниваются с предыдущим периодом и происходит расчет темпов роста каждого абсолютного значения баланса [24].

Трендовый анализ – выявление тренда путем сравнения каждого показателя с предыдущими периодами. При данном виде анализа определяется основная динамика показателей [62].

Факторный анализ – показывает степень влияния внутреннего или внешнего фактора на итоговый показатель [58]. При данном виде анализа осуществляется построение цепочки показателей, на основании которых можно сделать вывод о финансовой устойчивости предприятия.

Оценка финансовой устойчивости предприятия проводится с помощью абсолютных и относительных показателей, представлена на рисунке 6 [31].

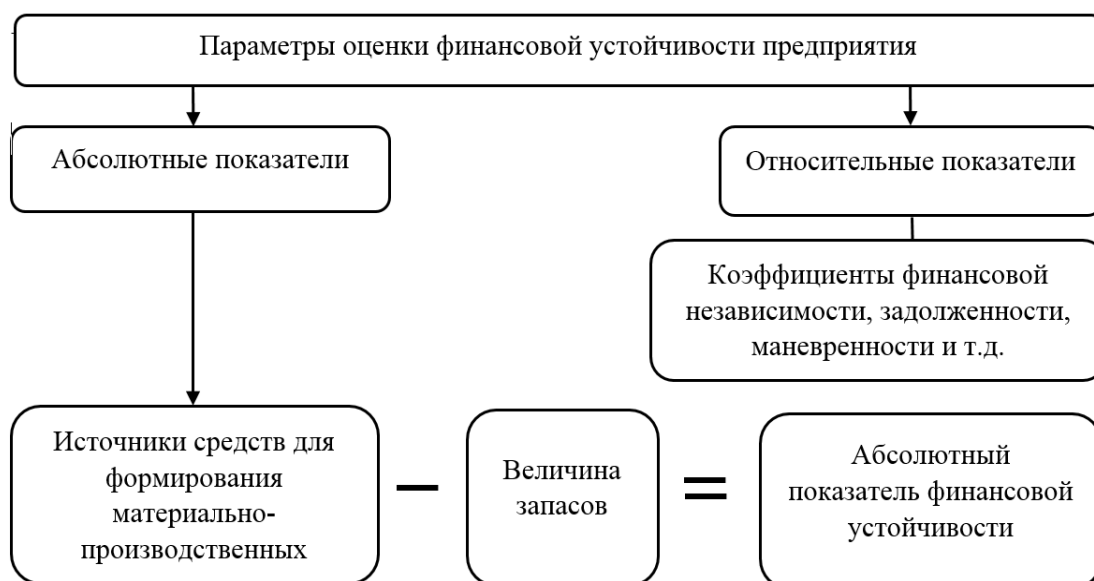


Рисунок 6 – Параметры оценки финансовой устойчивости

Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Ковалёв В.В. выделяли четыре основных типа финансовой устойчивости предприятия [5]. Представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Типы финансовой устойчивости предприятия

Тип финансовой устойчивости	Определяющие условия	Источники покрытия	Краткая характеристика
1. Абсолютная финансовая устойчивость	$\pm E_c \geq 0$ $\pm E_T \geq 0$ $\pm E_\Sigma \geq 0$	Собственные оборотные средства	Высокая платежеспособность; предприятие не зависит от кредиторов
2. Нормальная финансовая устойчивость	$\pm E_c < 0$ $\pm E_T \geq 0$ $\pm E_\Sigma \geq 0$	Собственные оборотные средства плюс ДК.	Нормальная платежеспособность; исп. заемн средств.

Окончание таблицы 3 – Типы финансовой устойчивости предприятия

3. Неустойчивое финансовое состояние	$\pm E_c < 0$ $\pm E_T < 0$ $\pm E_\Sigma \geq 0$	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы	Нарушение платежеспособности; необходимость привлечения дополнительных
--------------------------------------	---	--	--

			источников; возможность улучшения ситуации
4. Кризисное финансовое состояние	$\pm E_c < 0$ $\pm E_t < 0$ $\pm E_{\Sigma} < 0$	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы	Неплатежеспособность предприятия; грань банкротства

Определение состояния организации и отнесение её к одному из типов финансовой устойчивости рассчитывается как комплекс абсолютных показателей.

Наличие собственных оборотных средств рассчитывается как разница между величиной источников собственных средств и внеоборотных активов, расчёт представлен в формуле (1).

$$E_c = I_c - F, \quad (1)$$

где E_c – наличие собственных оборотных средств,

I_c – источники собственных средств (Итог III раздела баланса),

F – основные средства и вложения (Итог I раздела баланса).

Наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат рассчитывается в виде суммы Долгосрочных кредитов и займов, и оборотных средств организации, формула (2).

$$E_t = E_c + K_t = (I_c + K_t) - F, \quad (2)$$

где E_t – наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат,

K_t – долгосрочные кредиты и займы (итог IV раздела баланса).

Общая величина основных источников средств для формирования запасов и затрат определяется как сумма долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, и собственных оборотных средств организации, рассчитывается по формуле (3).

$$E_{\Sigma} = E_t + K_t = (I_c + K_t + K_t) - F, \quad (3)$$

где E_{Σ} – сумма основных источников средств для формирования запасов и затрат,

K_t – краткосрочные кредиты и займы.

На основе полученных показателей, которые характеризуют наличие источников, формирующих запасы и затраты для производственной деятельности, рассчитываются величины, которые дают оценку достаточности источников для покрытия запасов и затрат [1].

Излишек или недостаток собственных оборотных средств, формула (4).

$$\pm E_c = E_c - Z, \quad (4)$$

где Z – запасы и затраты.

Излишек или недостаток собственных оборотных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, расчет представлен в формуле (5).

$$\pm E_T = E_T - Z = (E_c + K_t) - Z. \quad (5)$$

Излишек или недостаток общей величины основных источников для формирования запасов и затрат, расчет представлен в формуле (6).

$$\pm E_{\Sigma} - Z = (E_c + K_t + K_t) - Z. \quad (6)$$

Рассчитанные показатели обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования представляют собой базу для определения степени финансовой устойчивости организации.

Выделяют четыре степени финансовой устойчивости предприятия. Абсолютная финансовая устойчивость предприятия характеризуется таким положением, при котором запасы и затраты полностью покрываются собственными оборотными средствами. Зависимость предприятия от внешних источников минимальна.

Данная степень финансовой устойчивости встречается довольно редко на практике. Ну данный тип финансовой устойчивости не является идеалом так как предприятие использует заемных источников средств [70].

Активы компании чаще всего бывают профинансированы за счет надежных источников, именно это демонстрирует коэффициент финансовой устойчивости

Нормальная финансовая устойчивость –

такое положение предприятия, при котором текущие активы превышают кредиторскую задолженность. Оптимально используются собственные и заемные средства [66].

Неустойчивое финансовое состояние — ситуация, при которой наблюдаются нарушения платежеспособности предприятия за счет того, как компания вынуждена привлекать дополнительные источники покрытия затрат. Также наблюдается снижение доходов. Однако у предприятия есть возможность улучшить возникшую ситуацию.

Кризисное финансовое состояние — предприятие находится в таком положении, при котором предприятие является фактически банкротом. При такой степени финансового состояния наблюдается просроченная дебиторская и кредиторская задолженность от отсутствия возможности погасить свои обязательства в срок [74]. При неоднократном повторении данной ситуации, предприятие оказывается банкротом.

При коэффициентном анализе финансовой устойчивости предприятия осуществляется расчет относительных коэффициентов, определяющих степень финансовой устойчивости, а также выявляющих проблемные места предприятия.

Коэффициентный анализ финансовой устойчивости предприятия рассматривается по двум основным направлениям: расчет показателей структуры капитала и расчет показателей ликвидности [79].

Для оценки финансовой устойчивости российских предприятий наиболее подходящими вариантами являются наборы коэффициентов, предлагаемые российскими экономистами [45]. Одни и те же коэффициенты у разных экономистов могут различаться по названию. В работе представлено несколько наборов коэффициентов, таблице 4.

Таблица 4 – Коэффициенты финансовой устойчивости

Название коэффициента	Савицкая Г.В.	Ковалев В.В.	Боча ров В.В.	Белых Л.П., Фе дотова М.А.
Коэффициент финансовой автономии	+		+	
Коэффициент финансовой зависимости	+		+	
Коэффициент финансового левериджа	+			
Комплексное значение финансовой устойчивости		+		
Коэффициент задолженности			+	+
Коэффициент самофинансирования			+	
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами			+	+
Коэффициент маневренности			+	+
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов			+	
Коэффициент имущества производственного назначения			+	
Коэффициент покрытия%				+

По мнению Савицкой Г.В. важными показателями финансовой устойчивости предприятия являются: коэффициент финансовой автономии (независимости), коэффициент финансовой зависимости, плечо финансового рычага или коэффициент финансового рычага [23].

Коэффициент финансовой автономии (независимости) ($K_{фа}$) – показывает удельный вес собственного капитала в общей сумме капитала организации. Нормативное значение коэффициента $>0,5$. Расчет представлен в формуле (7).

$$K_{фа} = \frac{СК}{А}, \quad (7)$$

где СК – собственный капитал;

А – совокупные активы.

Коэффициент финансовой зависимости ($K_{фз}$) – показывает удельный вес заемного капитала в общей сумме капитала организации. Нормативное значение коэффициента $<0,5$. Расчет представлен в формуле (8).

$$K_{фз} = \frac{ЗК}{А}, \quad (8)$$

где ЗК – заемный капитал.

Коэффициент финансового левериджа (рычага) ($K_{фл}$) – показывает степень влияния заемного капитала на величину чистой прибыли организации. Нормативное значение коэффициента >1 , формула (9).

$$K_{фл} = \frac{А_{ср}}{СК_{ср}}, \quad (9)$$

где $А_{ср}$ – средняя величина активов;

$СК_{ср}$ – средняя величина собственного капитала.

Величина коэффициента финансового левериджа зависит от доли основного капитала в сумме активов, от доли заемного капитала в сумме активов, от доли собственного оборотного капитала в общей сумме собственного капитала, от соотношения оборотного и собственного капитала, от доли собственного оборотного капитала в формировании текущих активов [42].

Чем выше уровень коэффициента финансовой автономии и ниже уровень коэффициентов финансовой зависимости и финансового рычага, тем устойчивее финансовое состояние организации.

ПомнениюКовалева В.В. оценка финансовой устойчивости организации возможно применение следующего комплексного индикатора, который включает в себя несколько коэффициентов [59].

Коэффициент оборачиваемости запасов ($N1$) показывает сколько рублей выручки приходится на 1 рубль запасов. Рассчитывается по следующей формуле

$$N1 = \frac{В}{З}, \quad (10)$$

где В – выручка.

Рекомендуемое значение показателя 3,0.

Коэффициент текущей ликвидности (N2) показывает способность предприятия погашать краткосрочные обязательства за счет оборотных активов, формула (11).

$$N2 = \frac{OA}{Okr}, \quad (11)$$

где Окр – краткосрочные обязательства.

Рекомендуемое значение показателя 2,0.

Коэффициент структуры капитала (N3)

показывает долю собственного и заемного капитала в общей структуре капитала предприятия, формула (12).

$$N3 = \frac{СК}{ЗК}. \quad (12)$$

Рекомендуемое значение показателя 1,0.

Коэффициент рентабельности (N4) показывает сколько рублей прибыли приходится на 1 руб. активов предприятия, формула (13).

$$N4 = \frac{ЧП}{A}, \quad (13)$$

где ЧП – чистая прибыль.

Рекомендуемое значение показателя 0,3.

Коэффициент эффективности (N5) показывает величину эффекта на единицу затрат. Рассчитывается по следующей формуле

$$N5 = \frac{ЕВІТ}{B}, \quad (14)$$

где ЕВІТ – прибыль до уплаты налогов и процентов.

Рекомендуемое значение показателя 0,2 [58].

Нобщ – комплексный показатель оценки финансовой устойчивости предприятия. Данный показатель рассчитывается по формуле (15).

$$N_{общ} = 25N1 + 25N2 + 20N3 + 20N4 + 10N5. \quad (15)$$

Если значение комплексного показателя (Нобщ) больше 100, то финансовая ситуация хорошая, а если значение меньше 100, финансовая ситуация предприятия вызывает беспокойство. Чем больше отклонение комплексного

показателя от 100 в меньшую сторону, тем быстрее у предприятия могут возникнуть финансовые трудности [43].

По мнению Бочарова В.В., финансовая устойчивость предприятия выражается состоянием ее собственных и заемных средств и рассчитывается при помощи следующих коэффициентов финансовой устойчивости [64].

Коэффициент финансовой независимости характеризует долю собственного капитала в валюте баланса. Данный коэффициент рассчитывается по формуле 1. Рекомендуемое значение коэффициента выше 0,5. превышение данных границы указывает на повышение уровня финансовой независимости организации от внешних источников финансирования [60].

Коэффициент задолженности показывает соотношение между собственными и заемными средствами организации. Расчет производится по формуле (16).

$$Кфз = \frac{ЗК}{СК}. \quad (16)$$

Рекомендуемое значение данного коэффициента 0,67.

Коэффициент самофинансирования показывает долю собственного капитала в заемном капитале предприятия, рассчитывается по формуле (17).

$$Ксф = \frac{СК}{ЗК}. \quad (17)$$

Рекомендуемое значение данного коэффициента ≥ 1 . Значение коэффициента показывает возможность покрытия заемных средств с помощью собственного капитала.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами отражает долю собственных оборотных средств в оборотных активах, формула (18).

$$Ко = \frac{СОС}{ОА}, \quad (18)$$

где СОС – собственные оборотные средства;

ОА – оборотные активы.

Рекомендуемое значение данного коэффициента ≥ 1 или 10%. Чем выше будет значение данного показателя у предприятия, тем больше оно имеет возможностей при проведении независимой финансовой политики.

Коэффициент маневренности отражает долю собственных оборотных средств в собственном капитале организации, рассчитывается по формуле (19).

$$K_m = \frac{COC}{СК}. \quad (19)$$

Рекомендуемое значение данного показателя от 0,2 до 0,5. чем ближе значение данного коэффициента к верхней его границе, тем больше возможностей имеет предприятия для совершения финансового маневра.

Коэффициент финансовой напряженности показывает долю заемных средств в общей валюте баланса.

Значение данного коэффициента не должно превышать 0,5. при превышение данного рекомендуемого значения предприятие, оказывается, в большой зависимости от внешних источников финансирования [9].

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов показывает сколько внеоборотных активов приходится на 1 руб. оборотных активов. Рассчитывается по формуле (20).

$$K_c = \frac{OA}{BA}, \quad (20)$$

где BA – внеоборотные активы.

Значение данного коэффициента индивидуально для каждого предприятия. Высокое значение данного показателя говорит о том, что большое количество средств авансируется в мобильные активы. Если показатель больше 1, это означает, что на предприятии доминируют оборотные активы.

Коэффициент имущества производственного назначения показывает какая Доля активов приходится на имущество производства, формула (21).

$$K_{ипн} = \frac{BA+З}{A}, \quad (21)$$

где З – запасы.

Значение данного коэффициента должно быть равно или превышать 0,5. значение данного показателя рекомендуемые границы возникает необходимость привлечения заемных средств для пополнения имущества.

По мнению Белых Л.П. и Федотовой М.А. оценку финансовой устойчивости предприятия необходимо использовать следующий набор коэффициентов.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами отражает достаточность собственных средств предприятия для финансирования его текущей деятельности [61].

Коэффициент задолженности отражает долю заемного капитала в собственном капитале организации. Коэффициент маневренности отражает финансовую зависимость предприятия от внешних источников.

Коэффициент покрытия процентов показывает во сколько раз прибыль до уплаты процентов и налогов превышает расходы на уплату процентов, рассчитывается по формуле (22).

$$K_{пп} = \frac{ЕВИГ}{\% \text{ к уплате}}. \quad (22)$$

Использование каждого метода в отдельности не даст полной оценки финансовой устойчивости предприятия, для получения более точного результата необходимо использовать методы в комплексе друг с другом [12].

Финансовая устойчивость предприятий оказывает огромное влияние на экономику страны, поэтому создано большое количество разнообразных методик оценки финансовой устойчивости и определения банкротства. Все зарубежные методики объединены единством понимания пользователями оценки корпоративной финансовой устойчивости, также все они предназначены для внешних пользователей (инвесторы, кредиторы), так как именно для этих субъектов эти показатели являются наиболее важными. Кредиторы оценивают компанию по степени надежности последующих выплат. Инвесторы оценивают будущие перспективы прибыльности вложенного капитала [76].

Германская модель оценки финансовой устойчивости предприятия предполагает интегральную оценку эффективности деятельности предприятия. При использовании данной модели вместо понятия финансовая устойчивость используется понятие структурной ликвидности. Данная модель содержит два вида оценки структурной ликвидности: относительно веса заемного капитала и обеспеченности собственным капиталом [81].

Относительно веса заемного капитала, т.е. веса собственного капитала в общей структуре пассивов организации. Вертикальное правило финансирования говорит о том, что собственные средства должны составлять не менее 50 % от всей суммы капитала, однако на практике такая доля составляет не более 30 %.

Относительно обеспеченности собственным капиталом оценивается степень покрытия основного капитала. Горизонтальное правило финансирования говорит о том, что имущество, находящееся в долговременной эксплуатации должно покрываться собственным капиталом.

Французская модель использует при оценке финансовой устойчивости понятие финансового равновесия. Данная модель также имеет два вида оценки: спозиции акционеров и спозиции кредиторов.

Спозиции акционеров предприятие должно обеспечить финансовое равновесие между источниками финансирования и их использованием, учитывать стабильность первых и предназначение вторых.

Спозиции кредиторов предприятие должно обеспечивать своевременное погашение своих обязательств при помощи своих ликвидных активов.

Каждый подход к оценке финансового равновесия имеет свой анализ: имущественный и функциональный [75]. Имущественный анализ предполагает рассмотрение показателей задолженности. К ним относятся расчет имущественного чистого оборотного капитала, общей задолженности, долгосрочной задолженности.

При использовании функционального подхода проводится анализ активов и пассивов предприятия, производится группировка данных баланса по следующим критериям

м: источники средств по месту происхождения, средств по цели использования. В процессе рассчитываются коэффициенты, показывающие способность предприятия к самофинансированию. В разрезе данного анализа самофинансирование предполагает достаточность средств, генерируемых компанией в производственной деятельности. Для определения достаточности самофинансирования рассчитывается два коэффициента покрытия:

Англо-саксонская модель также рассматривается с двух позиций, с стороны структуры источников средств и с стороны расходов.

В основе англо-саксонской модели оценки финансовой устойчивости лежит утверждение о том, что долговая временная финансовая устойчивость определяется инвестиционными решениями, которые принимаются в разрезе структуры капитала. Данные решения должны максимизировать общую рыночную стоимость предприятия, и тем самым доходы акционеров [82].

В данной модели рассматриваются следующие коэффициенты капитализации: структура формирования источников средств, коэффициент квоты собственника.

Также данная модель предусматривает оценку финансовой устойчивости при помощи коэффициентов покрытия. Проведение такой оценки оправдано, так как привлечение заемных средств несет за собой бремя постоянных финансовых расходов, которые должны покрываться доходами предприятия. В рамках данного анализа производится расчет следующих коэффициентов: обеспеченности процентов к уплате, покрытия финансовых расходов.

А также рассматривается коэффициент полного покрытия долга, показывающий способность фирмы выплачивать основную часть долга.

Снижение значений двух первых коэффициентов свидетельствует о том, что у предприятия увеличивается финансовый риск. Данные показатели связаны с уровнем финансового левериджа. Низкое значение этих коэффициентов говорит о том, что в структуре предприятия высокая доля заемного капитала.

Данный анализ рассматривается в разной интерпретации для разных отраслей экономики. Так как доля заемного капитала рисковая для одной отрасли не является таковой для другой. В данном виде анализа также необходимо построение тренда для сопоставления с прошлыми периодами.

Все рассмотренные зарубежные методики объединены упором на оценку пассивов предприятия. Но данные расчеты представляют лишь обобщенную картину финансового состояния предприятия.

Вместе с методиками оценки финансового состояния предприятия также существуют модели анализа организаций с позиции вероятности несостоятельности (банкротства). Основная идея создания данных моделей заключается в предсказании банкротства предприятия на основе тренда рассчитанных показателей на достаточно раннем периоде.

Первой известной моделью прогнозирования банкротства стала модель Альтмана, которая была разработана в 1968 году американским экономистом Эдвардом Альтманом, таблица 5. Он с 1948 – 1965 гг., изучив 66 предприятий США, половина которых стала банкротами, вывел модель, состоящую из 5 факторов. Уравнение представляет собой расчет показателей, показывающий результаты работы и потенциал организации. Расчет индекса позволяет предсказать скорое банкротство предприятия, причем статистика этих предсказаний в первый год составляет 94 %, а во второй год 80%. Рассчитывается по формуле (23).

$$Z = 1,2 \cdot X1 + 1,4 \cdot X2 + 3,3 \cdot X3 + 0,6 \cdot X4 + X5. (23)$$

Таблица 5 – Показатели по модели Альтмана Э.

Коэффициент	Формула
X1	X1=Оборотный капитал/Активы
X2	X2=Нераспределенная прибыль/Активы
X3	X3=Операционная прибыль/Активы
X4	X4=Рыночная стоимость акций/Обязательства
X5	X5=Выручка/Активы

Критерии определения вероятности банкротства:

$Z > 2,9$ – состояние финансовой устойчивости (зеленая зона)

$1,8 < Z < 2,9$ – неопределенность (серая зона)

$Z < 1,8$ – зона риска (красная зона)

Четырехфакторная модель Таффлера Р. была создана в Великобритании в 1977 году, таблица 6. Для построения модели были взяты 92 предприятия, половина из которых обанкротились, расчет по формуле (24).

$$Z = 0,53K1 + 0,13K2 + 0,18K3 + 0,16K4 \quad (24)$$

Таблица 6 – Показатели по модели Таффлера Р.

Коэффициент	Формула
K1	K1 = Прибыль от продаж/Краткосрочные обязательства
K2	K2 = Оборотные актива/ (Краткосрочные обязательства + Долгосрочные обязательства)
K3	K3 = Краткосрочные обязательства/Активы
K4	K4 = Выручка/Активы

Наибольший вес при расчете данной формулы имеет коэффициент K1. Значение данного коэффициента будет увеличиваться при условии увеличения прибыли от продаж.

Критерии определения вероятности банкротства:

$Z > 0,3$ – вероятность банкротства мала (зеленая зона)

$Z < 0,2$ – предприятие вероятно станет банкротом (красная зона)

$0,2 < Z < 0,3$ – зона неопределенности (серая зона)

Формула банкротства Лиса Р. была создана в 1972 в Великобритании. Данная модель является больше адаптационной для Великобритании, так как коэффициенты такие же, как и в модели Альтмана. Факторы-признаки учитывают такие результаты деятельности, как ликвидность, рентабельность и финансовая независимость организации, таблица 7.

Вероятность банкротства рассчитывается по формуле (25).

$$Z = 0,063K1 + 0,092K2 + 0,057K3 + 0,001K4. \quad (25)$$

Таблица 7 – Показатели по модели Лиса Р.

Коэффициент	Формула
K1	$K1 = \text{Оборотный капитал/активы}$
K2	$K2 = \text{Прибыль до налогообложения/Активы}$
K3	$K3 = \text{Нераспределенная прибыль/Активы}$
K4	$K4 = \text{Собственный капитал/(Краткосрочные + Долгосрочные обязательства)}$

Критерии определения вероятности банкротства:

$Z < 0,037$ – большая вероятность банкротства,

$Z > 0,037$ – предприятие финансово устойчивое.

Модель оценки платежеспособности французских экономистов Конана Ж. и Голдера М. была разработана на основе модели Альтмана, таблица 8. При разработке данной модели использованы две выборки предприятий по 95 малых и средних предприятий в каждой, изученные с 1970 по 1975 годы, формула (26).

$$Z = -0,16K1 - 0,22K2 + 0,87K3 + 0,1K4 - 0,24K5. \quad (26)$$

Таблица 8 – Показатели по модели Конана Ж. и Голдера М.

Коэффициент	Формула расчета
K1	$K1 = (\text{Денежные средства} + \text{Дебиторская задолженность})/\text{Активы}$
K2	$K2 = \text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные пассивы}/\text{Пассивы}$
K3	$K3 = \text{Расходы по обслуживанию займов}/\text{Объем продаж}$
K4	$K4 = \text{Расходы на персонал}/\text{Прибыль после уплаты процентов и налогов}$
K5	$K5 = \text{Балансовая прибыль}/\text{Заемный капитал}$

Фактор K3 имеет основную роль в уравнениях данных авторов. Данный фактор показывает какое количество издержек приходится на выручку [82].

Вероятность банкротства оценивается по таблице 9.

Таблица 9 – Критерии оценки вероятности банкротства

Z	0,21	0,048	0,002	-0,026	-0,068	-0,08	-0,107	-0,13	0,164
Вероятность банкротства, %	100	90	80	70	50	40	30	20	10

Модели оценки финансовой устойчивости зарубежных стран дают очень узкое представление о реальном финансовом состоянии предприятия, так как не рассматривают комплексную оценку всех показателей.

Модели прогнозирования банкротства, в подавляющей своей части, являются моделью Альтмана, учитывающей специфику разных стран.

1.4 Механизм управления финансовой устойчивостью предприятия

В настоящий момент финансовое состояние многих предприятий является неустойчивым. В связи с данным фактом эффективное управление финансовой устойчивостью предприятия является одной из важных проблем экономики в сложившихся условиях.

Мероприятия, направленные на распределение и использование финансовых ресурсов, обеспечивающих условия постоянного функционирования и развития предприятия, называется механизмом управления финансовой устойчивостью [38].

Механизм управления финансовой устойчивостью предприятия предусматривает несколько этапов, рисунок 7.



Рисунок 7 – Механизм управления финансовой устойчивостью предприятия

На этапе анализа и оценки уровня финансовой устойчивости предприятия происходит получение полной и объективной картины финансового положения предприятия, выявление проблем, скрытых резервов и определение общего направления развития предприятия [47].

На втором этапе осуществляется планирование целевого уровня финансовой устойчивости на основании полученной картины финансового положения предприятия. Целевой уровень финансовой устойчивости может как соответствовать текущему уровню устойчивости, так и превышать его. Прогнозирование в отличие от планирования рассчитано на более длительное время, в связи с этим при прогнозировании не устанавливаются конкретные показатели финансовой устойчивости, а только лишь границы интервалов их изменений.

На следующем этапе происходит разработка мероприятий по улучшению финансового состояния организации.

После разработки мероприятий улучшение финансового состояния следует их реализация [39]. Характеризуется количественной определенностью и согласованностью распределение и привлечение финансовых ресурсов.

Завершающий этап процесса управления финансовой устойчивостью – контроль и оценка эффективности реализованных мероприятия. При осуществлении оценки эффективности мероприятий осуществляется расчет показателей финансовой устойчивости, достигнутых при осуществлении разработанных мероприятий [49].

Производится анализ отклонений, факторов, повлиявших на показатели, чтобы учесть все риски при планировании на следующий период. Непрерывный контроль эффективности реализованных мероприятий дает возможность менеджменту внести корректирующие действия в кратчайшие сроки и тем самым повысить эффективность мероприятий.

Таким образом механизм управления финансовой устойчивостью представляет собой цикличную систему этапов, отражающих основные функции

управления. Данный процесс способствует совершенствованию управления финансовой устойчивостью предприятия [7].

Принятие важных финансовых решений управление финансовой устойчивостью предприятия основывается на нескольких принципах.

Вариация ключевых факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия. Внешние факторы являются неуправляемыми, но в свою очередь оказывает влияние на внутренние факторы изменяя их. Эффективная система управления финансовой устойчивостью предприятия должна предусматривать элементы, которые отвечают за управление изменениями внешних и внутренних факторов.

Сбалансированность результатов. Взаимосвязь всех факторов, влияющих на финансовую устойчивость между собой, определяет необходимость их сбалансированности по срокам привлечения ресурсов, размещения, построение управления финансовой устойчивостью предприятия, как общей единой системы, которая будет являться подсистемой финансового управления компании.

Информационная неопределенность. Касающаяся качества и количества информации, которой располагает организация по поводу влияния конкретного фактора. Усиление процесса глобализации в современном обществе привели к усилению связи внутренних и внешних факторов между собой. Наиболее сложными для анализа являются внешние факторы, так как отсутствуют их количественная оценка [44].

Управление финансовой устойчивостью предприятия строится на основе: анализа показателей, правильного выбора результативных показателей, достижения которых необходимо, внутренних и внешних факторов и выявление их взаимосвязи.

Вывод по первому разделу

Устойчивое развитие организации получило наиболее полное свое отражение в рамках триединой концепции, объединяющей три основные точки зрения: экономическую, социальную и экологическую. Экономическая точка зрения

предполагает эффективное использование ограниченных ресурсов. Одной из важных особенностей социального подхода является справедливое распределение благ. Экологический подход предполагает сохранение целостности биологических, физических и природных систем [33]. Только при объединении данных точек зрения может быть возможно правильное устойчивое развитие любого предприятия. Любое предприятие имеет конечной целью получение прибыли поэтому финансовая сторона, которая в свою очередь выражается в финансовой устойчивости имеет высокую значимость для успешного достижения цели. При высоком уровне финансовой устойчивости предприятие приобретает ряд преимуществ перед контрагентами. Для определения уровня финансовой устойчивости существует множество видов оценок, однако все они между собой схожи и лишь дополняют друг друга.

Развитие любой компании невозможно без его стабильного финансово - экономического состояния. При этом, немаловажным показателем оценки и диагностики финансового состояния является финансовая устойчивость. Финансово устойчивым является такой хозяйствующий субъект, который за счет наличных средств покрывает затраты, вложенные в активы, не допускает неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности и расплачивается в срок по своим обязательствам.

2 АНАЛИЗ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ НА ПРИМЕРЕ ООО «СПЕЦСТРОЙ»

2.1 Характеристика ООО «СпецСтрой»

Общество с ограниченной ответственностью «СпецСтрой» создано в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации и Федеральным законом от 08.02.1998 г. N 14 – ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью».

Сокращенное фирменное наименование Общества: ООО «СпецСтрой». Место нахождения Общества: 454081, г Челябинск ул. Артиллерийская, д.102, нежилое помещение 28, офис №6.

Общество имеет в собственности обусловленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

Общество может иметь гражданские права и нести гражданские обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещённых действующим законодательством Российской Федерации, если это не противоречит предмету и целям, деятельности, определённым настоящим уставом.

Общество считается созданным как юридическое лицо с момента его государственной регистрации в порядке, установленном действующими законодательством Российской Федерации о государственной регистрации юридических лиц.

Характеристика условий тура содержит следующую информацию:

- условия размещения в каждом пункте (тип здания, оборудование, характеристика номерного фонда);
- информацию о размещении родителей с детьми;

- характеристику транспортных средств;
- перечень услуг, получаемых за дополнительную плату.

Общество в праве в установленном порядке открывать банковские счета (в т.ч. валютные) на территории Российской Федерации и за её пределами.

Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке и указание на место нахождения Общества.

Общество вправе иметь штампы и бланки со своим фирменным наименованием, собственную эмблему, а также зарегистрированный в установленном порядке товарный знак и другие средства индивидуализации.

ООО «СпецСтрой» осуществляет следующие виды деятельности:

- разборка и снос зданий;
- подготовка строительной площадки;
- расчистка территории строительной площадки;
- производство электромонтажных работ;
- производство работ, монтаж систем кондиционирования воздуха;
- производство работ по внутренней отделке зданий;
- работы строительные специализированные прочие;
- работы свайные и работы по строительству фундаментов;
- торговля оптовая лесоматериалами, строительными материалами;
- работы по монтажу стальных строительных конструкций;
- работа по сборке и монтажу сборных конструкций;
- строительство жилых и нежилых зданий.

2.2. Общий анализ состояния ООО «СпецСтрой»

Для наиболее точного анализа состояния устойчивости ООО «СпецСтрой» необходимо провести анализ его баланса, представленного в приложении А, отчета о финансовых результатах, представленного в приложении Б. Анализ данных за отчетный и предыдущий периоды хозяйственной деятельности позволяет прогнозировать баланс предприятия на будущие периоды. Кроме того,

анализ позволит увидеть структуру активов и пассивов банка, динамику показателей, отражающих финансовый результат деятельности учреждения и сделать выводы по рассмотренным позициям. В качестве анализируемого взят период с 2012 по 2017 год. На основании бухгалтерского баланса, смотри приложение А, проведен вертикальный и горизонтальный анализ, таблица 10 – 13.

Таблица 10–Вертикальный анализ активов ООО «СпецСтрой», % к итогу

Наименование статьи	Изменения					
	2017	2016	2015	2014	2013	2012
АКТИВЫ						
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Основные средства	0,14	0,14	0,14	0,18	0,71	0,03
Финансовые вложения	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Прочие внеоборотные активы	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00
Итого по разделу I	0,14	0,14	0,14	0,18	0,71	0,03
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Запасы	2,66	1,22	1,05	1,06	2,30	0,05
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Дебиторская задолженность	45,55	62,73	63,89	45,46	88,01	86,77
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	49,34	33,59	34,59	51,76	0,62	6,38
Денежные средства и денежные эквиваленты	2,32	2,33	0,32	1,54	8,36	6,77
Прочие оборотные активы	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
Итого по разделу II	99,90	99,86	99,86	99,82	99,29	99,97
БАЛАНС	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

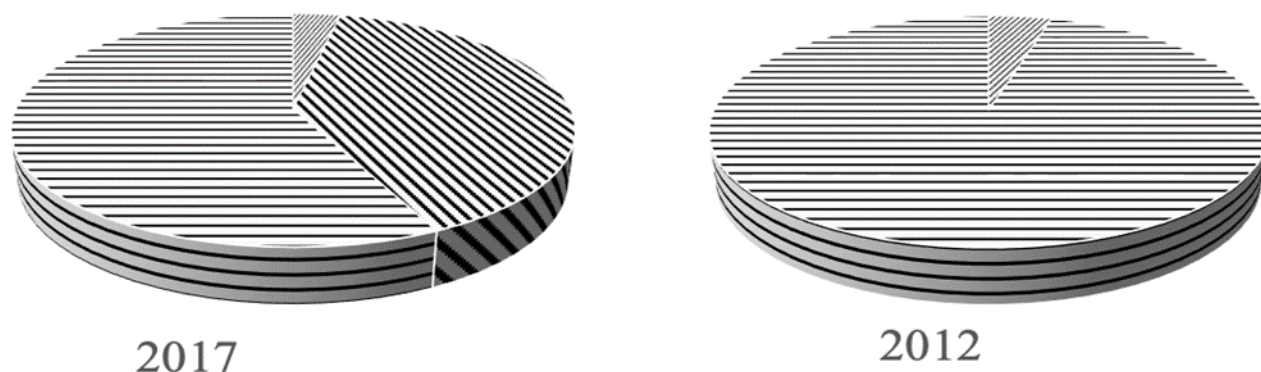
Опираясь на результаты вертикального анализа активов, можно сделать вывод, что основные средства в 2017 года показывают наименьшее значение. Самый большой процент приходится на 2013 год.

Основная часть баланса приходится на дебиторскую задолженность и финансовые вложения. Они в совокупности, составляют более 90 %. Данный анализ позволяет перейти к относительным оценкам, это нужно для того, чтобы

провести анализ деятельности организации, сравнения показателей в рыночной конъюнктуре.

В 2012 году дебиторская задолженность составила 1561270 тыс. руб., т.е. 45% активов ООО «СпецСтрой». Относительно высокий удельный вес дебиторской задолженности в балансовых активах организации свидетельствует о рациональной структуре активов. Высокую долю процентов занимают финансовые вложения.

В 2017 году дебиторская задолженность составила 1721679 тыс. руб., т.е. больше 80 % в структуре активов, второе место занимают финансовые вложения.



※ Капитал и резервы

• Долгосрочные обязательства

= Краткосрочные обязательства

Рисунок 9–Структура пассивов ООО «СпецСтрой» 2012 и 2017 год

В 2012 году более 50 % всех пассивов составляют краткосрочные обязательства. На втором месте по удельному весу в пассивах находятся долгосрочные обязательства, составляющие 39,6 %.

Таблица 12–Горизонтальный анализ активов ООО «СпецСтрой», % на конец года

Статья баланса	Изменения				
	2017/2016	2016/2015	2015/2014	2014/2013	2013/2012
АКТИВЫ					
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Основные средства	0,76	1,05	1,20	0,85	10,58
финансовые вложения	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Прочие внеоборотные активы	0,16	0,27	0,69	-	-
Итого по разделу I	0,76	1,04	1,19	0,88	10,27
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Запасы	1,72	1,22	1,52	1,55	24,65

Окончание таблицы 12 – Горизонтальный анализ активов ООО «СпецСтрой», % на

конец года

Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	-	-	-	-	-
Дебиторская задолженность	0,57	1,03	2,15	1,75	0,50
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1,16	1,02	1,02	283,11	0,05
Денежные средства и денежные эквиваленты	0,78	7,73	0,32	0,62	0,61
Прочие оборотные активы	1,26	6,33	0,15	0,57	14,40
Итого по разделу II	0,08	1,05	1,53	3,40	0,49
БАЛАНС	0,79	1,05	1,53	3,38	0,49

Горизонтальный анализ свидетельствует о том, что в 2012 и 2013 году сосредоточено большее количество основных средств. В 2016 и 2017 их число значительно сократилось.

Таблица 13–Горизонтальный анализ пассивов ООО «СпецСтрой», % на конецгода

Наименование статьи	Изменения				
	2017/2016	2016/2015	2015/2014	2014/2013	2013/2012
ПАССИВЫ					
КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	0,82	1,07	1,13	1,02	1,54
Итого по разделу III	0,82	1,07	1,13	1,02	1,54
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	1,00	0,99	1,01	-	-
Итого по разделу IV	1,00	0,99	1,01	-	-
КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	0,98	0,96	0,98	-	-
Кредиторская задолженность	0,68	1,09	2,21	1,68	0,44
Итого по разделу V	0,69	1,08	2,14	1,78	0,44
БАЛАНС	0,79	1,05	1,53	3,38	0,49

Исходя из данных, представленных в проведенном горизонтальном анализе, можно рассмотреть динамику активов и пассивов (обязательства и источники

собственных средств) за анализируемый период, то есть с 2012 года по 2017 год, рисунок 10.

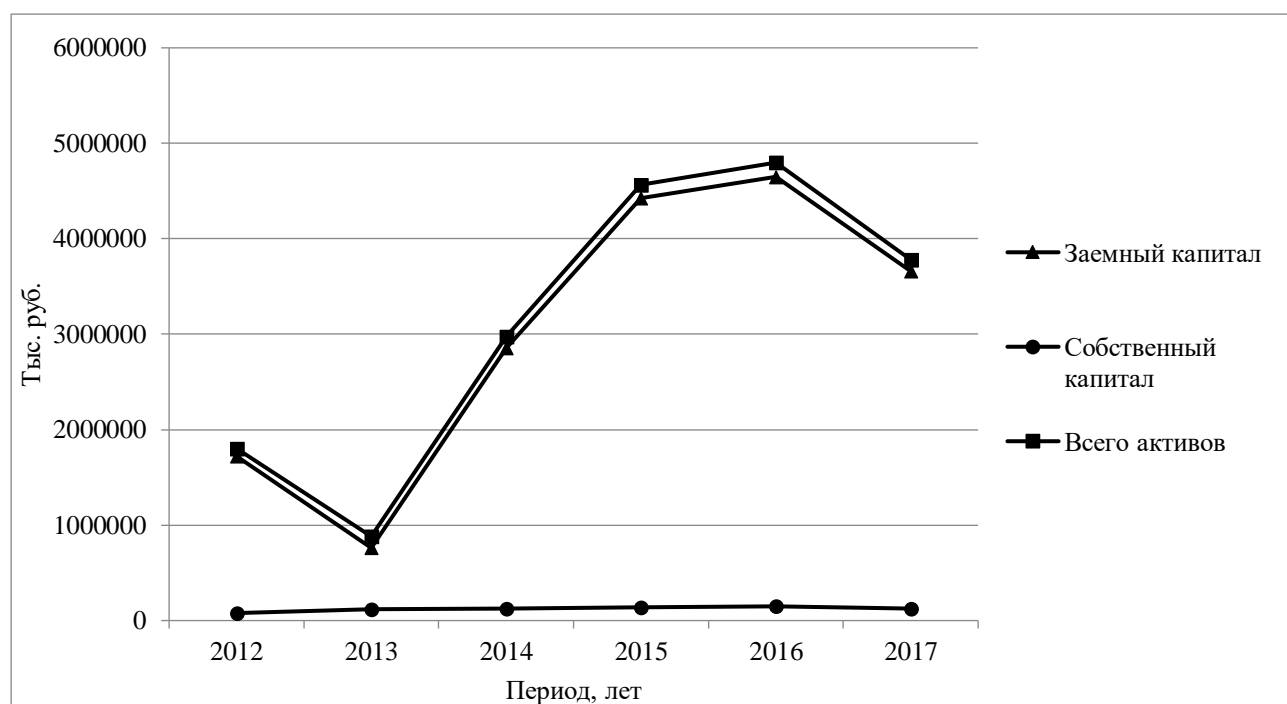


Рисунок 10–Динамика активов и пассивов ООО «СпецСтрой»

Источники собственных средств значительно не изменялись в анализируемом периоде.

С 2013 по 2016 наблюдается рост активов и заемного капитала. С 2016 года величина заемного капитала и активов резко снизилась.

Таблица 14 – Показатели ликвидности организации

Показатель	Норматив	Значение			
		31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Коэффициент общей ликвидности	>1	1,29	0,92	0,91	0,71
Коэффициент абсолютной ликвидности	>0,2	1,17	0,55	0,55	0,91
Коэффициент промежуточной ликвидности	>0,75	2,17	1,55	1,50	1,70
Коэффициент текущей ликвидности (покрытия).	>2	2,19	1,57	1,52	0,18

По данным таблицы 14 коэффициент общей ликвидности отклоняется от своего нормативного значения во всем рассматриваемом периоде, кроме 2014 года. По состоянию на 2014 год данный коэффициент составил 1,286.

На рисунке 11 отражена динамика показателей ликвидности за анализируемый период.

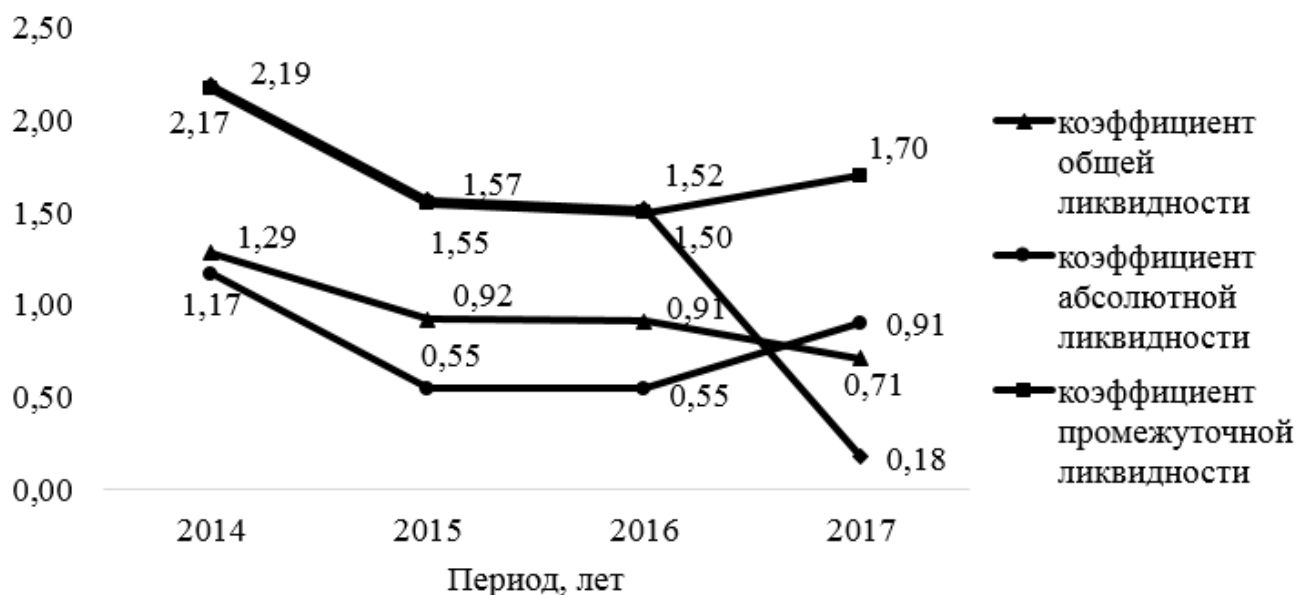


Рисунок 11 – Динамика показателей ликвидности

По данным рисунка 11 коэффициент общей ликвидности отклоняется от своего нормативного значения во всем рассматриваемом периоде, кроме 2014 года. По состоянию на 2014 год данный коэффициент составил 1,286.

Нормативное значение коэффициента абсолютной и промежуточной ликвидности соблюдается на протяжении всего рассматриваемого периода. Это значит, что анализируемое предприятие способно погашать свои текущие обязательства по мере необходимости.

Нормативное значение коэффициента текущей ликвидности соблюдается только в 2014 году и составляет 2,194. Можно сделать вывод о том, что текущие активы полностью не покрывают текущие пассивы в период с 2015 по 2017 гг.

Анализ ликвидности организации производится на основе сгруппированных статей актива и пассива баланса. Анализ ликвидности баланса позволяет определить наличие ресурсов для погашения обязательств перед кредиторами, но он является общим и не позволяет точно определить платежеспособность

предприятия. Статьи актива баланса группируются по степени убывания ликвидности, статьи пассива – по степени срочности оплаты (погашения).

Степень ликвидности организации оценивается исходя из совокупности неравенств в таблице 15. Условие абсолютной ликвидности баланса:

$$A1 \geq П1$$

$$A2 \geq П2$$

$$A3 \geq П3$$

$$A4 \leq П4$$

Таблица 15 – Оценки выполнения абсолютной ликвидности баланса

Оценка	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2017 г.
A1–П1	306333	-1238808	-1355940	-136754
A2–П2	1279851	2842915	2939628	1653255
A3–П3	-1468482	-1471937	-1441538	-4796660
A4–П4	-117702	-132169	-142150	-117061
Выполнение абсолютной ликвидности баланса	не выполняется	не выполняется	не выполняется	не выполняется

Условие абсолютной ликвидности не выполняется на протяжении всего анализируемого периода. Невыполнение третьего неравенства $A3 > П3$ по итогам 2017 года говорит о том, «СпецСтрой» не сможет рассчитаться по долгосрочным обязательствам посредством преобразования медленно реализуемых активов в денежные средства [11].

В целом можно сделать вывод, что у «СпецСтрой» основные средства – трудно реализуемые активы – не финансируются из собственных средств, баланс компании в течение всего анализируемого периода неликвиден. Для наиболее полной картины необходимо проанализировать отчет о финансовых результатах ООО «СпецСтрой» за период с 2012 года по 2017 год, таблица 16.

Таблица 16 – Показатели состава, структуры и динамики финансовых результатов, тыс. руб.

Статья	Абсолютные значения			Удельные веса, %			Абсолютное изменение		Изменение структуры	
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2017	2016
Выручка-нетто от продажи товаров, продукции, работ, услуг (В)	1 193 836	2 223 028	3 038 783	100	100	100	-1 029 192	-815 755	-1 029 192	-815 755
Себестоимость (С)	-1 144 637	-2 168 508	-2 995 395	96	98	99	1 023 871	826 887	1 023 871	826 887
Коммерческие расходы	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Управленческие расходы	-41 629	-33 417	-21 031	3	2	1	-8 212	-12 386	-8 212	-12 386
Прибыль от продаж (ППр)	7 570	21 103	22 357	1	1	1	-13 533	-1 254	-13 533	-1 254
Доходы от прочей деятельности	1 515 943	464 132	3 484 328	127	21	115	1 051 811	-3 020 196	1 051 811	-3 020 196
Расходы от прочей деятельности	1 518 198	471 967	3 486 779	127	21	115	1 046 231	-3 014 812	1 046 231	-3 014 812
Прибыль до налогообложения (ПДН)	5 315	13 268	19 906	0	1	1	-7 953	-6 638	-7 953	-6 638
Текущий налог на прибыль	-1 606	-3 025	-4 004	0	0	0	1 419	979	1 419	979
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Изменение отложенных налоговых обязательств	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Изменение отложенных налоговых активов	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочее	0	-16	-406	0	0	0	16	390	16	390
Чистая прибыль (ЧП)	3 709	10 227	15 496	0	0	1	-6 518	-5 269	-6 518	-5 269

Финансовые результаты деятельности предприятия характеризуются суммой полученной прибыли и уровнем рентабельности. Чем больше величина прибыли и выше уровень рентабельности, тем эффективнее функционирует предприятие.

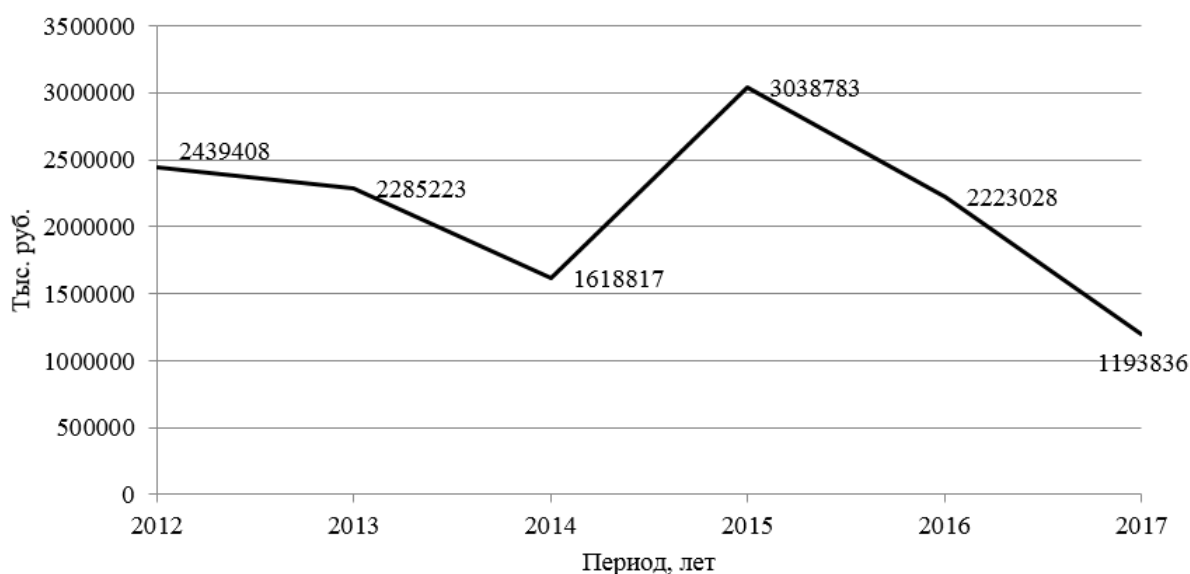


Рисунок 12 – Динамика выручки ООО «СпецСтрой»

С 2012 по 2014 год наблюдается падение выручки на 820591 тыс. руб. С 2014 года наблюдается рост показателя, пик роста наблюдался в 2015 году, и выручка составила 3038783 тыс. руб. Однако далее следует резкое падение, и в 2017 году выручка организации составила 1193836 тыс. руб.

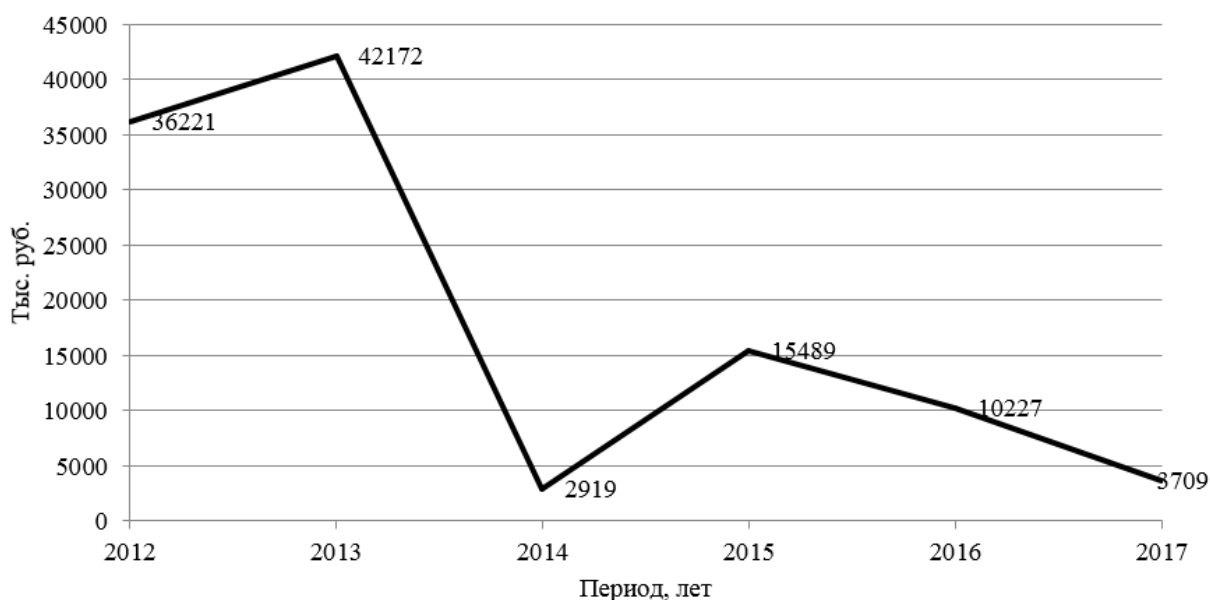


Рисунок 13– Динамика чистой прибыли (убытка) ООО «СпецСтрой»

Значение показателя чистой прибыли за весь анализируемый период имеет положительное значение. С 2012 года значение чистой прибыли ООО «СпецСтрой» находится в состоянии спада, пик падения приходится на 2014 год. За время падения значение чистой прибыли снизилось на 32512 тыс. руб., что составляет 90%. Снижение чистой прибыли произошло в основном за счет снижения выручки и увеличения прочих расходов.

Таблица 17 – Показатели рентабельности

Показатель	2015	2016	2017
Коэффициент рентабельности продаж (ППр)	0,74	0,95	0,63
Коэффициент рентабельности продаж (ПДН)	0,66	0,60	0,45
Коэффициент рентабельности продаж (ЧП)	0,51	0,46	0,31
Коэффициент рентабельности всего капитала (активов)	0,34	0,21	0,10
Коэффициент рентабельности основных средств	242,73	152,35	72,57
Коэффициент рентабельности собственного капитала	11,17	6,87	3,04

С 2015 года наблюдается падение всех показателей рентабельности, что свидетельствует о снижении эффективности организации за анализируемый период, то есть происходит возрастание затрат и снижение доходов.

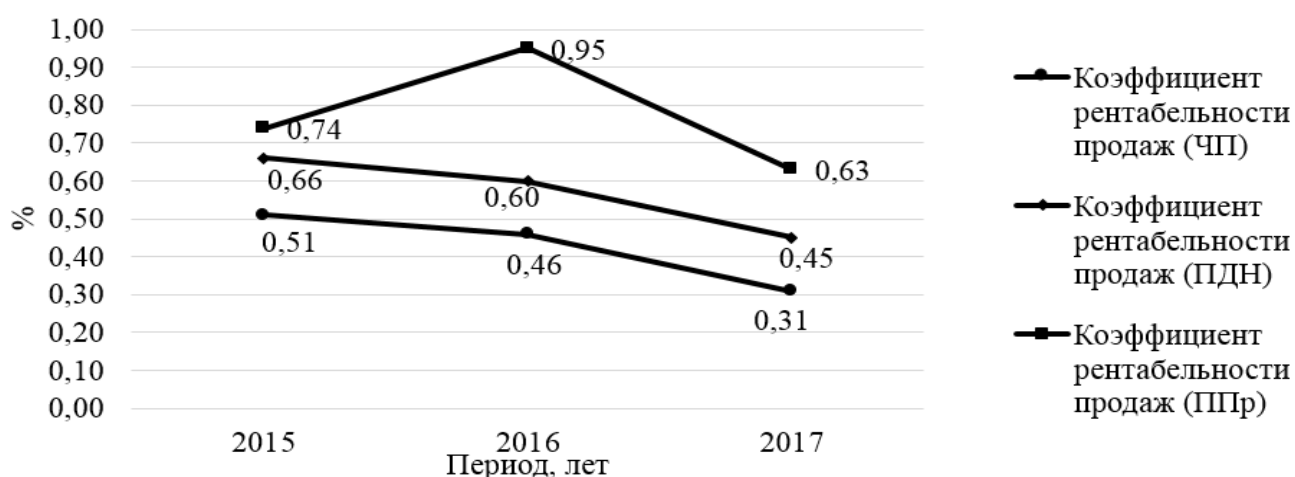


Рисунок 14 – Динамика показателей рентабельности продаж

На рисунке 14 изображена динамика показателей рентабельности строительной компании за 2015-2017 год, которая демонстрирует снижение

показателей с 2015 по 2017 год, однако наблюдается резкий скачок показателя рентабельности продаж в 2016 году.

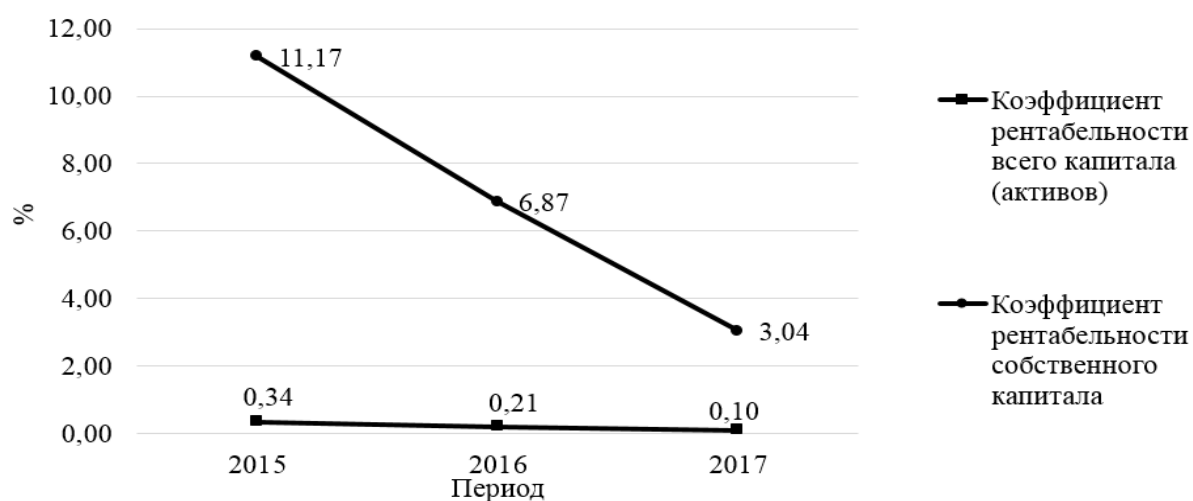


Рисунок 15 – Динамика показателей рентабельности капитала

С 2015 года наблюдается падение коэффициентов рентабельности активов и рентабельности собственного капитала, что свидетельствует о снижении эффективности организации за анализируемый период.

Таблица 18 – Оценка показателей деловой активности

Показатель	Абсолютные величины			Абсолютное изменение	
	2015	2016	2017	2016	2017
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов (оборот.)	0,67	0,46	3,16	-0,14	-0,97
Коэффициент оборачиваемости запасов (оборот.)	62,50	37,12	11,39	-4,36	-4,96
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (оборот.), Кдз	1,04	0,74	0,69	1,08	0,93
Средний срок оборота дебиторской задолженности (дней)	350,24	495,50	526,38	-4,54	-3,32
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (оборот.), Ккз	1,06	0,70	0,55	-1,41	-2,89
Средний срок оборота кредиторской задолженности (в днях)	345,10	519,65	666,20	4,68	15,09
Фондоотдача основных средств (коп. на 1руб.)	476,00	331,15	233,58	-1709,21	1141,18
Капиталоотдача собственного капитала (коп. на 1руб.)	21,91	14,93	9,77	2,60	1,48
Общая капиталоотдача (коп. на 1руб.)	0,67	0,46	0,32	-0,16	-0,94

Увеличение значения коэффициента оборачиваемости оборотного капитала свидетельствует об ускорении оборачиваемости, поскольку каждый рубль оборотных средств приносит большее количество выручки от реализации продукции.

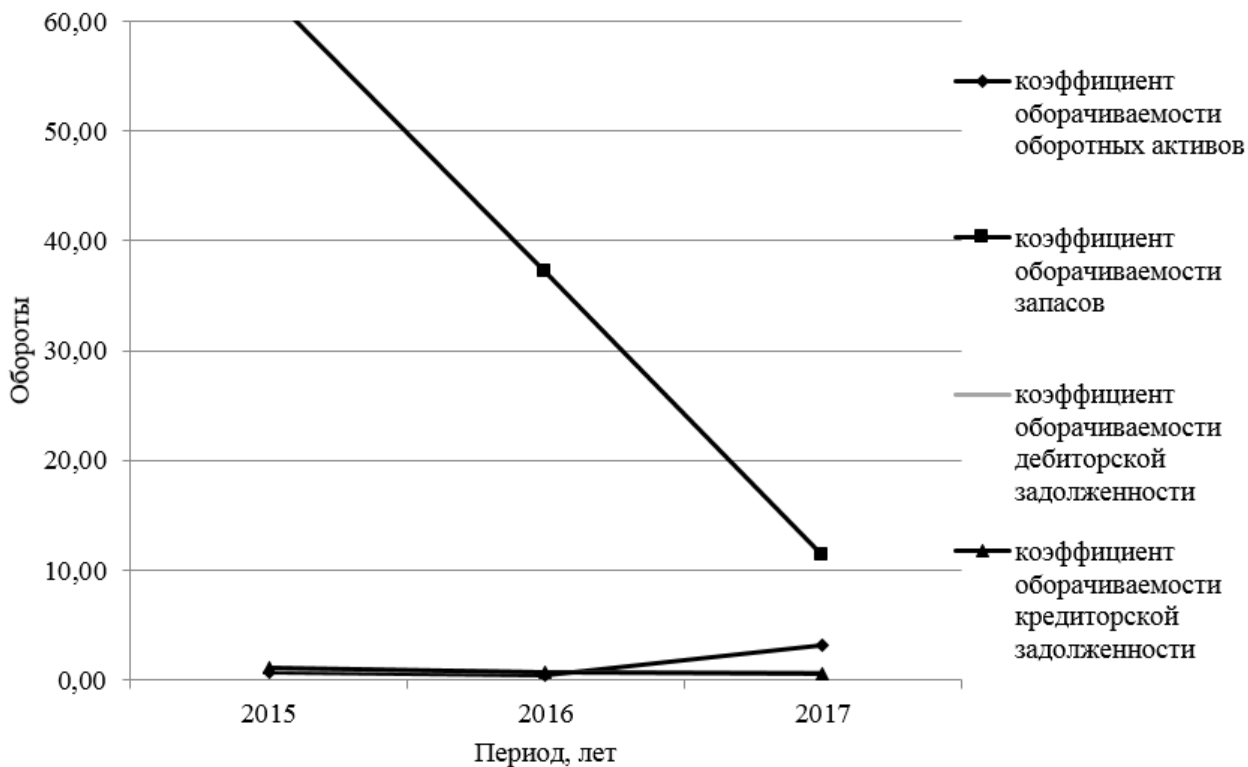


Рисунок 16 – Динамика показателей деловой активности

В 2017 и 2016 году предприятие эффективно управляло своими активами, так как выполнялось соотношение $Кдз < Ккз$, $Одз > Окз$. В 2015 году данное соотношение не выполняется, значит предприятие неэффективно управляло активами.

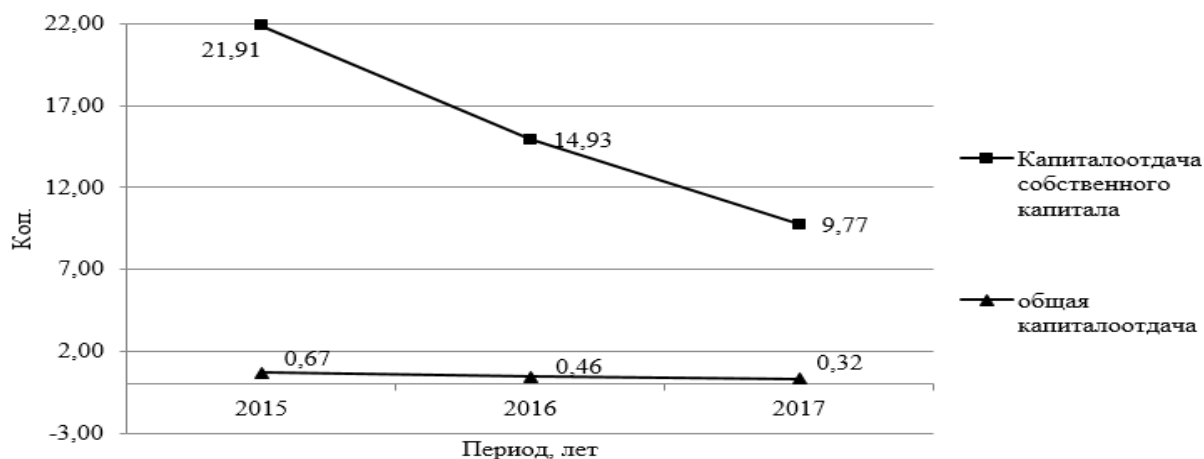


Рисунок. 17 – Динамика показателей капиталоемкости

В 2017 и 2016 году предприятие эффективно управляло своими активами, так как выполнялось соотношение $K_{дз} < K_{кз}, O_{дз} > O_{кз}$.

В 2015 году данное соотношение не выполняется, значит предприятие неэффективно управляло своими активами.

Таблица 19 – Оценка прогнозных показателей финансового состояния

Показатель	Фактическое значение				Прогноз на 31 декабря 2018 г.	R ²
	2014	2015	2016	2017		
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	0,04	0,03	0,03	0,03	0,03	0,40
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами оборотных активов	0,04	0,03	0,03	0,31	0,25	0,94
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,95	0,95	0,95	0,95	0,88	0,98
Коэффициент абсолютной ликвидности	1,17	0,54	0,54	0,90	0,51	0,98
Коэффициент текущей ликвидности (покрытия)	2,19	1,56	1,52	0,17	0,18	0,92

Таким образом, можно сделать вывод, что согласно прогнозной оценке, по итогам 2018 г. ожидается рост финансовых результатов деятельности строительной компании ООО «СпецСтрой», что является возможным при условии совершенствования деятельности и увеличения объема продаж.

Таблица 20 – Оценка прогнозных показателей финансовых результатов

Показатель	Фактическое значение			Прогноз на 31 декабря 2018 г .	R ²
	2015	2016	2017		
Прибыль от продаж	22357	21103	7570	192	0,810
Коэффициент рентабельности продаж	0,64	0,95	0,736	0,84	0,99
Коэффициент рентабельности активов	0,340	0,213	0,098	0,02	0,99
Коэффициент рентабельности собственного капитала	11,17	6,86	3,03	1,14	0,99
Средний срок оборота дебиторской задолженности (дней)	351	496	527	634	0,87
Средний срок оборота кредиторской задолженности (в днях)	346	520	667	833	0,99

В таблице 19, 20 был произведен расчет прогнозных значений основных показателей деятельности ООО «СпецСтрой» на 2018 год с помощью построения регрессионного уравнения.

Расчет прогнозных значений дает возможность увидеть результаты деятельности организации, при неизменном управлении, на основании построении тренда используя ретроспективные данные. Произведенный расчет показал, что у предприятия при неизменном управлении в 2018 году снизятся показатели: прибыль от продаж, коэффициенты рентабельности, коэффициенты ликвидности. И увеличится средний срок оборачиваемости дебиторской и

кредиторской задолженности. Данные расчеты говорят о том, что необходимо принимать меры по улучшению финансового состояния организации.

2.3 Анализ устойчивости ООО «СпецСтрой»

Для определения уровня устойчивости анализируемой организации необходима комплексная оценка, учитывающая весь набор факторов, изменение которых оказывает влияние на состояние организации [53]. В зависимости от влияющих факторов выделяют несколько видов устойчивости: экономическая, производственная, управленческая, маркетинговая, социальная, экологическая, финансовая. Каждый вид устойчивости предполагает наличие показателей, являющихся индикаторами состояния организации [8].

Экономическая устойчивость представлена следующими индикаторами: рентабельность продаж, рентабельность деятельности организации, затраты на 1 рубль выпускаемой продукции.

Расчет данных показателей представлен в таблице 21.

Таблица 21 – Индикаторы экономической устойчивости

Показатель	2014	2015	2016	2017
рентабельность продаж	0,019	0,007	0,009	0,006
рентабельность деятельности организации	0,002	0,005	0,005	0,003
затраты на 1 рубль выпускаемой продукции	0,958	0,986	0,975	0,959

Производственная устойчивость представлена показателями – коэффициент обновления основных фондов, коэффициент годности основных фондов. В таблице 22 представлен результат расчета данных коэффициентов.

Таблица 22 – Показатели производственной устойчивости

Показатель	2014	2015	2016	2017
коэффициент годности основных фондов	0,85	1,20	1,05	0,76
коэффициент обновления основных фондов	-0,17	0,17	0,05	-0,31

Управленческую устойчивость также представляет обобщенный индикатор, рассчитанный при помощи основных показателей состояния структуры управления. Расчет результативного и промежуточных показателей представлены в таблице 23.

Таблица 23 – Показатели управленческой устойчивости

Показатель	2014	2015	2016	2017
удельный вес работников управления	0,07	0,08	0,07	0,06
прибыль чистая на одного работника управления	324,33	1548,90	1136,33	463,65
обобщенный коэффициент управленческой устойчивости	12,06	62,45	40,26	13,84

Маркетинговая устойчивость представляет собой проведение исследований конкурентоспособности организации, сильные и слабые стороны организации.

PEST-анализ помогает увидеть картину внешнего окружения компании, выделить наиболее важные влияющие факторы [54].

Анализ выполняется по схеме «фактор — предприятие». Результаты анализа оформляются в виде матрицы, подлежащим которой являются факторы макросреды, сказуемым – сила их влияния, оцениваемая в баллах, рангах и других единицах измерения. PEST-анализ предприятия изучает только макросреду, включающую в себя различные факторы. В связи с этим из всего количества факторов внимание заостряют на 4 ключевых направлениях, более всего влияющих на работу предприятия.

Результаты PEST-анализа позволяют оценить внешнюю экономическую ситуацию, складывающуюся в сфере производства и коммерческой деятельности. Согласно методике проведения PEST-анализа, выделяют четыре основные группы факторов влияния внешней среды: политико-правовой, экономический, социокультурный, технологический [12]. Для анализа среды может быть применен метод составления ее профиля. С его помощью удастся оценить относительную

значимость для организации отдельных факторов среды. Результаты маркетинговых исследований приведены в таблице 24 – 29.

Таблица 24 – PEST-анализ ООО «СпецСтрой»

Политико-правовые факторы	Экономические факторы
Антимонопольное регулирование; Политическая стабильность Изменения в законодательстве, в том числе налогового, природоохранного, трудового.	Платежеспособность потребителей Инфляции Увеличение безработицы Динамика курсов иностранных валют
Социокультурные факторы	Технологические факторы
Демографические показатели;	Внедрение новых технологий;

Исходя из приведенного анализа, главными угрозами являются динамика валютных курсов и процветающая конкуренция. Сильными сторонами является увеличение дохода на душу населения.

Таблица 25 – Влияния факторов PEST для ООО «СпецСтрой»

Факторы	Степень влияние	Отражение на деятельности компании
Политика		
Политическая стабильность	существенное	Нестабильные политические отношения со странами поставщиками могут оказать негативное влияние на регулярность и стоимость поставок
Изменения в законодательстве, в том числе налогового, природоохранного, трудового.	существенное	При повышении налога на прибыль, доходы организации снизятся
Антимонопольное регулирование.	несущественное	Соблюдение законодательства об антимонопольном регулировании
Экономика		
Платежеспособность потребителей	существенное	При повышении платежеспособности повышается спрос на более качественный сегмент рынка
Инфляция	несущественное	Влияние на доходы, расходы и прибыль
Динамика курсов иностранных валют	существенное	Т.к. организация ведет поставки из-за рубежа, стоимость поставок отражается в иностранной валюте

Окончание таблицы 25 – Влияния факторов PEST для ООО «СпецСтрой»

Социум		
Демографические изменения	несущественное	Демографическое старение населения. Это сказывается на платежеспособности населения
Технологии		
Внедрение новых технологических	существенное	Благодаря новым технологиям улучшается качество предоставляемых услуг

Анализируя полученную таблицу, можно сделать вывод, что предприятие зависимо от внешней среды.

Микросреда включает в себя силы, непосредственно влияющие на деятельность фирмы: поставщики, посредники, конкуренты, клиенты.

Поставщиками могут быть любые фирмы, обеспечивающие компанию необходимыми материально-техническими ресурсами, необходимыми в процессе производства товаров [51]. Изменения в ценовой политике поставщиков и в качестве поставляемой на предприятие продукции, а также в графике поставок могут существенно повлиять на деятельность организации [50].

Посредники бывают: торговые, специализирующиеся на организации товародвижения, организации, маркетинговые посредники, кредитно-финансовые учреждения.

Конкуренты – это организации, производящие аналогичные товары и услуги. Важен постоянный контроль над уровнем конкуренции на рынке для составления планов по ценообразованию, объему выпуска продукции, выпуску новой продукции и т.д., необходимо выявлять слабые и сильные стороны конкурентов для более эффективной деятельности на рынке [14].

Крупных конкурентов на рынке немного. Конкуренцию предприятию могут составить следующие предприятия:

- ООО «Стройсервис» (г. Челябинск)
- ООО «Промсервис» (г. Челябинск)
- ООО «РСК» (г. Челябинск)

– ОАО «Горняк» (г. Челябинск)

– ООО «СпецСтройМонтаж» (г. Челябинск)

SWOT-анализ – метод стратегического планирования, заключающийся в выявлении факторов внутренней и внешней среды организации и разделении их на четыре категории: Strengths (сильные стороны), Weaknesses (слабые стороны), Opportunities (возможности) и Threats (угрозы) [16].

Определение потенциала предприятия состоит из следующих этапов.

Первый этап: анализ внешней и внутренней среды предприятия, выявление факторов, оказывающих наибольшее положительное или отрицательное влияние.

Второй этап: составление базовой матрицы SWOT.

Третий этап: использование результатов SWOT-анализа.

Базовая матрица SWOT представлена в таблице 27.

Таблица 26 – Матрица SWOT-анализа

Strengths — сильные стороны	Weaknesses — слабые стороны
<ul style="list-style-type: none">– квалифицированный персонал;– имеется тенденция к росту бюджетных доходов;	<ul style="list-style-type: none">(со стороны Гаи), в Магнитогорск);– низкие доходы населения (средняя заработная плата стабильно ниже среднереспубликанского уровня)
Opportunities – возможности	Threats – угрозы
<ul style="list-style-type: none">– создание дополнительных рабочих мест (реализация крупномасштабных инвестпроектов) как основа снижения уровня безработицы и снижения уровня бедности– развитие транспортной инфраструктуры за счет строительства автомобильных и железных дорог для сокращения транспортных издержек и активизации деловой активности– появление на рынке нового усовершенствованного производственного оборудования	<ul style="list-style-type: none">– усиление конкуренции в отрасли;

Составим матрицу оценки силы взаимного влияния факторов SWOT, в которой факторы сравниваются попарно, количественная оценка силы взаимного влияния

факторов по шкале от 1 до 5 по возрастанию взаимного влияния. Результаты приведены в таблице 27.

Количественная оценка сильных и слабых сторон позволяет расставить приоритеты и на основе этих приоритетов распределять ресурсы между различными проблемами [48]. После определения количественных характеристик следует сформулировать возникшие проблемы для каждой комбинации сильных и слабых сторон с угрозами и возможностями. Таким образом, получаем проблемное поле предприятия.

Таблица 27 – Количественная оценка матрицы SWOT

Наименование факторов		Сильные стороны			Слабые стороны	
		Квалифиц. персонал	Богатый природно-ресурсный потенциал;	Тенденция к росту бюджетных доходов	Недостаточная развитость автомобильных и железных дорог	Низкие доходы населения
Угрозы	Увеличение оттока молодежи в другие регионы	3	1	3	2	4
	Усиление конкуренции в отрасли	3	4	3	3	4
Возможности	Развитие транспортной инфраструктуры	2	3	3	3	2
	Создание дополнительных рабочих мест	5	3	4	3	4
	Появление на рынке нового усовершенствов. производственного оборудования	4	4	3	2	4

Сформулированные таким образом проблемы могут быть количественно оценены с использованием экспертных оценок сильных и слабых сторон, угроз и возможностей для компании [17]. Количественная оценка проблемы складывается

как сумма экспертных оценок комбинаций сильных и слабых сторон с угрозами и возможностями, перекрываемых данной проблемой, представлена в таблице 29.

Таблица 28 – Совокупная количественная оценка сильных и слабых сторон, угроз и возможностей внешней среды

Сильные стороны	Слабые стороны		
Квалифицированный персонал	18	Недостаточная развитость автомобильных и железных дорог	13
Богатый природно-ресурсный потенциал;	15	Низкие доходы населения	18
Тенденция к росту бюджетных доходов	16		
Угрозы	Возможности		
Увеличение оттока молодежи в другие регионы	13	Развитие транспортной инфраструктуры	15
Усиление конкуренции в отрасли	13	Создание дополнительных рабочих мест	19
		Появление на рынке нового усовершенствованного производственного оборудования	15

Таким образом, анализируя все полученные данные об угрозах, возможностях, сильных и слабых сторонах компании, мы можем сформировать проблемные поля для компании.каждый из факторов воздействует на сферу деятельности, предприятия.

Любое использование материалов допускается только при наличии гиперссылки. После определения количественных характеристик следует сформулировать проблемы, возникшие на каждой комбинации сильных и слабых сторон с угрозами и возможностями [13].

В таблице 29 представлены количественные оценки проблем компании.

Таблица 29– Количественная оценка проблем компании

Проблема	Оценка
Улучшение качества, внедрение современных технологий	28
Качественный подбор персонала и повышение его квалификации	18
Освоение новой продукции, ввод новых товаров	16
Дальнейшее повышение качества (по потребителю)	6
Привлечение нового и более квалифицированного персонала	6
Приобретение строительной техники, самоходной техники, модернизация технологических процессов	6
Решение проблем транспортной инфраструктуры	5
Взаимовыгодное сотрудничество с высшими и средне специальными учреждениями	4

Просуммировав соответствующие оценки, нами были получены итоговые значения важности каждого критерия. Для успешной реализации этой стратегии предприятие должно определить возможные потребности клиентов, чтобы уточнить, что их не устраивает в существующих товарах (услугах) и какие изменения необходимо провести для удовлетворения ожидаемого роста потребностей в них со стороны клиентов [9].

Социальная устойчивость предприятия представлена следующими индикаторами: коэффициент по приему рабочих, коэффициент текучести кадров, коэффициент постоянства персонала. В табл. 30 представлены результаты расчета показателей социальной устойчивости.

Таблица 30 – Показатели социальной устойчивости

Показатель	2014	2015	2016	2017
коэффициент оборота по приему	0,06	0,07	0,07	0,06
коэффициент текучести кадров	0,09	0,08	0,05	0,04
коэффициент постоянства персонала	0,91	0,92	0,94	0,96

Расчет финансовой устойчивости предприятия представлен множеством разнообразных подходов к набору коэффициентов. В таблицах 31 – 33 представлены несколько наборов коэффициентов финансовой устойчивости.

Таблица 31 – Показатели финансовой устойчивости по Савицкой

Коэффициент	2017	2016	2015	2014	Норматив
Коэффициент финансовой автономии	0,03	0,03	0,03	0,04	>0,5
Собственный капитал	122197	148915	138688	123199	
Активы	3779824	4 797718	4 563942	2 978305	
Коэффициент финансовой зависимости	0,96	0,96	0,97	0,95	<0,5
Заемный капитал	3657627	4 648803	4 425254	2 855106	
Коэффициент финансового левериджа	31,63	32,51	28,80	15,85	>1
Активы средние	4288771	4 680830	3 771123	1929973	
Собственный капитал средний	135556	143801,5	130943,5	121739	

Специалисты Российской Федерации советуют обратиться к финансовой устойчивости по Савицкой Г.В. Данная методика позволяет классифицировать предприятие по категориям риска, можно дать рейтинговую оценку предприятия.

Таблица 32 – Расчет комплексного показателя по Ковалеву

Коэффициент	2017	2016	2015	2014	Норматив
N1	11,87	38,05	63,41	51,43	рекоменд. 3,0
Запасы	100507	58424	47927	31477	
Выручка	1193836	2223028	3038783	1618817	
N2	0,17	1,52	1,56	2,19	рекоменд. 2,0
Оборотные активы	377468	4790953	4557424	2972808	
Краткосрочные обязательства	2157627	3148803	2 905094	1355106	
N3	0,03	0,03	0,03	0,04	рекоменд. 1,0
Собственный капитал	122197	148915	138688	123199	
Заемный капитал	3657627	4648803	4425254	2855106	
N4	0,001	0,002	0,003	0,001	рекоменд. 3,0
Чистая прибыль	3709	10227	15489	2919	
Активы	3779824	4797718	4563942	2978305	
N5	0,004	0,006	0,007	0,008	рекоменд. 0,2
Прибыль до уплаты % и налогов	5315	13268	19899	13215	
N общий	302,05	990,03	1625,09	1341,52	>100

Комплексные показатели Ковалева В.В. показывают деятельность организации за счет которой происходит наращивание капитала. Характеризует процесс оптимизации структуры активов.

Таблица 33 – Показатели финансовой устойчивости по Бочарову

Коэффициент	2017	2016	2015	2014	Норматив
коэффициент финансовой независимости	0,03	0,03	0,03	0,04	>0,5
коэффициент задолженности	29,93	31,22	31,91	23,17	>0,67
коэффициент самофинансирования	0,03	0,03	0,03	0,04	>1
СОС	-1780159	1642150	1652330	1617702	>0
коэффициент обеспеченности оборотными средствами	-4,72	0,34	0,36	0,54	>1
коэффициент маневренности	-14,56	11,03	11,91	13,13	$0,2 > x > 0,5$
коэффициент финансовой напряженности	0,96	0,97	0,97	0,96	<0,5
коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов	73,50	708,20	699,10	540,80	Индивид.
Внеоборотные активы	5136	6765	6519	5497	
коэффициент имущества производственного назначения	0,028	0,014	0,012	0,012	>0,5
коэффициент покрытия процентов	-	17,39	124,39	0,178	
% к уплате	0	763	160	74153	

Основываясь на метод Бочарова В.В. можно сделать вывод о том, в каком состоянии находится капитал предприятия. Показывает платежеспособность и кредитоспособность организации.

Вывод по второму разделу

В данной части работы был проведен анализ отчетности ООО «СпецСтрой», были проанализированы основные показатели, отражающие состояние устойчивости/неустойчивости организации. Проведенный анализ отражал все критерии, которые должны быть соблюдены для достижения устойчивого состояния [46]. По результатам проведенного анализа ООО «СпецСтрой» имеет неустойчивое положение в разрезе производственной, экономической и финансовой устойчивости. Данный факт подтверждают расчеты, приведенные в таблицах 12– 33. А также комплексный анализ отчетности, представленный в таблицах 11 – 21. По итогам проведенного анализа были выявлены сильные и слабые стороны деятельности ООО «СпецСтрой».

Кроме того, на основе проведенного анализа, выявлено, что в строительной отрасли наблюдается высокая доля заемных ресурсов в общей величине финансовых средств и составляет более 60%.

Необходимость использования заемных средств обусловлена долгосрочностью вложения капитала, продолжительностью срока окупаемости и возврата финансов. Строительную продукцию характеризует высокий уровень капиталоемкости. В процессе строительства требуются крупные материальные, а следовательно, финансовые затраты, в том числе и первоначальные. Увеличение первоначальных финансовых затрат также происходит в связи с осуществлением подготовительных работ перед возведением объекта.

3 МЕРОПРИЯТИЯ ПО ПОВЫШЕНИЮ УРОВНЯ УСТОЙЧИВОСТИ ООО «СПЕЦСТРОЙ»

3.1 Мероприятия по повышению уровня стабильности ООО «Спецстрой»

Для выбора направления дальнейшего развития ООО «СпецСтрой», как основной, рассмотрен вариант с приобретением нового строительного оборудования, а именно линии по изготовлению стеновых панелей JQ1000. Кроме того, рассмотрен вариант замены строительного материала на более дешевый и технологичный и соответственно произошла замена поставщика материала [41].

Расчет прогнозных значений дает возможность увидеть результаты деятельности организации, при неизменном управлении, на основании построении тренда используя ретроспективные данные. Произведенный расчет показал, что у предприятия при неизменном управлении в 2018 году снизятся показатели: прибыль от продаж, коэффициенты рентабельности, коэффициенты ликвидности. И увеличится средний срок оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности. Данные расчеты говорят о том, что необходимо принимать меры по улучшению финансового состояния организации. Основным показателем, характеризующим деятельность организации, является прибыль от продаж и коэффициент рентабельности продаж [18].

Для увеличения прибыли от продаж и повышения рентабельности, необходимо найти резервы снижения себестоимости за счет увеличения эффективности использования имеющихся ресурсов. Увеличить эффективность и тем самым снизить себестоимость помогут следующие мероприятия: нахождение поставщиков с более выгодным расположением, для уменьшения затрат на доставку строительных материалов [37].

Для увеличения выручки от продаж необходимо обеспечить бесперебойный процесс, путем приобретения высокотехнологичного строительного материала, такой вид материала позволит снизить срок постройки здания на 10%, тем самым увеличит прибыль от продаж. Уменьшение срока возведения объектов будет

осуществляться за счет использования высокотехнологичных тепло эффективных блоков. Главное преимущество тепло эффективных блоков понятно из их названия – они обладают отличными теплоизоляционными качествами.

При этом ТЭБ гораздо легче кирпича, что удешевляет транспортировку и позволяет применять облегчённые виды фундамента. Сравнительно небольшая толщина стен увеличивает полезную площадь дома.

Нельзя не отметить и высокую скорость возведения стены – из крупных элементов возведение объектов в среднем производится на 10 % быстрее, чем при возведении с помощью стандартных материалов.

Снижение себестоимости предполагается осуществить за счет замены поставщиков строительного материала. В данный момент поставка строительного материала осуществляется белорусской компанией ООО «КопмактБетон», при замене вида строительного материала мы изменяем поставщика на новосибирскую компанию по изготовлению ТЭБ ООО «ТеплоБлок», соответственно снижаются издержки по транспортировке материалов. Кроме того, цена на ТЭБ меньше цены железобетонный блок на 10 % (цена железобетонного блока 960 руб., а цена ТЭБ 864 руб.). За счет изменения поставщика мы экономим на доставке материала 14 % (Доставка ж/д путями с Белоруссии 1 м³ – 4350 руб., доставка с Новосибирска 1 м³ – 3740 руб.)

Таблица 34 – Анализ выгоды смены товара и поставщика

Показатели	ООО «Теплоблок»	ООО «КомпактБетон»	Разница в %
Цена за единицу (руб)	864	960	10
Стоимость доставки 1 м ³	3740	4350	14

Реализация предложенных мероприятий даст следующий экономический эффект:

Увеличение выручки на 10 % за счет ускорения постройки сооружений, снижение себестоимости на 24 %:

$1\,193\,836,00 \cdot 1,1 = 1\,313\,219,60$ тыс. руб. – прогнозное значение выручки.

$1\ 313\ 219,60 - 1\ 193\ 836,00 = 119\ 383,6$ тыс. руб. – экономический эффект

$1\ 144\ 637,00 \cdot 0,76 = 871\ 444,12$ тыс. руб. – прогнозное значение себестоимости

$1\ 144\ 637,00 - 871\ 444,12 = 273\ 192,88$ тыс. руб. – снижение себестоимости.

$1\ 313\ 219,60 - 871\ 444,12 - 41\ 629,00$ (упр. расходы) = 400 146,48 тыс. руб.
прогнозное значение прибыли от продаж.

$400\ 146,48 / 871\ 444,12 = 0,46$ руб. прибыли будет приходиться на 1 руб. себестоимости (экономическая эффективность).

$400\ 146,48 / 1\ 313\ 219,60 = 30,47\ \%$ рентабельность продаж – положительный эффект в виде увеличения рентабельности продаж.

Результатом внедрения предложенных мероприятий будет получение экономического эффекта в размере 119 383,6. Экономическая эффективность 0,46 руб. прибыли будет приходиться на 1 руб. себестоимости.

Линия по изготовлению панелей JQ1000 позволит уменьшить срок возведения сооружений при комбинированной застройке. Данное оборудование имеет ряд положительных характеристик.

1. Линия для изготовления стеновых панелей обладает производительностью около 100,000 м² в год.

2. Оборудование занимает небольшую площадь, обладая высокой производительностью и выгодной стоимостью.

3. С помощью представленной производственной линии можно выпускать полнотелые и пустотные бетонные стеновые панели толщиной 50-200 мм и длиной 2270-3000 мм.

При покупке оборудования предполагается два варианта развития событий, так как собственных средств у предприятия недостаточно, необходимо использовать заемный капитал. Первый вариант предусматривает финансирование инвестиционного проекта за счет собственных средств и заемных в виде банковского кредита [36].

В первую очередь о кредите стоит знать четыре его основных свойства. Это возвратность – заемщик может взять определенную сумму, однако при этом он

берет на себя обязательства их вернуть. Платность – каким бы выгодным ни был кредит – это всегда услуга со стороны банка, и за нее потребуется платить. Срочность – при оформлении кредита строго оговариваются сроки, в которые заемщик будет его отдавать. Дифференцированность – особый подход в каждой отдельной ситуации.

Второй вариант предусматривает финансирование инвестиционного проекта за счет собственных средств и лизинга.

Лизинг – это своего рода «гибрид» аренды и кредита с привлечением третьего лица – лизинговой компании. Последняя выкупает у продавца имущество и передает его лизингополучателю. Тот выплачивает ежемесячно определенную сумму, которая является одновременно и арендным платежом, и платежом по кредиту (в зависимости от дальнейших намерений пользователя).

По окончании указанного в договоре срока имущество можно выкупить по остаточной стоимости или вернуть лизинговой компании. Воспользуемся лизинговым предложением от компании «УРАЛПРОМЛИЗИНГ». Специализация компании: лизинг автомобилей, лизинг строительной техники, лизинг спецтехники, лизинг оборудования, лизинг недвижимости.

Выручка от реализации определяется на основании данных об объеме оказываемых услуг и цены единицы услуги по формуле (27).

$$B = Q \cdot P, (27)$$

где B – выручка от реализации (млн. руб.);

Q – годовой объем оказания услуг (тыс. ед.);

P – цена единицы услуги (тыс. руб.).

Расчет выручки при использовании кредита представлен в таблице 35.

Введенные основные средства в начале шага образуются путем сложения собственных и заемных средств. При этом в приобретение нового оборудования вкладывается 2.5 млн. собственных средств [35]. Средняя годовая норма амортизации по условию равна 8 %. Расчет движения основных средств и амортизация представлены в таблице 35.

Таблица 36 – Наличие, движение и амортизация основных средств, млн. руб.

Наименование	Шаг (год) расчета												итого за расчетный период
	0 2019	1 2020	2 2021	3 2022	4 2023	5 2024	6 2025	7 2026	8 2027	9 2027	10 2028	11 2029	
1. Введено в действие основных средств в начале шага	13	10	8	7	5	0	0	0	0	0	0	0	43
2. Наличие основных средств на начало шага	13	23	31	38	43	43	43	43	43	43	43	43	43
3. Средняя годовая норма амортизации основных средств, %	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
4. Амортизация основных средств	1	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	340

Для определения процентов по кредиту воспользуемся формулами, приведёнными ниже.

Задолженность по ссуде на начало шага в периоде t ($ЗС_{nt}$) рассчитывается по формуле (28).

$$ЗС_{nt} = ЗС_{kt-1} + ПС_{nt}, (28)$$

Где: $ЗС_{kt-1}$ – задолженность по ссуде на конец предыдущего шага (млн.руб.), $ПС_{nt}$ – получено ссуды в начале действующего шага (млн. руб.).

Задолженность по ссуде на конец шага в периоде t ($ЗС_{kt}$) рассчитывается по формуле (29).

$$ЗС_{kt} = ЗС_{nt} - ПОС_{kt} \quad (29)$$

где $ЗС_{nt}$ – задолженность по ссуде на начало шага в периоде t (млн. руб.),

$ПОС_{kt}$ – погашено ссуды в конце шага t (млн. руб.).

Начисление процентов по кредиту ($НПк$) рассчитывается по формуле (30).

$$НПк = (Задолженность по ссуде на начало шага \cdot 18) / 100 \quad (30)$$

где ставка процентов по кредиту = 18%.

Уплата процентов по кредиту равна сумме начисленных по кредиту процентов. Задолженность по процентам по кредиту на конец шага вычисляется как разность между начислением процентов и уплатой процентов. В данном случае предприятие не имеет задолженности по уплате процентов. Задолженность по кредиту на начало шага ($ЗК_{nt}$) вычисляется следующим образом: задолженность по кредиту на начало шага равна сумме задолженности по ссуде на начало шага и задолженности по процентам на начало шага [20].

Задолженность по кредиту на конец шага ($ЗК_{kt}$) рассчитывается следующим образом: сумму задолженности по ссуде на конец шага и задолженности по процентам на конец шага.

Налогооблагаемая прибыль ($НП$) рассчитывается с помощью сложения постоянных издержек, амортизации основных средств, процентов по кредиту и переменных издержек.

Налог на прибыль принимается равным 20 %. Так как в 0 шаге (2019 год) прибыль была отрицательной, то есть, образовался убыток, то данная сумма не облагается налогом.

Вычисление целевых показателей развития предприятия при использовании лизинга

Введенные в действие основные средства в начале шага образуются из активов, приобретенных за счет собственных средств и выкупа активов, предоставленных в лизинг, за счет собственных средств. Средняя годовая норма амортизации равна 8 %.

Наличие основных средств на начало шага равно сумме введенных в действие основных средств на начало шага.

Сумма платежей по лизингу (ЛП) равна произведению наличия основных средств, полученных в лизинг на начало шага и ставки платежа по лизингу. Ставка платежа по лизингу принимается равной 36 % [34].

Кроме того, стоит отметить, что наличие основных средств, полученных в лизинг на конец шага равно разнице между наличием основных средств, полученных в лизинг на начало шага и выкупленными основными средствами из лизинга в течение шага.

Наличие основных средств, полученных в лизинг на начало шага равно полученным основным средствам в лизинг в течение шага.

Налог на прибыль принимается равным 20 %. Так как в нулевом шаге прибыль будет отрицательной, то данная сумма не облагается налогом.

3.2 Коммерческая эффективность альтернативных вариантов инвестиционного проекта

Проект, как и любая финансовая операция, т.е. операция, связанная с получением доходов и (или) осуществлением расходов, порождает денежные потоки (потоки реальных денег). Вычисление притоков, оттоков, потоков и сальдо денежных средств по видам деятельности при использовании кредита.

Сальдо представляет собой отрицательный или положительный показатель в зависимости от разницы, которая возникла между расходами и поступлениями предприятия в определённый временной промежуток. Сальдо потоков денежных средств ($\phi(t)$) формируются на основе данных по инвестиционной, финансовой и операционной деятельности предприятия [20]. Потоки определяются по формуле (31).

$$\phi(t) = \phi_{и}(t) + \phi_{ф}(t) + \phi_{о}(t), (31)$$

где $\phi(t)$ – сальдо потоков денежных средств (млн. руб.);

$\phi_{и}(t)$ – поток от инвестиционной деятельности (млн. руб.);

$\phi_{ф}(t)$ – поток от финансовой деятельности (млн. руб.);

$\phi_{о}(t)$ – поток от операционной деятельности (млн. руб.);

t – порядковый номер периода.

Расчет дисконтированных потоков каждого вида деятельности предприятия ($\Phi_{дi}$) рассчитывается на основе полученных результатов с учетом ставки дисконтирования по формуле (32).

$$\Phi_{дi} = \phi_i \cdot (1/(1 + E)^t), (32)$$

где $\Phi_{дi}$ – дисконтированный показатель по виду деятельности (млн. руб.);

ϕ – реальный показатель деятельности предприятия (млн. руб.);

i – вид деятельности предприятия (млн. руб.);

E – ставка дисконтирования;

t – порядковый номер периода.

Денежный поток – это зависимость от времени денежных поступлений и платежей при реализации порождающего его проекта, определяемая для всего расчетного периода. К притокам относятся выручка от реализации, а также прочие и внереализационные доходы, в том числе поступления от средств, вложенных в дополнительные фонды. К оттокам – производственные издержки, налоги [29]. Денежный поток от инвестиционной деятельности ($\Phi_{и}$) рассчитывается по формуле (33).

$$\Phi_{и}(t) = \pi_{и} - o_{и}, (33)$$

где π_i – приток от инвестиционной деятельности (млн. руб.);

π_{oi} – отток от инвестиционной деятельности (млн. руб.).

Приток от инвестиционной деятельности ($\pi_{инв}$), формула (34).

$$\pi_{инв} = \text{ПР} + \text{ОКум}, (34)$$

где ПР – поступление денежных средств при продаже или ликвидации имущества (млн. руб.);

ОКум – уменьшение оборотного капитала (млн. руб.).

Оттоки от инвестиционной деятельности (π_{oi}), формула (35).

$$\pi_{oi} = \text{СС} + \text{ЗС}, (35)$$

где π_{oi} – отток от инвестиционной деятельности (млн. руб.);

СС – собственные средства (млн. руб.);

ЗС – заемные средства (млн. руб.).

Поток денежных средств от финансовой деятельности ($\Phi\phi(t)$) рассчитывается по формуле (36).

$$\Phi\phi(t) = \text{пф} - \text{оф}, (36)$$

где пф – приток от финансовой деятельности (млн. руб.);

оф – отток от финансовой деятельности (млн. руб.);

Приток денежных средств финансовой деятельности (пф) включает в себя вложения собственных и заемных средств, определяется по формуле (37).

$$\text{пф} = \text{ПС1} + \text{ПС2}, (37)$$

где ПС1 – полученные средства (млн. руб.);

ПС2 – полученная ссуда (млн. руб.).

Отток от финансовой деятельности (оф) включает в себя затраты по займу и выплату дивидендов, определяется по формуле (38).

$$\text{оф} = \text{З} + \text{Д}, (38)$$

где З – затраты на возврат ссуды (млн. руб.);

Д – затраты на выплату дивидендов по акциям предприятия (млн. руб.).

Поток денежных средств от операционной деятельности ($\Phi\phi_o(t)$) определяется, исходя из формулы (39).

$$\Phi_o(t) = \text{по} - \text{оо}, (39)$$

где по – приток от операционной деятельности (млн. руб.);

оо – отток от операционной деятельности (млн. руб.).

Приток от операционной деятельности рассчитывается по формуле (40).

$$\text{по} = В + ВД, \quad (40)$$

где В – выручка от реализации продукции (млн. руб.);

ВД – прочие внереализационные доходы (млн. руб.). Отток от операционной деятельности (оо) рассчитывается по формуле (41).

$$\text{оо} = \text{ПоИ} + \text{ПеИ} + Н + \text{Пк}, \quad (41)$$

где: ПоИ – постоянные издержки (млн. руб.);

ПеИ – переменные издержки (млн. руб.);

Н – налог на прибыль (млн. руб.);

Пк – проценты по кредиту (млн. руб.);

Также необходимо рассчитать потоки от инвестиционной и операционной деятельности ($\Phi_{oi}(t)$) в совокупности, используя формулу (42).

$$\Phi_{oi}(t) = (\text{по} + \text{пи}) - (\text{оо} + \text{ои}), (42)$$

где оо – отток от операционной деятельности (млн. руб.);

ои – отток от инвестиционной деятельности (млн. руб.);

по – приток от операционной деятельности (млн. руб.);

пи – приток от инвестиционной деятельности (млн. руб.).

Приток от операционной и инвестиционной деятельности (Пои) рассчитывается по формуле (43).

$$\text{Пои} = \text{По} + \text{Пи}, \quad (43)$$

где По – Приток от операционной деятельности (млн. руб.);

Пи – приток от инвестиционной деятельности (млн. руб.).

Расчет потоков денежных средств представлен в таблице 37 – 41.

Таблица 38 – Поток денежных средств операционной деятельности при использовании кредита

Наименование	Шаг (год) расчета												итого
	0 2019	1 2020	2 2021	3 2022	4 2023	5 2024	6 2025	7 2026	8 2027	9 2028	10 2029	11 2030	
1 Выручка от оказания услуг (без НДС)	1 200	1 600	2 000	2 400	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800	29 600
2.1 Постоянные текущие издержки (без амортизации и процентов по кредиту)	1 300	1 350	1 390	1 400	1 410	1 410	1 410	1 410	1 410	1 410	1 410	1 410	16 720
2.2 Амортизация основных средств	1	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2 860
2.3 Проценты по кредиту	2	4	5	6	7	7	5	2	0	0	0	0	37
2.4 Переменные текущие издержки	100	150	200	250	270	270	270	270	270	270	270	270	2 860
3.1 Прибыль отчетного периода (налогооблагаемая)	-202	96	405	744	1 113	1 113	1 116	1 118	1 120	1 120	1 120	1 120	9 983
3.2 Налог на прибыль	0	19	81	149	223	223	223	224	224	224	224	224	2 037
3.3 Чистая (остающаяся в распоряжении предприятия) прибыль	-202	77	324	595	890	890	892	895	896	896	896	896	7 946
4.1 Реальный пошаговый	1 200	1 600	2 000	2 400	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800	29 600
4.2 Дисконтированный пошаговый	1 200	1 290	1 301	1 259	1 184	955	770	621	501	404	326	263	10 074
5.1 Реальный пошаговый	1 400	1 500	1 590	1 650	1 680	1 680	1 680	1 680	1 680	1 680	1 680	1 680	19 580
5.2 Дисконтированный пошаговый	1 400	1 210	1 034	865	711	573	462	373	301	242	195	158	7 524
6.1 Реальный поток													
6.1.1 Пошаговый	-200	100	410	750	1 120	1 120	1 120	1 120	1 120	1 120	1 120	1 120	10 020
6.1.2 Накопленный	-200	-100	310	1 060	2 180	3 300	4 420	5 540	6 660	7 780	8 900	10 020	10 020
6.2 Дисконтированный поток													
6.2.1 Пошаговый	-200	81	267	393	474	382	308	248	200	162	130	105	2 550
6.2.2 Накопленный	-200	-119	147	541	1 014	1 396	1 705	1 953	2 153	2 315	2 445	2 550	2 550

Таблица 39 – Поток денежных средств финансовой деятельности при использовании кредита

Наименование	Шаг (год) расчета												итого за расчетный период
	0 2019	1 2020	2 2021	3 2022	4 2023	5 2024	6 2025	7 2026	8 2027	9 2028	10 2029	11 2030	
1. Собственный (акционерный) и приравненный к нему капитал													
1.1 Получение средств	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3
1.2 Выплата дивидендов	0	0	0	0	0	178	267	357	357	357	357	357	2229
2. Кредит (заемный капитал)													
2.1 Получение ссуды	10	10	8	7	5	0	0	0	0	0	0	0	40
2.2 Возврат ссуды	0	0	0	0	0	15	15	10	0	0	0	0	40
3. Приток денежных средств													
3.1 Реальный пошаговый	13	10	8	7	5	0	0	0	0	0	0	0	43
3.2 Дисконтированный пошаговый	13	8	5	4	2	0	0	0	0	0	0	0	32
4. Отток денежных средств													
4.1 Реальный пошаговый	0	0	0	0	0	15	15	10	0	0	0	0	40
4.1 Дисконтированный пошаговый	0	0	0	0	0	5	4	2	0	0	0	0	11
5. Поток денежных средств													
5.1 Реальный поток													
5.1.1 Пошаговый	13	10	8	7	5	-15	-15	-10	0	0	0	0	3
5.1.2 Накопленный	13	23	31	38	43	28	13	3	3	3	3	3	3
5.2 Дисконтированный поток													
5.2.1 Пошаговый	13	8	5	4	2	-5	-4	-2	0	0	0	0	20
5.2.2 Накопленный	13	21	26	29	32	26	22	20	20	20	20	20	20

Таблица 40– Поток денежных средств инвестиционной и операционной деятельности при использовании кредита

Наименование	Шаг (год) расчета												итого
	0 2019	1 2020	2 2021	3 2022	4 2023	5 2024	6 2025	7 2026	8 2027	9 2028	10 2029	11 2030	
1. Приток денежных средств													
1.1 Реальный пошаговый	1200	1600	2000	2400	2800	2800	2800	2800	2800	2800	2800	2800	29600
1.2 Дисконтированный пошаговый	1200	1290	1301	1259	1184	955	770	621	501	404	326	263	10074
2. Отток денежных средств													
2.1 Реальный пошаговый	1413	1510	1598	1657	1685	1680	1680	1680	1680	1680	1680	1680	19623
2.2 Дисконтированный пошаговый	1413	1218	1039	869	713	573	462	373	301	242	195	158	7555
3. Поток денежных средств													
3.1 Реальный поток													
3.1.1 Пошаговый	-213	90	402	743	1115	1120	1120	1120	1120	1120	1120	1120	9978
3.1.2 Накопленный	-213	-123	280	1023	2138	3258	4378	5498	6618	7738	8858	9978	9978
3.2 Дисконтированный поток													
3.2.1 Пошаговый	-213	73	261	390	472	382	308	248	200	162	130	105	2519
3.2.2 Накопленный	-213	-140	122	511	983	1365	1673	1921	2122	2283	2414	2519	2519

Таблица 41– Сальдо потоков денежных средств (инвестиционная, операционная и финансовая деятельность) при использовании кредита

Наименование	Шаг (год) расчета												итого
	0 2019	1 2020	2 2021	3 2022	4 2023	5 2024	6 2025	7 2026	8 2027	9 2028	10 2029	11 2030	
1. Приток денежных средств													
1.1 Реальный пошаговый	1213	1610	2008	2407	2805	2800	2800	2800	2800	2800	2800	2800	29643
1.2 Дисконтированный пошаговый	1213	1298	1306	1262	1186	955	770	621	501	404	326	263	10106
2. Отток денежных средств													
2.1 Реальный пошаговый	1413	1510	1598	1657	1685	1695	1695	1690	1680	1680	1680	1680	19663
2.2 Дисконтированный пошаговый	1413	1218	1039	869	713	578	466	375	301	242	195	158	7567
3. Сальдо потоков													
3.1 Сальдо реальных потоков													
3.1.1 Пошаговое	-200	100	410	750	1120	1105	1105	1110	1120	1120	1120	1120	9980
3.1.2 Накопленное	-200	-100	310	1060	2180	3285	4390	5500	6620	7740	8860	9980	9980
3.2 Сальдо дисконтированных потоков													
3.2.1 Пошаговое	-200	81	267	393	474	377	304	246	200	162	130	105	2539
3.2.2 Накопленное	-200	-119	147	541	1014	1391	1695	1942	2142	2304	2434	2539	2539

На рисунке 17 представлено графическое изображение потоков денежных средства при использовании кредита.

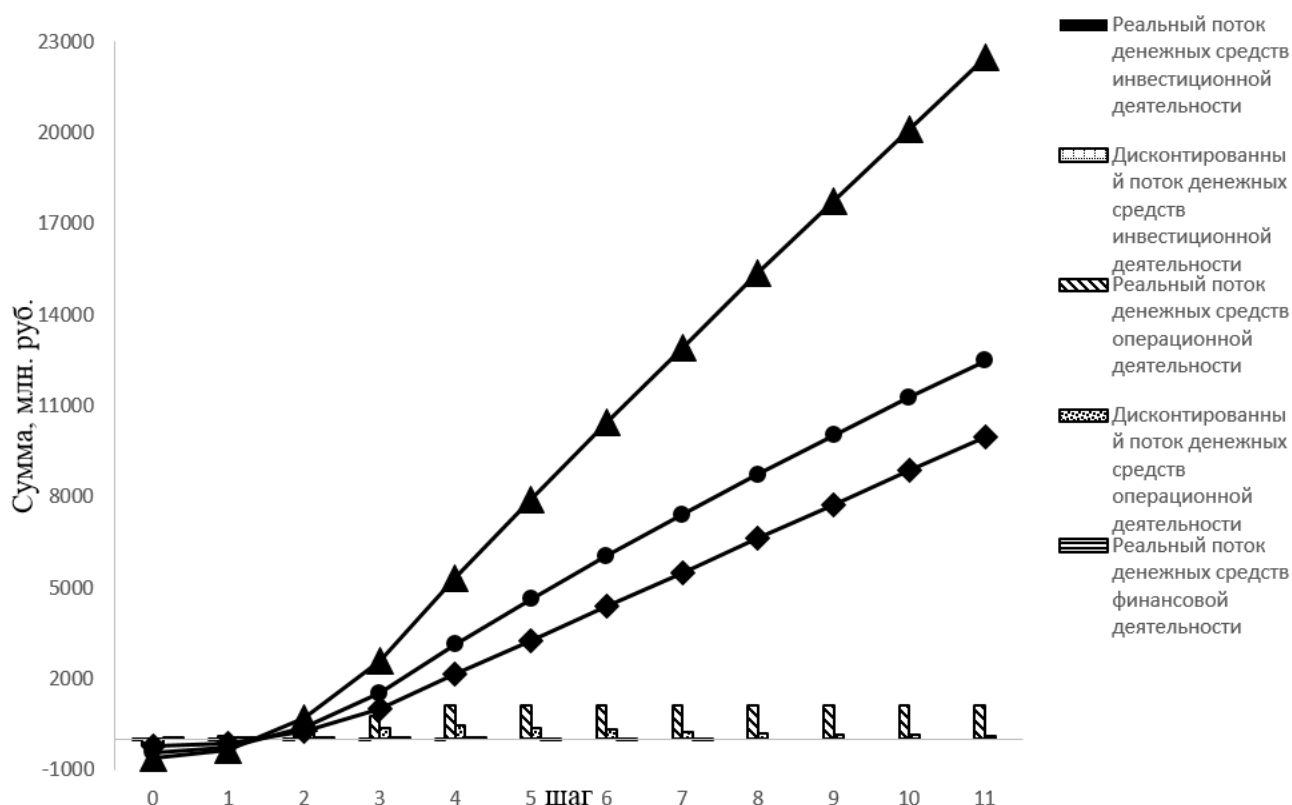


Рисунок 17 – Графическое изображение потоков денежных средств инвестиционного проекта при использовании кредита

Расчет показателей при использовании лизинга ведется аналогично расчету притоков, оттоков и потоков денежных средств при использовании кредита по формулам (27) – (43). Правильно понимать, что входит в денежный поток компании, является основой для принятия решения о целесообразности осуществления инвестиций в ту или иную компанию. Но, как и любой другой показатель фундаментального анализа, денежный поток целесообразно рассматривать как в комплексе с другими показателями фундаментального анализа, так и сравнивая денежные потоки других компаний внутри отрасли, причём за несколько отчётных периодов. Расчет потоков денежных средств представлен в табл. 42 – 46.

Таблица 43– Поток денежных средств операционной деятельности при использовании лизинга

Наименование	Шаг (год) расчета												итого
	0 2019	1 2020	2 2021	3 2022	4 2023	5 2024	6 2025	7 2026	8 2027	9 2028	10 2029	11 2030	
1 Выручка от оказанных услуг (без НДС)	1200	1600	2000	2800	2800	2800	2800	2800	2800	2800	2800	2800	30000
2.1 Постоянные издержки	1200	1250	1290	1300	1310	1310	1310	1310	1310	1310	1310	1310	15520
2.2 Амортизация	0	0	0	2	5	5	5	5	5	5	5	5	2180
2.3 Платежи по лизингу	9	23	23	14	0	0	0	0	0	0	0	0	70
2.4 Переменные издержки	50	100	150	200	210	210	210	210	210	210	210	210	2180
3.1 Прибыль	-59	227	537	1286	1280	1280	1280	1280	1280	1280	1280	1280	12229
3.2 Налог на прибыль	0	45	107	257	256	256	256	256	256	256	256	256	2457
3.3 Чистая прибыль	-59	181	429	1028	1024	1024	1024	1024	1024	1024	1024	1024	9772
4.1 Реальный пошаговый	1200	1600	2000	2800	2800	2800	2800	2800	2800	2800	2800	2800	30000
Дисконтированный пошаговый	1200	1290	1301	1469	1184	955	770	621	501	404	326	263	10283
5.1 Реальный пошаговый	1250	1350	1440	1500	1520	1520	1520	1520	1520	1520	1520	1520	17700
Дисконтированный пошаговый	1250	1089	937	787	643	518	418	337	272	219	177	143	6789
6.1.1 Пошаговый	-50	250	560	1300	1280	1280	1280	1280	1280	1280	1280	1280	12300
6.1.2 Накопленный	-50	200	760	2060	3340	4620	5900	7180	8460	9740	11020	12300	12300
6.2.1 Пошаговый	-50	202	364	682	541	437	352	284	229	185	149	120	3494
6.2.2 Накопленный	-50	152	516	1198	1739	2176	2528	2812	3041	3225	3374	3494	3494

Таблица 44 – Поток денежных средств финансовой деятельности при использовании лизинга

Наименование	Шаг (год) расчета												итого
	0 2019	1 2020	2 2021	3 2022	4 2023	5 2024	6 2025	7 2026	8 2027	9 2028	10 2029	11 2030	
1. Собственный и приравненный капитал													
1.1 Получение средств	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20
1.2 Выплата дивидендов	0	0	150	200	200	200	200	200	200	200	200	200	1950
2. Приток													
2.1 Реальный пошаговый	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20
Дисконтированный пошаговый	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20
3. Отток													
3.1 Реальный пошаговый	0	0	150	200	200	200	200	200	200	200	200	200	1950
Дисконтированный пошаговый	0	0	97	104	84	68	55	44	35	28	23	18	561
4. Поток													
4.1 Реальный поток													
4.1.1 Пошаговый	20	0	-150	-200	-200	-200	-200	-200	-200	-200	-200	-200	-1930
4.1.2 Накопленный	20	20	-130	-330	-530	-730	-930	-1130	-1330	-1530	-1730	-1930	-1930
Дисконтированный поток													
4.2.1 Пошаговый	20	0	-97	-104	-84	-68	-55	-44	-35	-28	-23	-18	-541
4.2.2 Накопленный	20	20	-77	-182	-267	-335	-390	-434	-470	-499	-522	-541	-541

Таблица 45 – Поток денежных средств инвестиционной и операционной деятельности при использовании лизинга

Наименование	Шаг (год) расчета												Итого
	0 2019	1 2020	2 2021	3 2022	4 2023	5 2024	6 2025	7 2026	8 2027	9 2028	10 2029	11 2030	
1. Приток денежных средств													
1.1 Реальный пошаговый	1 200	1 600	2 000	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800	30 000
Дисконтированный пошаговый	1 200	1 290	1 301	1 469	1 184	955	770	621	501	404	326	263	10 284
2. Отток													
2.1 Реальный пошаговый	1 253	1 350	1 440	1 501	1 521	1 520	1 520	1 520	1 520	1 520	1 520	1 520	17 705
Дисконтированный пошаговый	1 253	1 089	937	787	643	518	418	337	272	219	177	143	6 793
3. Поток													
3.1 Реальный поток													
3.1.1 Пошаговый	-53	250	560	1 299	1 279	1 280	1 280	1 280	1 280	1 280	1 280	1 280	12 295
Накопленный	-53	198	758	2 056	3 335	4 615	5 895	7 175	8 455	9 735	11 015	12 295	12 295
Дисконтированный поток													
3.2.1 Пошаговый	-53	202	364	681	541	437	352	284	229	185	149	120	3 490
Накопленный	-53	149	513	1 194	1 735	2 172	2 524	2 808	3 037	3 222	3 371	3 490	3 490

Таблица 46 – Сальдо потоков денежных средств (инвестиционная, операционная и финансовая деятельность) при использовании лизинга

Наименование	Шаг (год) расчета												итого
	0 2019	1 2020	2 2021	3 2022	4 2023	5 2024	6 2025	7 2026	8 2027	9 2028	10 2029	11 2030	
1. Приток средств													
1.1 Реальный пошаговый	1220	1600	2000	2800	2800	2800	2800	2800	2800	2800	2800	2800	30020
Дисконтированный пошаговый	1220	1290	1300	1468	1184	955	770	621	500	403	325	262	10303
2. Отток средств													
2.1 Реальный пошаговый	1252,5	1350	1590	1701	1721	1720	1720	1720	1720	1720	1720	1720	19655
Дисконтированный пошаговый	1252	1088	1035	892	728	586	473	381	307	248	200	161	7354
3. Сальдо потоков													
3.1 Сальдо потоков													
3.1.1 Пошаговое	-33	250	410	1098	1078	1080	1080	1080	1080	1080	1080	1080	10365
Накопленное	-33	217	627	1726	2805	3885	4965	6045	7125	8205	9285	10365	10 365
3.2 Сальдо дисконтированных потоков													
3.2.1 Пошаговое	-33	201	266	576	456	368	297	239	193	155	125	101	2 949
3.2.2 Накопленное	-33	169	435	1011	1468	1836	2133	2373	2566	2722	2848	2949	2 949

На рисунке 18 представлено графическое изображение потоков денежных средств инвестиционного проекта при использовании лизинга.

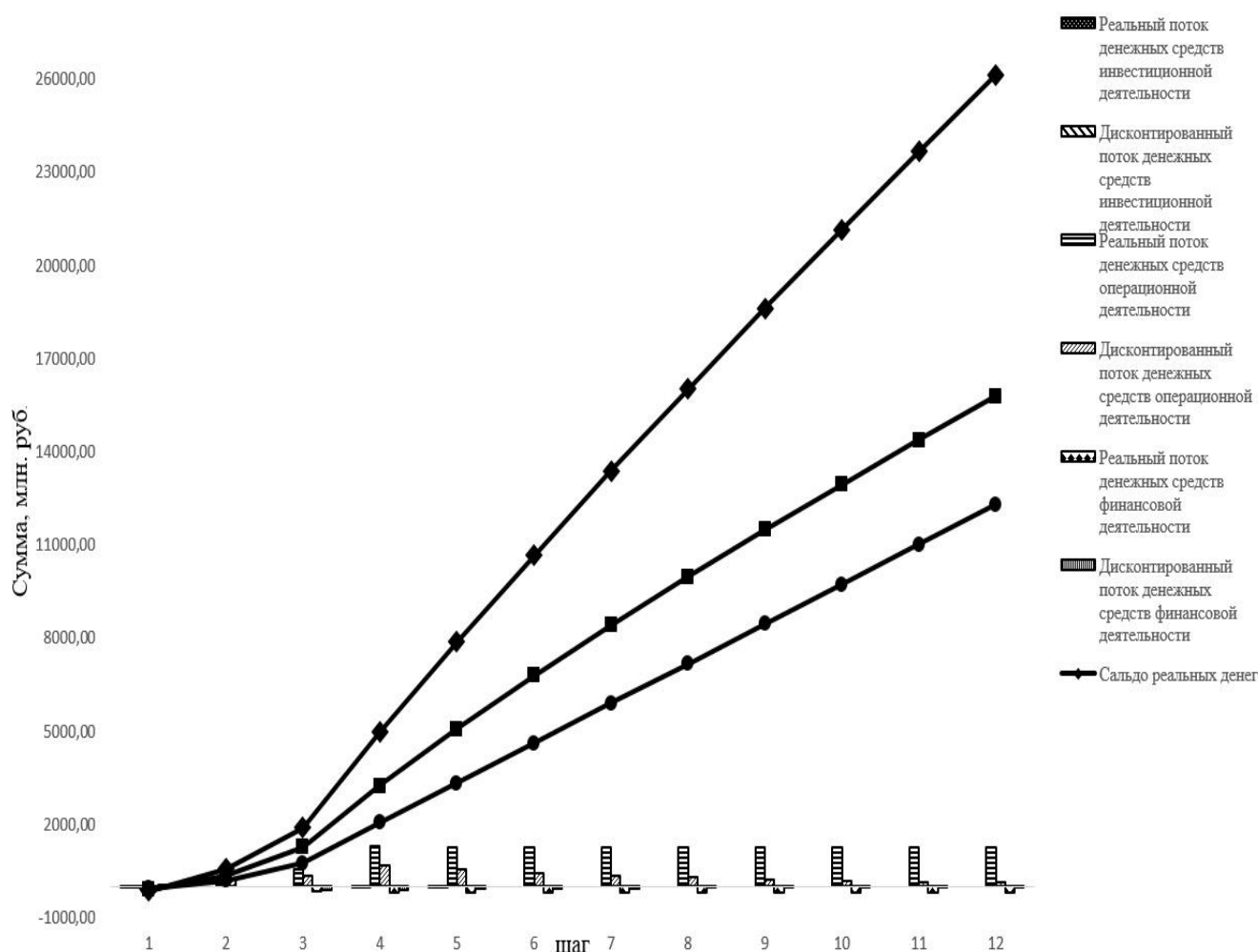


Рисунок 18 – Графическое изображение потоков денежных средств инвестиционного проекта при использовании лизинга

Сравнивая два варианта финансирования, можно сделать вывод о более выгодном варианте применения лизинга.

По каждому виду деятельности (инвестиционная, финансовая и операционная) показатели выше, нежели при использовании кредита.

Определение значений показателей коммерческой эффективности альтернативных вариантов инвестиционного проекта рассчитывается по формулам, представленным ниже [21].

К основным показателям эффективности инвестиционного проекта относятся:

- чистый реальный и чистый дисконтированный доход;
- реальный и дисконтированный индекс доходности;
- внутренняя норма доходности;
- реальный и дисконтированный срок окупаемости проекта.

Определение значений показателей коммерческой эффективности альтернативных вариантов инвестиционного проекта при использовании кредита.

Чистый доход инвестиционного проекта (ЧД) рассчитывается по формуле:

$$\text{ЧД} = \sum (\text{Rt} - \text{Зt}), \quad (44)$$

где ЧД – чистый доход (млн. руб.);

Rt - результаты (доходы), получаемые на шаге t (млн. руб.);

Зt - затраты (расходы), осуществляемые на шаге t, при условии, что в их состав входят инвестиции (капитальные вложения) и текущие операционные расходы.

Чистый дисконтированный доход (ЧДД) определяется по формуле:

$$\text{ЧДД} = \sum (\text{Rt} - \text{Зt}) / (1 + \text{E})^t, \quad (45)$$

где ЧДД – чистый дисконтированный доход (млн. руб.);

E – норма дисконтирования, принятая, как 24 %;

t – номер шага.

Чистый реальный и дисконтированный доход определяется на основе таблицы «Потоки денежных средств инвестиционной и операционной деятельности при использовании кредита». Строка реальный пошаговый денежный поток показывает чистый реальный доход. Строка дисконтированный пошаговый денежный поток показывает чистый дисконтированный доход [25].

По этим же данным определяется реальный и дисконтированный сроки окупаемости по соответствующим строкам.

Требуется рассчитать часть года до момента окупаемости, определяемую следующим образом, по формуле:

$$\text{T} = \text{НРП1} / \text{ПРП2}, \quad (46)$$

где T – часть периода, после которой проект считается окупленным (мес.),

НРП1 – накопленный реальный поток на шаге t (млн. руб.),

ПРП2 – пошаговый реальный поток на шаге 2 (млн. руб.).

Индексы доходности инвестиций ИД характеризуют относительную отдачу инвестиционного проекта на вложенные в него инвестиции. Операционный денежный поток измеряет денежные средства, полученные от основной деятельности или операций бизнеса. Инвестиционный денежный поток включает покупки и продажи, связанные с долгосрочными инвестициями, включая такие статьи. Они могут рассчитываться как по не дисконтированным ИД, так и по дисконтированным ИДД денежным потокам. Реальный индекс доходности определяется по формуле:

$$\text{ИД} = \sum (R_t - Z_t) / K_t, \quad (47)$$

где ИД – индекс доходности;

K_t – инвестиции (вложения), осуществляемые на шаге t (млн.руб.).

Индекс доходности по дисконтированным потокам определяется по формуле:

$$\text{ИДД} = \sum ((R_t - Z_t) / (1 + E)^t) / (\sum K_t / (1 + E)^t), \quad (48)$$

где ИДД – индекс доходности по дисконтированным потокам.

Расчет ЧДД ведется аналогично расчету ИД, но в дисконтированных денежных потоках.

ИД = реальный пошаговый поток денежных средств от операционной деятельности / реальный пошаговый поток денежных средств от инвестиционной деятельности.

ИДД = поток денежных средств дисконтированный пошаговый от операционной деятельности / поток денежных средств дисконтированный пошаговый от инвестиционной деятельности.

Внутренняя норма доходности определяется методом подбора.

Чистый реальный и дисконтированный доход определяется на основе таблицы «Поток денежных средств операционной и инвестиционной деятельности при использовании лизинга» [26].

По этим же данным определяется реальный и дисконтированный сроки окупаемости по соответствующим срокам.

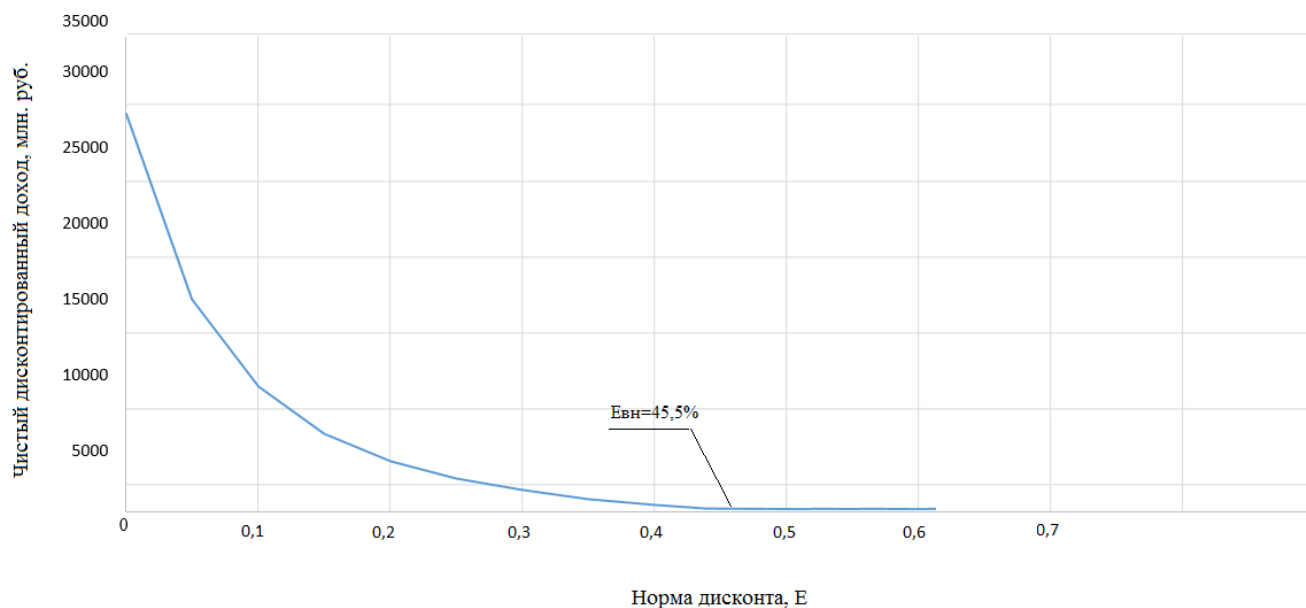


Рисунок 19 – График внутренней нормы доходности при кредите

На рисунке 19 изображена графическое нахождение внутренней нормы доходности, которая в свою очередь представляет собой такую ставку процента, при которой проекту обеспечен без убыток.

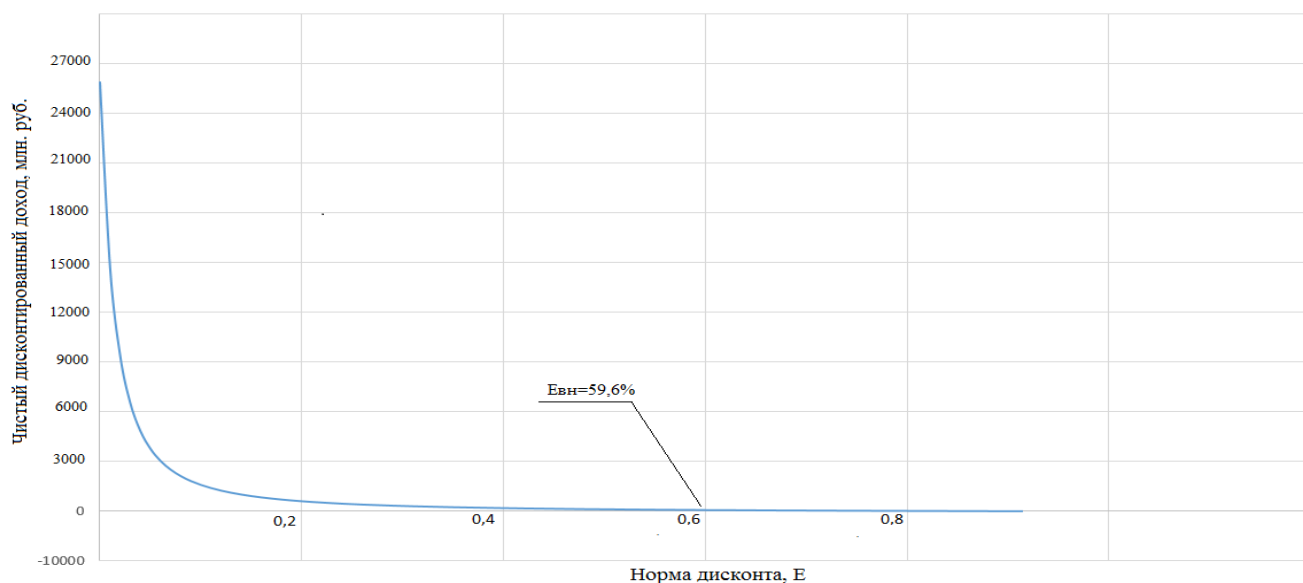


Рисунок 20 – График внутренней нормы доходности при лизинге

На рисунках 19, 20 представлена графическая интерпретация нахождения внутренней нормы доходности путем подбора. Данные, представленные на рисунках, позволяют сделать вывод о том, что вариант с использованием лизинга эффективнее, чем использование кредита. Результаты представлены в таблице 47.

Таблица 47 – Показатели коммерческой эффективности альтернативных вариантов инвестиционного проекта

Наименование	Кредит	Лизинг
1. Приток денежных средств, млн. руб.		
1.1 Реальных	29600,00	30000,00
1.2 Дисконтированных	10074,11	10283,90
2. Отток денежных средств, млн. руб.		
2.1 Реальных	19622,50	17704,92
2.2 Дисконтированных	7555,29	6793,10
3. Чистый доход, млн. руб.		
3.1 Реальный	9977,50	12295,08
3.2 Дисконтированный	2518,82	3490,80
4. Индекс доходности		
4.1 Реальный	1,51	1,69
4.2 Дисконтированный	1,33	1,51
5. Срок окупаемости, лет		
5.1 Реальный	4,36	2,21
5.2 Дисконтированный	4,93	2,26
6. Внутренняя норма доходности, %	45,57	59,63
7. Накопленное сальдо реальных потоков денежных средств по шагам (положительное/отрицательное)	положительное	положительное

Срок окупаемости инвестиционного проекта, при использовании кредита – 4 года 4 месяцев (реальный), 4 года 11 месяцев (дисконтированный);

Срок окупаемости инвестиционного проекта, при использовании лизинга – 2 года 3 месяца (реальный), 2 года 4 месяца (дисконтированный).

На основе рассчитанных данных, можно сделать вывод о том, что вариант с использованием лизинга, является наиболее эффективным, об этом свидетельствуют показатели, приведенные в таблице 46, срок окупаемости инвестиционного проекта при этом варианте меньше, индекс доходности выше, следовательно, 2 вариант эффективнее.

Вывод по третьему разделу

На основании расчетов, проведенных во второй главе, были выявлены слабые стороны в деятельности ООО «СпецСтрой». В данной главе были предложены варианты мероприятий, позволяющих минимизировать имеющиеся риски и повысить эффективность деятельности организации.

Были предложены следующие мероприятия: замена условий поставки материалов на более выгодные, замена строительного материала, используемого в работе, покупка нового модернизированного оборудования для снижения срока сдачи готовых объектов. Оборудование предлагается закупить двумя возможными способами: с помощью собственных средств и заемных в виде кредита, при помощи собственных средств и заемных средств в виде лизинга.

По двум предложенными альтернативным вариантам были проведены расчеты: рассчитаны потоки от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности, а также рассчитана эффективность каждого варианта при помощи следующих показателей: индекс доходности, срок окупаемости проекта, чистый доход, внутренняя норма доходности.

По всем рассчитанным показателям наиболее выгодным оказался проект с использованием лизинга, подтверждение данного факта представлено в сводной таблице двух альтернативных вариантов, таблица 47.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Развитие любой строительной компании невозможно без его стабильного финансово-экономического состояния. При этом, немаловажным показателем оценки и диагностики финансового состояния является финансовая устойчивость. Финансово устойчивым является такой хозяйствующий субъект, который за счет наличных средств покрывает затраты, вложенные в активы, не допускает неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности и расплачивается в срок по своим обязательствам.

Строительство является одной из основных отраслей экономической деятельности, отражающей результаты развития производственного потенциала страны и способствующей приращению производственных мощностей. Повышение темпов строительства влияет на увеличение валового внутреннего продукта, что доказывает высокую значимость данной отрасли народного хозяйства в развитии государства, выступая индикатором решений как социального, так и технического характера. Обеспечение финансовой устойчивости выступает гарантом дальнейшего благополучия организации и выполнения, стоящих перед ней задач.

Экономические субъекты, находящиеся в финансово-устойчивом положении, имеют преимущества в привлечении инвестиций, получении кредитов, выборе поставщиков и потребителей. Они более независимы от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и, следовательно, имеют меньший риск неплатежеспособности. Важно учитывать, что строительная отрасль имеет свои особенности, влияющие на финансовую устойчивость. Одной из основных особенностей является высокая доля заемного капитала. Необходимость использования заемных средств обусловлена долгосрочностью вложения капитала, продолжительностью срока окупаемости и возврата финансов. Строительную продукцию характеризует высокий уровень капиталоемкости. В процессе строительства требуются крупные материальные, а следовательно, финансовые затраты, в том числе и первоначальные.

Устойчивое развитие организации получила наиболее полное свое отражение в рамках триединой концепции, объединяющей три основные точки зрения: экономическую, социальную и экологическую. Зеткина О.В. считает, что «... экономическая устойчивость – это обеспечение его рентабельной производственно-коммерческой деятельности за счет повышения эффективности использования производственных ресурсов и управления предприятием, устойчивого финансового состояния за счет улучшения структуры активов, а также стабильного развития мощности предприятия и социального развития коллектива при самофинансировании в условиях динамично развивающейся внешней среды» [28]. Экономическая точка зрения предполагает эффективное использование ограниченных ресурсов. Одной из важных особенностей социального подхода является справедливое распределение благ. Коробкова З.В. отмечает, что «по существу – это новый тип общественного развития, при котором достижение стабильного социально-экономического состояния в стране или регионе, составляя цель развития, в то же время – должно создавать надежные предпосылки устойчивого развития в долгосрочном будущем» [22]. Экологический подход предполагает сохранение целостности биологических, физических и природных систем. Только при объединении данных точек зрения может быть возможно правильное устойчивое развитие любого предприятия. Любое предприятие имеет конечной целью получение прибыли поэтому финансовая сторона, которая в свою очередь выражается в финансовой устойчивости имеет высокую значимость для успешного достижения цели. При высоком уровне финансовой устойчивости предприятие приобретает ряд преимуществ перед контрагентами [15]. Для определения уровня финансовой устойчивости существует множество видов оценок, однако все они между собой схожи и лишь дополняют друг друга.

В третьей части работы был проведен анализ отчетности ООО «СпецСтрой», были проанализированы основные показатели, отражающие состояние устойчивости/неустойчивости организации.

Проведенный анализ отражал все критерии, которые должны быть соблюдены для достижения устойчивого состояния. По результатам проведенного анализа ООО «СпецСтрой» имеет неустойчивое положение в разрезе производственной, экономической и финансовой устойчивости. А также комплексный анализ отчетности. По итогам проведенного анализа были выявлены сильные и слабые стороны деятельности ООО «СпецСтрой». На основании расчетов, проведенных во второй главе, были выявлены слабые стороны в деятельности ООО «СпецСтрой». В третьей главе были предложены варианты мероприятий, позволяющих минимизировать имеющиеся риски и повысить эффективность деятельности организации. Были предложены следующие мероприятия: замена условий поставки материалов на более выгодные, замена строительного материала, используемого в работе, покупка нового модернизированного оборудования для снижения срока сдачи готовых объектов. Оборудование предлагается закупить двумя возможными способами: с помощью собственных средств и заемных в виде кредита, при помощи собственных средств и заемных средств в виде лизинга. По двум предложенными альтернативным вариантам были проведены расчеты: рассчитаны потоки от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности, а также рассчитана эффективность каждого варианта при помощи следующих показателей: индекс доходности, срок окупаемости проекта, чистый доход, внутренняя норма доходности [19]. По всем рассчитанным показателям наиболее выгодным оказался проект с использованием лизинга, подтверждение данного факта представлено в сводной таблице альтернативных вариантов, таблица 47.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Абрютинa, М.С. Финансовый анализ коммерческой деятельности / М.С.Абрютинa. – М.: «Финпресс», 2016. – 176 с.
- 2 Абрютинa, М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия / М.С.Абрютинa – М.: «Дело и сервис», 2015. – 272 с.
- 3 Аверина, О.И. Анализ и оценка устойчивого развития предприятия / О.И.Аверина, Д.Д. Гудкова // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. – 2016. – Вып. 1. – № 1. – С. 10 – 19
- 4 Акимова, Т.А. Экономика устойчивого развития / Т.А.Акимова. – М.:«Экономика», 2017. – 432 с.
- 5 Артеменко, В.Г.Финансовый анализ /В.Г. Артеменко, М.В. Беллендир. – М.: «ДИС», 2015. – 128 с.
- 6 Баклин, Л.П. Стратегия розничной торговли / Л.П Баклин. – СПб.: «Питер», 2014. – 158 с.
- 7 Балабанов, И.Т. Инновационный менеджмент: учеб.-метод. комплекс / И.Т. Балабанов. – СПб: «Питер», 2015 – 304 с.
- 8 Белова, Г.В. Кризис и развитие предприятий/ Г.В. Белова // Вечерний Челябинск. – 2015. – Но 65. –94 с.
- 9 Береговых, Т.В. Внутренние и внешние факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия/ Т.В.Береговых // Ученые заметки ТОГУ. – 2014. – № 4. – 25 с.
- 10 Бернстайн, Л.Г. Анализ финансовой отчетности/ Л.Г.Бернстайн. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 624 с.
- 11 Брагин, Л.А. Организация и управление торговым предприятием / Л.А. Брагин. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 303 с.
- 12 Бригхем, Ю.Н.Финансовый менеджмент полный курс/ Ю.Н.Биргхем – СПб: «Экономическая школа», 2016. – Т.2. – 669 с.

13 Вагапова, Э.К. Методы оценки финансовой устойчивости предприятия актуальные вопросы экономических наук/ Э.К. Вагапов.– М.: «Экспресс»– 2010 – №12. – 56 с.

14 Вакуленко, Т.Г. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности для принятия управленческих решений /Т.Г. Вакуленко., Л.Ф. Фомин – СПб: Изд. Дом «Герда», 2015. – 288 с.

15 Волков, О.И. Экономика предприятия / О.И. Волков. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 601 с.

16 Герасимов, Б.И. Комплексный экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности организации: учеб. пособие / Б.И. Герасимов, Т.М. Коновалова, С.П. Спиридонов. – Тамбов: Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2008. – 160 с.

17 Грачик, М.К. Критерии и методы оценки в рыночной экономике: учебное пособие / М.К. Грачик. – М.: ИНФРА – М, 2018. – 218 с.

18 Донцова, Л.В. Комплексный анализ бухгалтерской отчетности/ Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: ДИС, 2017. – 304 с.

19 Елецких, С.Я. Анализ теоретических подходов к трактовке сущности понятия «Финансовая устойчивость предприятия»/ С.Я.Елецких // Экономика промышленности. Ростов: Институт экономики промышленности, 2015.–Т.44. – № 1. – С. 188—196.

20 Елецких, С.Я. Теория устойчивого развития / С.Я.Елецких // Экономика промышленности. Ростов: Институт экономики промышленности, 2015. –Т.44. – № 2. – С. 205—212.

21 Ершов, Р.С. Факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия в условиях экономического кризиса/ Р.С.Ершов // Вестник молодежной науки. – 2016. – Вып. 5. – № 8. – 32 с.

22 Ефимова, О.В. Финансовый анализ/ О.В.Ефимова –М.: Бухгалтерский учет, 2018. – 320 с.

23 Зингер, О.А. Исследование подходов к определению устойчивого развития предприятий/ О.А. Зингер // Современные проблемы науки и образования. – 2014. – № 6. – 45 с.

24 Зинатуллина, Э.Р. Основные факторы, определяющие устойчивое развитие компаний/ Э.Р. Зинатуллина // Инновационная наука. – 2015. – № 3.–2с.

25 Ковалев, В.В. Финансовый анализ: Методы и процедуры/ В.В. Ковалев – М.: Финансы и статистика, 2015. – 560 с.

26 Ковалев, В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций./ В.В. Ковалев – М.: Финансы и статистика, 2018. – 512 с.

27 Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности / В.В. Ковалев – М.: Проспект, 2017. – 424 с.

28 Кован, С.Е. Финансовая устойчивость предприятия и ее оценка для предупреждения его банкротства / С.Е. Кован, Е.П. Кочетков // Экономический анализ: теория и практика – 2009г. – № 15. – 56 с.

29 Когденко, В.Г. Экономический анализ: учеб. пособие / В.Г. Когденко. – М.: Юнити-Дана, 2011. – 399 с.

30 Коряков, А.Г. Методологические вопросы устойчивого развития предприятий/ А.Г. Коряков // Вопросы экономики и права. – 2012. – № 4.–100 с.

31 Коробейников, О.П. Интеграция стратегического и инновационного менеджмента / О.П. Коробейников // Менеджмент в России и за рубежом. – 2005. – Вып. 2. – № 4. – 25 с.

32 Кравченко, Л.И. Анализ хозяйственной деятельности в торговле: учебник / Л.И. Кравченко. – М.: Высшая школа, 2016. – 416 с.

33 Кутовая, А.С. Анализ подходов к определению понятия устойчивого развития предприятия/ А.С. Кутовая // Вестник Саратовского государственного экономического университета. – 2012. – № 5(44). – 12 с.

34 Кучерова, Е.Н. Современный подход к устойчивому развитию предприятия/ Е.Н. Кучерова // Вестник МГУ. – 2017. – № 9. – 15 с.

- 35 Липсиц, И.В. Маркетинг: учебник / И.В. Липсиц. – М.: ГЭОТАР Медиа, 2015. – 576 с.
- 36 Любушин, Н.П. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. / Под ред. Н.П. Любушина. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. – 471 с.
- 37 Маркарьян, Э.А. Финансовый анализ / Э.А.Маркарьян. – М.: «ПРИОР», 2018. – 160 с.
- 38 Медведева, О.В. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия: учебник / О.В. Медведева, Е.В. Шпилевская, А.В. Немова. – Ростов н/Д: Феникс, 2010. – 343 с.
- 39 Мельник, М.В. Анализ и оценка систем управления на предприятиях / М.В. Мельник. – М.: Финансы и статистика, 2017. – 541 с.
- 40 Моисеева, Н.К. Логика бизнеса / Н.К.Моисеева.–М.: Финансы и статистика, 2015. – 296 с.
- 41 Мохов, В.Г. Детерминированная оценка устойчивости современной корпорации: учебное пособие / В.Г. Мохов. – Челябинск: Изд-во ЮУрГУ, 2018. – 99 с.
- 42 Негашев, Е.В. Анализ финансов предприятия в условиях рынка / Е.В. Нагашев. – М.: Высшая школа, 2015. – 192 с.
- 43 Остапенко, В.В. Финансовое состояние предприятия: оценка, пути улучшения / В.В. Остапенко //Экономист. – 2014. – № 7.37 с.
- 44 Псарева, Н.Ю. Обеспечение устойчивого развития предприятия / Н.Ю. Псарева // Экономика строительства. – 2005. – Вып.5. № 5. – 9 с.
- 45 Романова, Л.Е. Экономический анализ: учеб. пособие / Л.Е. Романова–СПб.: Питер, 2011. – 336 с.
- 46 Рябинина, Э. Н. Оценка современных факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия / Э.Н. Рябинина// Вестник Поволжского государственного технического университета. – 2015. – № 5. – 19 с.
- 47 Савицкая, Г.В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности / Г.В. Савицкая. –:Мн.: ИНФРА-М, 2017. – 502 с.

48 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г.В. Савицкая. – Мн.: Новое знание, 2012. – 704 с.

49 Савченко, Т.Б. Анализ показателей финансовой устойчивости / Т.Б. Савченко – М.: Научно-информационный издательский центр и редакция журнала «Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук» – 2012. – № 12. – 220 с.

50 Селезнёва, Н.Н. Финансовый анализ: Учеб. пособие. / Н.Н. Селезнева – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 479 с.

51 Фоломьев, А.Н. Устойчивость предприятий в рыночной системе хозяйствования / А.Н. Фоломьев // Экономика и организация рыночного хозяйства – 2015. – № 3. – 56 с.

52 Хапаев, И.Б. Роль финансовой устойчивости в оценке финансово-экономической деятельности коммерческого предприятия / И.Б. Хапаев // Экономика и современный менеджмент: теория и практика: сб. ст. по матер. XXXI междунар. науч.-практ. конф. – 2016. – № 17. – 48 с.

53 Чернов, В.А. Экономический анализ: торговля, общественное питание, туристический бизнес / Под ред. М.И. Баканова. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 686 с.

54 Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа: уч. пособие / А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 208 с.

55 Шеремет, А.Д. Финансы предприятий: менеджмент и анализ / А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 95 с.

56 Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА М, 2015 – 237 с.

57 Шимоханская, Т.В. Управленческий инструментарий устойчивого развития предприятия / Т.В. Шимоханская // Вестник Новосибирский государственного технического университета. – 2011. – №10. – 33 с.

58 Щиборщ, К.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий России / К.В. Щиборщ. – М.: Изд-во «Дело и Сервис», 2014. – 320 с.

- 59 Щучьев, Е.И. Экономика и организация деятельности торгового предприятия / под ред. А.Н. Соломатина. – М.: Инфра-М, 2014. – 264 с.
- 60 Юдин, С.В. Экономика предприятия (фирмы): учебник / под ред. О.И. Волкова, О.В. Девяткина. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 601 с.
- 61 Юркова, И.М. Экономическая теория: учебник / под ред. В.Д. Камаева. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 143 с.
- 62 Экономический анализ / Под ред. Л.Т. Гиляровской. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 615 с.
- 63 Экономический анализ / подред. М.И. Баканова, А.Д. Шеремета. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 656 с.
- 64 Яковлева-Чернышева, А.Ю. Теоретические основы управления устойчивым развитием коммерческой организации / А.Ю. Яковлева-Чернышева // Управление и экономика в XXI веке. – 2015. – № 2. – С. 20 – 27.
- 65 Anderwood F. Analysis of financial stability of enterprise boston university. *Journal of Economic*, 2016, 34 p.
- 66 Bajus R. Optimal Financing of the Industrial Enterprise *Procedia Economics and Finance*. *Finance book*, 2015, pp. 953 – 958.
- 67 Dasgupta P. Bioscience economic pathways to ecological sustainability / Published by Oxford University Press, 2006, vol. 50. – 339 p.
- 68 Francis M. Sustainable development. *A critical review*, 2018, pp. 195 – 207.
- 69 Friman S. The concept of sustainable development. *Definition and Defining Principles Emas R Florida University*, 2015, vol. 5, pp. 1–3.
- 70 Gardnet D. Critical success factors and performance measures for start-up social and environmental enterprises Initiative and the International Institute for Sustainable. *Development Report for SEED Initiative Research Programme*, 2018, vol. 12, pp. 202–207.
- 71 Garškaitė-Milvydienė K. Anti-crisis management of enterprises as precondition of sustainable entrepreneurship. *Entrepreneurship and Sustainability Issues*, 2014, vol. 1, no. 4, pp. 187–203.

72Gersl A., HermanekJ. Financial Stability Indicators: Advantages and Disadvantages of their Use in the Assessment of Financial System Stability.*Journal of Major Production*, 2016, vol. 526, pp. 69–79.

73Haller C. Sustainability and Sustainable Development.*International knowledge association*, 2018, pp. 213–233.

74Holt R.N. Fundamentals of financial management. – M.: Business, 2014. – 87 p.

75Huang S., Hung W., Yen D. Building the evaluation model of the IT general control for CPAs under enterprise risk management.*Decision Support Systems*, 2011, vol. 119, no. 8, pp. 692–701.

76Jabareen Y. A new conceptual framework for sustainable development Environment.*Development and Sustainability*, 2012, pp. 179–192.

77 Jones J. The Sustainable Livelihoods Approach Serrat.*Knowledge Solutions*, 2017, vol. 83, no. 4, pp. 21–26.

78KarrerA. Sustainability and financial stability.*Assembly of Swiss Sustainable Finance*, 2010, vol. 31, no. 5, pp. 463–490.

79 Koleda N. Key factors of financial stability of enterprises.*Riga Technical University*, 2017, vol. 498, no. 3, pp. 947–954.

80Lam J., John W. Implementing Enterprise Risk Management. *From Methods to Applications*, 2017, vol. 12, no. 8, pp. 125–129.

81Pezzey J. Towards a more inclusive and precautionary indicator of global sustainability.*Ecological Economics*, 2014, vol. 106, pp. 141–154.

82Taylor M. Sustainability Geerlings.*Clarion books*, 2017, vol. 7, pp. 115.

ПРИЛОЖЕНИЯ

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерский баланс ООО «СпецСтрой»

Таблица А.1 – Бухгалтерский баланс, тыс. руб.

Статья баланса	Абсолютные значения				31.12.2013	31.12.2012
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014		
АКТИВ						
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Основные средства	5 111	6713	6384	5311	6234	589
финансовые вложения	20	20	20	20	20	20
Прочие внеоборотные активы	5	31	114	165	0	0
Итого по разделу I	5 136	6 765	6 519	5 497	6254	609
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Запасы	100 507	58 424	47 927	31 477	20259	822
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	6	0	289	0	0	0
Дебиторская задолженность	1 721 679	3 009 574	2 915 901	1 353 986	775909	1561270
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1 864 939	1 611 337	1 578 860	1 541 545	5 445	114706
Денежные средства и денежные эквиваленты	87 510	111 580	14 440	45 759	73 704	121807
Прочие оборотные активы	48	38	6	41	72	5
Итого по разделу II	377 468	4 790 953	4 557 424	2 972 808	875388	1798610
БАЛАНС	3 779 824	4 797 718	4 563 942	2 978 305	881642	1799219
ПАССИВ						
КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	10	10	10	10	10	10
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	122 185	148 905	138 678	123 189	120 269	78097
Итого по разделу III	122 197	148 915	138 688	123 199	120279	78107
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	1 500 000	1 500 000	1 520 160	1 500 000	0	0
Отложенные налоговые обязательства						
Итого по разделу IV	1 500 000	1 500 000	1 520 160	1 500 000	0	0
КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	68 425	69 945	72 986	74 135	0	0
Кредиторская задолженность	2 089 203	3 078 857	2 832 108	1 280 971	761 363	1719964
Итого по разделу V	2 157 627	3 148 803	2 905 094	1 355 106	761 363	1721112
БАЛАНС	3 779 824	4 797 718	4 563 942	2 978 305	881 642	1799 219

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Отчет о финансовых результатах ООО «СпецСтрой»

Статья	Абсолютные значения					
	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Наименование показателя	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Выручка	1193836	2223028	3038783	1618817	2285223	2439408
Себестоимость продаж	-1144637	-2168508	-2995395	-1551601	-2213570	-2384160
Валовая прибыль (убыток)	49199	54520	43388	67216	71653	55248
Управленческие расходы	-41629	-33417	-21031	-36566	21319	8304
Прибыль (убыток) от продаж	7570	21103	22350	30650	50334	46944
Проценты к получению	176866	187119	220687	75019	3346	2347
Проценты к уплате	0	763	160	74153	0	0
Прочие доходы	1339077	277013	3 263641	613	0	0
Прочие расходы	-1518198	-471204	-3486619	-18914	-878	-867
Прибыль (убыток) до налогообложения	5315	13268	19899	13215	52803	48424
Текущий налог на прибыль	-1606	-3025	-4004	-2686	-10607	-12155
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	0	0	0	0	0	0
Изменение отложенных налоговых обязательств	0	0	0	0	0	0
Изменение отложенных налоговых активов	0	0	0	0	0	0
Прочие	0	-16	-406	-7610	-24	-48
Чистая прибыль (убыток)	3709	10227	15489	2919	42172	36221
Совокупный финансовый результат	3709	10227	15489	2919	42172	36221

Таблица Б.1 – Отчет, тыс. руб.