

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет экономический
Кафедра экономической безопасности и экспертизы
Специальность 38.05.01 – Экономическая безопасность

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ
Зав. кафедрой
_____ Е.С.Рычкова
«__» _____ 2017 г.

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

на тему: Повышение экономической безопасности хозяйствующего субъекта за счет прогнозирования финансовой устойчивости и разработки мероприятий по улучшению его финансового состояния на примере ОАО ДВЗ «Звезда»

Исполнитель студент группы 278-ос	_____	А.А. Горбова
Руководитель доцент, к.э.н.	_____	Е.С. Рычкова
Нормоконтроль	_____	Е.С. Рычкова
Рецензент доцент, к.э.н.	_____	О.А. Цепелев

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет экономический
Кафедра экономической безопасности и экспертизы

УТВЕРЖДАЮ
Зав. кафедрой
_____ Е.С.Рычкова
«__» _____ 2017 г.

З А Д А Н И Е

К дипломной работе студентки *Горбовой Анастасии Алексеевны*

1. Тема дипломной работы: *Повышение экономической безопасности хозяйствующего субъекта за счет прогнозирования финансовой устойчивости и разработки мероприятий по улучшению его финансового состояния* (утверждено приказом от 01.06.2017 № 249-уч)
2. Срок сдачи студентом законченной работы: «20» июня 2017 г.
3. Исходные данные к дипломной работе: *научная и учебная литература по экономическому анализу, финансовому менеджменту и смежным дисциплинам, нормативно-правовые акты, электронные ресурсы, отчётность и другие документы исследуемой организации*
4. Содержание дипломной работы:
 - 1 *Теоретические аспекты управления экономической безопасностью и финансовой устойчивостью хозяйствующего субъекта*
 - 1.1 *Понятие экономической безопасности хозяйствующего субъекта, основные риски и ожидания*
 - 1.2 *Влияние рисков на финансовую устойчивость экономического субъекта. Зависимость между финансовой устойчивостью и экономической безопасностью*
 - 1.3 *Исследование основных показателей финансового состояния и финансовой устойчивости, информационная база для расчетов и возможности применения*
 - 2 *Анализ финансового состояния и его влияния на экономическую безопасность ОАО «Дальневосточный завод «Звезда»*
 - 2.1 *Краткая экономическая характеристика ОАО «Дальневосточный завод «Звезда»*
 - 2.2 *Анализ финансового состояния предприятия*
 - 2.3 *Оценка риска банкротства предприятия*
 - 3 *Мероприятия по улучшению финансового состояния ОАО «ДВЗ «Звезда»*
 - 3.1 *Взаимосвязь рисков снижения финансовой устойчивости и экономической безопасности предприятия*
 - 3.2 *Пути улучшения финансовой устойчивости и повышения экономической безопасности хозяйствующего субъекта*
5. Перечень материалов приложения: *бухгалтерская отчётность ОАО «ДВЗ «Звезда»*
6. Консультанты по дипломной работе *отсутствуют*
7. Дата выдачи задания «08» февраля 2017 года

Руководитель дипломной работы: Рычкова Е.С., зав. кафедрой, канд. экон. наук, доцент

Задание принял к исполнению «__» _____ 2017 года

_____ (подпись студента)

РЕФЕРАТ

Дипломная работа содержит 87 с., 17 таблиц, 2 рисунка, 57 источников, 2 приложения.

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ, РИСК, ЛИКВИДНОСТЬ, ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ, ПЛАТЁЖЕСПОСОБНОСТЬ, АНАЛИЗ, ФИНАНСОВЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ.

Эффективная система обеспечения экономической безопасности связана с понятием хозяйственного риска и с возможностью значительно увеличить экономическую эффективность за счет определенного предположения о предстоящих событиях. Высокие рискованные значения для большинства предприятий, сложные условия для маневрирования при изменениях показателей финансовой устойчивости находятся всегда во внимании исследователей.

Объектом научного исследования выступает финансово-хозяйственная деятельность ОАО «Дальневосточный завод «Звезда», г. Большой Камень.

Цель выпускной квалификационной работы заключается в исследовании и разработке способов повышения экономической безопасности хозяйствующего субъекта за счет прогнозирования финансовой устойчивости и разработки мероприятий по улучшению его финансового состояния.

В процессе исследования применялись общенаучные методы исследования, специальные приемы экономического анализа и статистики.

По результатам проведенного анализа были разработаны рекомендации и конкретные шаги, которые должны были повлечь повышение финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия. Как показал прогнозный расчёт, ОАО «ДВЗ «Звезда» получит существенные экономические выгоды, избавится от неликвидных активов, улучшит организацию своей работы, сможет занять более крепкие позиции на рынке. Все эти мероприятия благотворно повлияют на укрепление его экономической безопасности.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	5
1 Теоретические аспекты управления экономической безопасностью и финансовой устойчивостью хозяйствующего субъекта	8
1.1 Понятие экономической безопасности хозяйствующего субъекта, основные риски и ожидания	8
1.2 Влияние рисков на финансовую устойчивость экономического субъекта. Зависимость между финансовой устойчивостью и экономической безопасностью	15
1.3 Исследование основных показателей финансового состояния и финансовой устойчивости, информационная база для расчетов и возможности применения	21
2 Анализ финансового состояния и его влияния на экономическую безопасность ОАО «Дальневосточный завод «Звезда»	36
2.1 Краткая экономическая характеристика ОАО «Дальневосточный завод «Звезда»	36
2.2 Анализ финансового состояния предприятия	41
2.3 Оценка риска банкротства предприятия	55
3 Мероприятия по улучшению финансового состояния ОАО «Дальневосточный завод «Звезда»	62
3.1 Взаимосвязь рисков снижения финансовой устойчивости и экономической безопасности предприятия	62
3.2 Пути улучшения финансовой устойчивости и повышения экономической безопасности хозяйствующего субъекта	67
Заключение	76
Библиографический список	Ошибка! Закладка не определена.
Приложение А	86
Приложение Б	87

ВВЕДЕНИЕ

Современный рынок представляет собой динамично развивающуюся систему, базовыми составными частями которой являются предприятия. Процессы, характерные для рынка в целом и обусловленные экономическими законами, далеко не всегда вызывают значимые для конкретного субъекта хозяйствования позитивные изменения.

Выживание любой коммерческой организации как самостоятельно существующего компонента рыночной системы, обеспечивается не столько производством материальных благ, оказанием услуг, либо другой деятельностью, направленной на возмездное удовлетворение рыночных потребностей, сколько умением рационально организовать и направить использование имеющихся ограниченных ресурсов для достижения максимально возможного результата. Этот результат, по классическому определению, заключается в повышении благосостояния членов организации.

То, насколько предприятие зависит от изменения факторов внешней среды и других случайных событий, характеризует степень его экономической безопасности. Высокий уровень безопасности гарантирует конкурентное преимущество в случае действительного наступления ожидаемых изменений в условиях хозяйствования, но требует существенных затрат для поддержания.

Эффективная система обеспечения экономической безопасности связана с понятием хозяйственного риска и с возможностью значительно увеличить экономическую эффективность за счет определенного предположения о предстоящих событиях.

Высокие рискованные значения для большинства предприятий, сложные условия для маневрирования при изменениях показателей финансовой устойчивости определило выбор темы исследования.

Цель выпускной квалификационной работы заключается в исследовании и разработке способов повышения экономической безопасности

хозяйствующего субъекта за счет прогнозирования финансовой устойчивости и разработки мероприятий по улучшению его финансового состояния.

Цель работы обусловила постановку и решение следующих задач:

- рассмотреть понятие экономической безопасности хозяйствующего субъекта, основные риски и ожидания;
- охарактеризовать влияние рисков на финансовую устойчивость экономического субъекта, а также зависимость между финансовой устойчивостью и экономической безопасностью;
- провести исследование основных показателей финансового состояния и финансовой устойчивости, информационная база для расчетов и возможности применения;
- познакомиться с организационной структурой предприятия и провести анализ основных показателей деятельности предприятия;
- проанализировать финансовое состояние предприятия;
- произвести оценку риска банкротства предприятия;
- проследить взаимосвязь рисков снижения финансовой устойчивости и экономической безопасности предприятия;
- определить пути улучшения финансовой устойчивости и повышения экономической безопасности хозяйствующего субъекта.

Объектом научного исследования выступает финансово-хозяйственная деятельность ОАО «Дальневосточный завод «Звезда», г. Большой Камень.

Предмет исследования составляет анализ и разработка рекомендаций по совершенствованию управления экономической безопасностью и финансовой устойчивостью ОАО «Дальневосточный завод «Звезда», г. Большой Камень.

В процессе исследования применялись общенаучные методы исследования (наблюдение, сравнение, анализ, системный и комплексный подход), специальные приемы экономического анализа и статистики (детализация, группировка, способы абсолютных и относительных разниц, сравнение, финансово-экономический анализ).

Вопросы анализа финансовой отчетности, в том числе диагностики финансовой устойчивости коммерческой организации, всегда были объектом внимания ученых. Значительный вклад в решение этих проблем внесли такие отечественные исследователи, как М.И. Баканов, В.И. Бариленко, И.А. Бланк, В.В. Бочаров, Л.В. Донцова, О.В. Ефимова, В.В. Ковалев, М.И. Кутер, Н.П. Любушин, М.В. Мельник, В.Ф. Палий, В.В. Панков, Г.В. Савицкая, А.Н. Хорин, Л.И. Хоружий, А.Д. Шеремет.

Работа состоит из введения, трёх разделов, заключения, списка использованных источников и приложений.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТЬЮ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА

1.1 Понятие экономической безопасности хозяйствующего субъекта, основные риски и ожидания

Внешняя среда выступает как источник угроз и развития предприятия. Взаимодействие предприятия с внешней средой всегда связано с риском, то есть опасностью ошибочного решения в виде постановки неверной цели или негативного отклонения от цели в процессе ее достижения. Риск наносит ущерб безопасности предприятия.

Степень экономической безопасности обратно пропорциональна наличию вероятности наступления критической ситуации на предприятии при внезапном или постепенном негативном изменении внешних параметров, характеризующих факторы хозяйственного риска¹.

Для успешной работы предприятия в условиях объективно неустранимой неопределенности риск должен быть проанализирован и проконтролирован во всех сферах деятельности производственного предприятия.

Обеспечение экономической безопасности предприятия является важнейшей задачей стратегического планирования. Она состоит в том, чтобы обеспечить такое взаимодействие с внешней средой, которое позволяло бы поддерживать ее потенциал на уровне, необходимом для нормального функционирования и развития предприятия. Поэтому в структуре стратегического планирования должен быть заложен механизм обеспечения экономической безопасности, имеющий следующие особенности: во-первых, состояние защищенности должно носить динамический характер; во-вторых, должны учитываться угрозы, исходящие изнутри предприятия, которые не менее опасны, чем извне; в-третьих, механизм экономической безопасности

¹ Суглобов, А.Е. Экономическая безопасность предприятия. Учебное пособие. Гриф УМЦ «Профессиональный учебник». Гриф НИИ образования и науки / А.Е. Суглобов, С.А. Хмелев, Е.А. Орлова. – М.: ЮНИТИ, 2013. – С. 11.

должен на правовой основе взаимодействовать с государственной системой обеспечения безопасности.

Следует иметь в виду, что ресурсы внешней среды неограничены. Кроме того, на них претендуют другие предприятия. Поэтому существует потенциальная опасность, что предприятие не сможет получить необходимые ресурсы из внешней среды. Данное обстоятельство может быть причиной ликвидации предприятия².

Деятельность по обеспечению экономической безопасности предприятия включает в себя следующие направления.

1. Обоснование уровня приемлемого риска при принятии управленческих решений. Управление риском представляет собой прогнозную оценку возможных потерь ресурсов при наступлении неблагоприятных обстоятельств и отклонении от намеченной стратегии и разработку мер, направленных на их предотвращение и обеспечение экономической безопасности предприятия.

2. Разработку стратегии и тактики ведения производственно-хозяйственной деятельности, позволяющих минимизировать хозяйственный риск и обеспечить экономическую безопасность. Под стратегией понимается траектория движения предприятия в перспективном периоде, определяющая направление развития, сферы деятельности, систему взаимоотношений с другими субъектами хозяйствования и приводящая предприятие к его целям. Задача обеспечения экономической безопасности решается в рамках стратегического планирования.

3. Защиту материальных, финансовых, интеллектуальных и информационных ресурсов. Данное направление предусматривает предотвращение: несанкционированного доступа к ресурсам предприятия, их использования не по назначению; хищения. Оно достаточно хорошо проработано как в теоретическом, так и в практическом аспекте и включает в себя следующие меры:

² Томпсон, А.А. Стратегический менеджмент. Искусство разработки и реализации стратегии: Учебник / А.А. Томпсон. – М.: Банки и биржи, 2013. – С. 63.

- физические (создание препятствий для доступа к охраняемому имуществу, информации);
- организационные (введение специального режима пользования ресурсами, запрет на курение, установление порядка входа на предприятие и выхода с него);
- технические (применение технических противопожарных средств, средств охраны от несанкционированного проникновения в помещение);
- экономические (включение в договоры санкций за нарушение договорных условий, страхование операций, обоснование решений с помощью бизнес-планирования);
- морально-этические (привитие чувства сопричастности работников к делам предприятия, разработка кодекса чести, определяющего моральные и нравственные нормы поведения персонала);
- программные (алгоритмизация управленческих процессов, проведение электронных расчетов, исключающих ошибки и злоупотребления работников).

4. Защиту персонала. Люди являются наиболее слабым звеном в обеспечении безопасности, например, в системе защиты коммерческой тайны. Данное направление предусматривает охрану персонала от преступных посягательств, обеспечение нормальных условий для эффективной работы персонала, стимулирование персонала в поиске эффективных решений и т.п.³.

Для обеспечения безопасности предприятий должны выявляться причины, факторы возникновения экономических угроз, осуществляться их мониторинг и прогнозироваться их влияние.

Мониторинг – это информационно-аналитическая, постоянно действующая система наблюдений за динамикой показателей, характеризующих безопасность. В современных условиях роль регулярного, всестороннего, объективного мониторинга особенно велика, так как имеют место высокая подвижность, неустойчивость социально-экономических

³ Криворотов, В.В. Экономическая безопасность государства и регионов: Учебное пособие для студентов вузов / В.В. Криворотов, А.В. Калина, Н.Д. Эриашвили. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – С. 88.

показателей, наличие многочисленных возмущающих воздействий, требующих постоянного внимания. Если качество мониторинга недостаточно высоко, то динамика отрицательных экономических тенденций, их возникновение и развитие могут выйти из-под контроля и стать неуправляемыми и в какой-то степени необратимыми⁴.

Предприниматель вынужден изучать риск, возникающий при производстве, закупке, продаже продукции и при всех других видах деятельности предприятия. Его интересует не компенсация риска, а предотвращение ущерба.

Риск – это угроза, опасность возникновения потерь, способная нанести ущерб экономической безопасности предприятия. Совокупность вероятностей наступления неблагоприятного изменения фактора внешней среды определяет значение хозяйственного риска по этому фактору.

В этом понимании хозяйственный риск характеризуется как опасность потенциально возможной, вероятной потери ресурсов или недополучения доходов по сравнению с вариантом, рассчитанным на рациональное использование ресурсов в данном виде предпринимательской деятельности.

В абсолютном выражении риск может определяться величиной возможных потерь в материально-вещественном (физическом) или стоимостном (денежном) выражении, если только ущерб поддается такому измерению. В относительном выражении риск определяется как величина возможных потерь, отнесенная к некоторой базе, в виде которой наиболее удобно принимать либо имущественное состояние предприятия, либо общие затраты ресурсов на данный вид хозяйственной деятельности, либо ожидаемый доход (прибыль) от хозяйственной операции (проекта). Применительно к предприятию в качестве базы для определения относительной величины риска целесообразно брать стоимость основных фондов и оборотных средств предприятия или намеченные общие затраты на данный вид хозяйственной деятельности, имея в виду как текущие затраты, так и капиталовложения, или

⁴ Литвак, Б.Г. Разработка управленческого решения: Учебник / Б.Г. Литвак. – М.: Дело, 2012. – С. 88.

расчетный доход (прибыль). Выбор той или иной базы не имеет принципиального значения, но следует предпочесть показатель, определяемый с высокой степенью достоверности.

Неопределенность ситуации в рыночной экономике приводит к тому, что избежать риска невозможно. Однако из этого вовсе не следует, что при планировании хозяйственной деятельности необходимо искать такие решения, в которых заранее известен результат. Они, как правило, неэффективны. Проблема состоит в том, чтобы научиться предвидеть риск, оценивать его размеры, выигрыш, связанный с ним, планировать мероприятия по его предотвращению и не переходить допустимые пределы, определенные требованиями экономической безопасности предприятия⁵.

Общепринятая классификация рисков отсутствует. Классификация, которая представляет собой выявление, группировку, детализацию и развернутое словесное описание (определение) факторов риска, как правило, отражает специфические особенности видов деятельности, хозяйственных процессов, проектов и по этой причине не может быть универсальной.

Применительно к хозяйственной деятельности предприятия могут выделяться следующие группы рисков⁶.

1. По характеру воздействия на объект факторы риска подразделяются:

– на факторы прямого воздействия, которые непосредственно влияют на уровень риска (изменения налоговой системы, конкуренция на рынке, изменения спроса на продукцию и т.д.);

– факторы косвенного воздействия, которые не оказывают прямого, непосредственного воздействия на уровень риска, но способствуют его изменению (международная обстановка, политическая и общая экономическая ситуация в стране, экономическое положение отрасли и т.п.).

2. По сфере возникновения факторы риска подразделяются:

⁵ Авдийский, В.И. Теневая экономика и экономическая безопасность государства: Учебное пособие / В.И. Авдийский, В.А. Дадалко. – М.: Альфа-М, ИНФРА-М, 2012. – С. 117.

⁶ Акулов, В. Б. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / В.Б. Акулов. – М.: Флинта МПСИ, 2014. – С. 35.

– на внешние – неблагоприятные события во внешней по отношению к предприятию среде, которые не поддаются влиянию со стороны предприятия;

– внутренние – неблагоприятные производственно-хозяйственные и экономико-финансовые события внутри предприятия.

В соответствии с этим выделяют риск, обусловленный действием внешних (внешний риск) и внутренних (внутренний риск) факторов.

Внешний риск, в свою очередь, подразделяется на следующие группы:

– политический – возможность возникновения убытков или сокращения размеров прибыли вследствие государственной политики (риск экспроприации или национализации без адекватной компенсации, риск трансферта местной валюты в иностранную, риск кардинального изменения законодательства в сфере деятельности предприятия, риск разрыва контрактов с иностранным партнером, риск военных действий и гражданских беспорядков);

– коммерческий – угроза потерь в процессе реализации товаров и услуг (падение спроса на продукцию предприятия, потери качества товара в процессе обращения, повышение издержек обращения и т. п.);

– отраслевой – вероятность потерь в результате изменений в экономическом состоянии отрасли, к которой относится предприятие, по отношению к другим отраслям экономики.

Внутренний риск подразделяется:

– на технический – возможность возникновения потерь, вызванных следующими факторами: отрицательные результаты НИОКР, возникновение при использовании новых технологий и материалов побочных отрицательных эффектов, сбои и поломки оборудования и т.д.;

– производственный – угроза потерь при осуществлении производственной деятельности вследствие нерационального использования сырья, роста себестоимости продукции, увеличения потерь рабочего времени и т.д.

3. По длительности воздействия различают:

– кратковременные риски – угроза потерь ограничена определенным отрезком времени (транспортный риск при перевозке какого-то определенного груза; риск неплатежа по конкретной сделке и т.д.);

– постоянные риски – непрерывно угрожают предпринимательской деятельности в данном географическом районе или в определенной отрасли экономики: риск неплатежа в стране с несовершенной правовой системой; риск запрета (введения квот) на производство продукции и т.д.

4. По размеру ущерба выделяют:

– допустимый риск – угроза полной потери прибыли от реализации того или иного проекта или от хозяйственной деятельности в целом;

– критический риск – угроза потерь всех произведенных затрат на осуществление данного хозяйственного проекта;

– катастрофический риск – угроза потерь в размере, равном или превышающем все имущественное состояние субъекта хозяйствования.

5. По возможности устранения различают:

– систематический (рыночный) риск – обусловлен невозможностью абсолютно точного прогнозирования будущего состояния экономической системы в целом;

– несистематический (диверсифицируемый) риск – присущ отдельным конкретным проектам и может быть устранен путем их комбинирования.

Таким образом, экономическая безопасность хозяйствующего субъекта связана со стабильностью его работы и умением противостоять дестабилизирующим факторам. Угрозы экономической безопасности связаны с неопределённостью и рисками. Существует несколько классификаций видов риска. Риском можно и нужно управлять, для чего важна их количественная и качественная оценка.

1.2 Влияние рисков на финансовую устойчивость экономического субъекта. Зависимость между финансовой устойчивостью и экономической безопасностью

В рыночных условиях деятельность предприятия устанавливает комплекс взаимосвязанных хозяйственных процессов, которые зависят от различных факторов. Если какой-то из них выпадает из анализа финансовой устойчивости, то оценка влияния других, принятых в счёт факторов, а так же выводы рискуют быть не точными для обеспечения финансовой устойчивости.

Выявленные факторы нередко разно направленно влияют на результаты функционирования предприятия, а значит и на финансовую устойчивость. Негативная взаимосвязь одних факторов может снизить положительное влияние других. Факторы делятся в зависимости их значения⁷:

- от места возникновения: внутренние и внешние факторы;
- от результата деятельности: основные и вспомогательные;
- от структуры: простые и сложные;
- от времени действия: постоянные и временные.

К внутренним факторам относятся такие параметры функционирования хозяйствующего субъекта, которые зависят от него самого: что производить или продавать, как производить, как продавать и по какой цене, какие ресурсы привлекать и так далее.

Для поддержания финансовой устойчивости важна величина затрат, а также соотношение между постоянными и переменными затратами.

Финансовая устойчивость зависит от качества менеджмента текущих активов, от того сколько оборотных средств, какая величина запасов и активов в денежной форме. Когда предприятие уменьшает запасы и ликвидные средства, то оно может повлиять на капитал в производственном процессе и, таким образом, увеличить прибыль. Однако вместе с этим увеличивается риск неплатежеспособности предприятия. Искусство финансового менеджмента

⁷ Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. – М.: Проспект, 2013. – С. 31.

состоит в том, чтобы удерживать на счетах предприятия только необходимую минимальную сумму средств, которая необходима для производственного процесса.

Следующий внутренний фактор финансовой устойчивости – состав и структура финансовых ресурсов, правильный выбор тактики и стратегии управления ими. Чем больше у предприятия собственных финансовых ресурсов, прежде всего, прибыли и фондов, тем больше уверенности в сохранении финансовой устойчивости. Следовательно, политика распределения и использование прибыли выдвигается на первый план в ходе анализа и управления финансовой устойчивости. Важно проанализировать использование прибыли в двух направлениях:

– во-первых, для финансирования текущей деятельности – на формирование оборотных средств, укрепление платежеспособности, усиление ликвидности;

– во-вторых, для инвестирования в капитальные затраты и ценные бумаги.

Чем больше средств может получить предприятие на рынке заёмного капитала, тем лучше его финансовые возможности. Одновременно растёт и финансовый риск невозможности предприятия своевременно и в полной мере расплатиться со своими кредиторами. Большую роль в этом могут сыграть резервы как одна из форм финансовой гарантии платежеспособности субъекта хозяйствования. Внутренними факторами являются⁸:

- а) отраслевая зависимость субъекта хозяйствования;
- б) структура продукции или услуг, которая выпускается предприятием;
- в) размер оплаченного уставного капитала;
- г) величина и структура затрат, их динамика сравнима с денежными доходами;

⁸ Пястолов, С.М. Экономический анализ деятельности организации: Учебное пособие / С.М. Пястолов. – М.: Академический проект, 2015. – С. 71.

д) состав имущества и финансовых ресурсов, включая запасы и резервы, их состав и структуру.

Степень влияния приведённых факторов на финансовую устойчивость зависит от силы каждого фактора и соотношения между ними, а также от той стадии производственного цикла, в котором в данный момент находится предприятие.

Внешние факторы включают в себя разные аспекты: экономические условия хозяйствования, технику и технологию, платежеспособный спрос потребителей, экономическую и финансово-кредитную политику страны, социальную и экологическую ситуацию в обществе. Указанные внешние факторы влияют на все аспекты производственно-финансовой деятельности предприятия и через неё на финансовую устойчивость.

Особое значение для обеспечения последней имеет уровень, динамика и колебание платежеспособного спроса, но платежеспособный спрос определяет стабильность прибытия выручки⁹. В свою очередь, он зависит от макроэкономической конъюнктуры, уровня доходов потребителей – физических и юридических лиц, цены на продукцию или услугу предприятия.

На финансовую устойчивость существенное влияние имеет фаза экономического цикла, в которой находится экономика страны. В период кризиса имеет место отставание темпов реализации продукции от темпов её производства, что соответствует последним годам в России, хотя и само производство резко упало. Уменьшаются инвестиции в товарные запасы, что еще больше уменьшает сбыт. Уменьшаются в целом доходы субъектов хозяйственной деятельности, падают относительно и абсолютно объём прибыли. Всё это ведёт к снижению ликвидности предприятия, их платежеспособности, что формирует условия для массовых банкротств.

Неудовлетворённый платежеспособный спрос, который преобладает в кризисных явлениях экономики, производит не только к увеличению

⁹ Любушин, Н.П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие / Н.П. Любушин. – М.: Юнити-дана, 2013. – С. 227.

неплатежей, но и к заострению конкурентной борьбы, которая является существенным внешним фактором финансовой устойчивости предприятия.

Ещё одним фактором финансовой устойчивости является налоговая и кредитная политика, степень развития финансового рынка, страхового дела и общеэкономических связей.

Особое значение в обеспечении и поддержании финансовой устойчивости предприятия имеет управление дебиторской задолженностью. Существует широкий набор способов управления расчётами дебиторов, которые необходимо использовать для поддержания нормального потока платежей.

Для обеспечения финансовой устойчивости решающее значение имеет финансовое прогнозирование, содержанием которого является исследование и разработка возможных путей развития финансов предприятия в перспективе. Задачей его есть определение предвиденных объёмов финансовых результатов в прогнозном периоде, нахождение источников их формирования и способов размещения и эффективного использования. Прогнозирование даёт возможность рассмотреть возможные альтернативные разработки финансовой стратегии, что обеспечивает достижения предприятием стабильного положения на рынке и мощной финансовой устойчивости.

Определив конкретные долгосрочные направления вложения средств, необходимо предвидеть наиболее дешёвые методы их финансирования. В ходе финансового прогнозирования должна быть обеспечена сбалансированность рисков, для чего затраты с высокой финансовой отдачей, но с высоким риском необходимо разумно соотносить с инвестированием способов в объекты, которые хотя и мало рентабельные, но обеспечивают высокую степень гарантированности дохода.

Учитывая, что финансовая устойчивость предприятия – это один из индикаторов стабильного превышения доходов над расходами, высокой динамики положительного финансового результата деятельности предприятия, его финансовой независимости и, следовательно, экономической безопасности, можно говорить о формировании «нового» ее качества – финансовая

устойчивость становится главным условием обеспечения экономической безопасности предприятия и ее главным элементом.

Финансовая устойчивость характеризует не только стабильность и высокую динамику экономического развития предприятия, но и в значительной степени его экономическую безопасность. Иными словами, необходимым условием и фундаментальной основой обеспечения экономической безопасности предприятия является его устойчивое финансовое состояние.

Отсюда следует необходимость формирования и реализации такой стратегии экономического развития хозяйствующего субъекта, в основе которой в качестве критериальных, базовых, неразделимых принципов должны лежать¹⁰:

- достижение высокого уровня финансовой устойчивости предприятия;
- как следствие – обеспечение его экономической безопасности.

Анализ основных типов экономических стратегий указывает на отсутствие практически в каждой из них в той или иной степени элементов обеспечения экономической безопасности, не говоря уже о стратегии финансовой устойчивости как основе экономической безопасности как таковой.

Российская экономика посткризисной фазы выдвигает на передний план ситуацию, когда сложные условия финансовых потерь неизбежно подталкивают предприятия к выбору рассматриваемого типа стратегического развития – стратегии обеспечения экономической безопасности. Этому достаточно подтверждений и последствия глобального финансового кризиса лишь обострили действие основных факторов, обуславливающих выбор стратегии экономической безопасности, основанной на неснижаемом уровне финансовой устойчивости:

- доминирующее большинство рынков для осуществления бизнеса оказались в фазе стагнации вследствие тотального сокращения предложения в связи с потерей финансовой устойчивости предприятий;

¹⁰ Кузин, Б.Л. Методы и модели управления фирмой: Учебник / Б.Л. Кузин. – СПб: Питер, 2013. – С. 189.

– отрицательные значения сальдо денежных потоков финансово неустойчивых предприятий не адекватны потребностям даже простого воспроизводства;

– удержание рыночных позиций и освоение новых сегментов бизнеса может дать синергетический эффект лишь предприятиям, обеспечившим экономически безопасный уровень ведения бизнеса, прежде всего, за счет повышения уровня финансовой устойчивости.

Как видно, все перечисленные факторы в той или иной мере присущи российской экономике и, в конечном итоге, оказывают решающее воздействие на принятие решения в пользу типа стратегического развития, в основе которого лежит обеспечение экономической безопасности, построенной на высоком уровне финансовой устойчивости.

В наиболее общем виде стратегию экономической безопасности можно сформулировать как формирование системы долгосрочных целей, достижение предприятием финансовой независимости и выбор наиболее эффективных путей их освоения, сохранение рыночных позиций и получение конкурентных преимуществ предприятия в долгосрочной перспективе.

Разработка стратегии экономической безопасности может быть осуществлена по следующему алгоритму¹¹:

1. Определение периода реализации стратегии.

Определение границ периода реализации стратегии экономической безопасности является прогнозируемостью и предсказуемостью финансовых циклов как по экономике в целом, так по отдельным ее отраслям. В условиях современного финансово нестабильного развития экономики этот период не может быть более трех лет.

2. Изучение факторов внешней среды.

На этом этапе разработки стратегии экономической безопасности изучаются общие финансово-правовые условия деятельности предприятия, конкурентная среда и возможное их изменение в рамках избранного

¹¹ Суглобов, А.Е. Экономическая безопасность предприятия. С. 78.

прогнозного периода. Проводятся исследования с целью анализа конъюнктуры рынка, определения факторов, определяющих уровень финансовой устойчивости предприятия.

3. Анализ и оценка стратегии экономической безопасности.

Оценка может проводиться по следующим базовым показателям:

– согласованность стратегии с внешней средой. Оценка дается тому, насколько стратегия экономической безопасности соответствует изменению общих финансово-правовых условий деятельности предприятия;

– приемлемость уровня рисков, связанных с реализацией стратегии экономической безопасности. Здесь необходимо определить насколько допустимы финансовые риски для деятельности предприятия с точки зрения негативных финансовых последствий реализации того или иного направления стратегии экономической безопасности.

Мировой финансовый кризис наглядно продемонстрировал высокую уязвимость от экономических потерь финансово неустойчивых предприятий и сделал практически безальтернативным построение экономически безопасных форм ведения бизнеса, основанных на достижении высокого уровня финансовой устойчивости.

1.3 Исследование основных показателей финансового состояния и финансовой устойчивости, информационная база для расчетов и возможности применения

Комплексная оценка финансового состояния предприятия основывается на системе финансовых коэффициентов, характеризующих структуру источников формирования капитала и его размещения, равновесия между активами и пассивами предприятия, эффективность и интенсивность использования капитала, ликвидность и качество активов, его инвестиционную привлекательность и т.д. С этой целью изучается динамика каждого показателя, проводятся сопоставления со средними и нормативными значениями.

Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым (предкризисным) и кризисным. Способность предприятия своевременно

производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе, переносить непредвиденные потрясения и поддерживать свою платежеспособность в неблагоприятных обстоятельствах свидетельствует о его устойчивом финансовом состоянии, и наоборот¹².

Если текущая платежеспособность – это внешнее проявление финансового состояния предприятия, то финансовая устойчивость – внутренняя его сторона, обеспечивающая стабильную платежеспособность в длительной перспективе, в основе которой лежит сбалансированность активов и пассивов, доходов и расходов, положительных и отрицательных денежных потоков.

Финансовая устойчивость предприятия — это способность объекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе в границах допустимого уровня риска¹³.

Взаимосвязь финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия изображена на рисунке 1.



Рисунок 1 – Взаимосвязь финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия

Одним из индикаторов финансового положения предприятия является его платежеспособность, т.е. возможность наличными денежными ресурсами

¹² Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2013. – С. 211.

¹³ Шеремет, А.Д. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия: Учебник для вузов / А.Д. Шеремет. – М.: Инфра-М, – 2015. – С. 184.

своевременно погашать свои платежные обязательства. Различают текущую платежеспособность, которая сложилась на текущий момент времени, и перспективную платежеспособность, которая ожидается в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Текущая (техническая) платежеспособность означает наличие в достаточном объеме денежных средств и их эквивалентов для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Отсюда основными индикаторами текущей платежеспособности является наличие достаточной суммы денежных средств и отсутствие у предприятия просроченных долговых обязательств.

Перспективная платежеспособность обеспечивается согласованностью обязательств платежных средств в течение прогнозного периода, которая в свою очередь зависит от состава, объемов и степени ликвидности текущих активов, а также от объемов, состава и скорости созревания текущих обязательств к погашению.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. От ликвидности баланса следует отличать ликвидность активов, необходимых для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, которое потребуется, чтобы данный вид активов превратился в деньги, тем выше их ликвидность.

От степени ликвидности баланса зависит платежеспособность предприятия. В то же время ликвидность характеризует как текущее состояние расчетов, так и перспективу. Предприятие может быть платежеспособным на отчетную дату, но иметь неблагоприятные возможности в будущем, и наоборот¹⁴.

Финансовое состояние предприятия, его устойчивость во многом зависит от оптимальности структуры источников капитала (соотношения собственных

¹⁴ Быкадоров, В.Л. Финансово-экономическое состояние предприятия: Практическое пособие / В.Л. Быкадоров, П.Д. Алексеев. – М.: «Издательство ПРИОР», 2014. – С. 51.

и заемных средств) и от оптимальности структуры активов предприятия и в первую очередь от соотношения основных и оборотных средств, а также от уравновешенности активов и пассивов предприятия по функциональному признаку.

Обобщающим показателем финансовой устойчивости является, излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат.

Общая величина запасов и затрат (ЗиЗ) равна сумме строк 1210 "Запасы" и 1220 "Налог на добавленную стоимость" актива баланса.

Источники формирования запасов и затрат характеризуются рядом показателей¹⁵:

1) Одной из важнейших характеристик устойчивости финансового положения предприятия, его независимости от заемных источников средств является коэффициент автономии или коэффициент финансовой независимости.

$$K_1 = SK/V, \quad (1)$$

Где СК – собственный капитал; В – величина активов предприятия.

Он характеризует уровень общей финансовой независимости, т.е. степень независимости организации от заемных источников финансирования. Таким образом, этот коэффициент показывает долю собственного капитала в общем объеме пассивов.

В мировой практике принято нормативное значение для коэффициента автономии, равное 0,5. Это означает, что до достижения этого предела можно пользоваться заемным капиталом. Ограничение $K_1 > 0,5$ означает, что все обязательства фирмы могут быть покрыты ее собственными средствами.

¹⁵ Баканов, М.И. Теория экономического анализа: Учебно-практическое пособие / М.И. Баканов, А.Д. Шеремет. – М.: Финансы и статистика, 2014. – С. 302.

Выполнение этого ограничения важно не только для организации, но и для ее кредиторов.

2) Финансовый рычаг (леверидж) K_2 :

$$K_2 = KЗ/СК, \quad (2)$$

где $KЗ$ — заемные средства, привлекаемые организациям. Взаимосвязь коэффициента автономии и финансового рычага выражается формулой:

$$K_2 = 1/ K_1 - 1, \quad (3)$$

откуда следует, что нормальное ограничение для коэффициента соотношения заемных и собственных средств $K_2 < 1$.

3) Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами финансирования (K_3) показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников:

$$K_3 = (СК+ВА)/ОА, \quad (4)$$

где, $ВА$ – внеоборотные активы; $ОА$ – оборотные активы.

Данный коэффициент характеризует наличие у предпринимательской фирмы собственных оборотных средств, необходимых для ее финансовой устойчивости. Нормальное ограничение для этого коэффициента, получаемое на основе статистических данных хозяйственной практики, $K_3 > 0,6 - 0,8$.

4) Коэффициент маневренности — еще одна существенная характеристика устойчивости финансового состояния — равен отношению собственных оборотных средств фирмы к общей величине собственных средств:

$$K_4 = (СК - ВА)/СК \quad (5)$$

Он показывает, какая часть собственных средств организации находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать этими средствами. Иногда в специальной литературе в качестве оптимальной величины $K_4 = 0,5$.

5) Коэффициент покрытия инвестиций (коэффициент финансовой устойчивости) характеризует долю собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме активов организации:

$$K_5 = (СК + ДЗ) / В, \quad (6)$$

где ДЗ – долгосрочные займы.

Это более мягкий показатель по сравнению с коэффициентом автономии. В мировой практике принято считать нормальным $K_5 = 0,9$, критическим — снижение до 0,75.

Для расчета показателей финансовой устойчивости предприятия используются следующие коэффициенты¹⁶.

1. Наличие собственных оборотных средств (СОС), как разница между собственным капиталом (III раздел пассива баланса) и внеоборотными активами (I раздел актива баланса).

$$СОС = СК (\text{стр. } 1400) - ВА (\text{стр. } 1100), \quad (7)$$

Где: СК – собственный капитал; ВА – внеоборотные активы.

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов (СД), определяемое путем увеличения предыдущего показателя на сумму долгосрочных обязательств

$$СД = СОС (\text{стр. } 1400 - \text{стр. } 1100) + ДО (\text{стр. } 1500), \quad (8)$$

¹⁶ Гиляровская, Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческой организации: Учебное пособие / Л.Т. Гиляровская, А.В. Едновицкая. – М.: ЮНИТИ, 2015. – С. 21.

где: ДО – Долгосрочные обязательства.

3. Общая величина основных источников формирования запасов (ОИ), определяемая путем увеличения предыдущего показателя на сумму краткосрочных заемных средств:

$$\text{ОИ} = \text{СОС (стр. 1400 – стр. 1100)} + \text{ДО (стр. 1500)} + \text{ЗС (стр.1610)}, \quad (9)$$

Где: ЗС – заемные средства.

Этим показателям источников формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования:

1. Излишек (+) или недостаток (–) собственных оборотных средств ($\Delta\text{СОС}$):

$$\Delta\text{СОС} = \text{СОС} - \text{З}, \text{ где } \text{З} - \text{запасы} \quad (10)$$

2. Излишек (+) или недостаток (–) собственных и долгосрочных источников формирования запасов ($\Delta\text{СД}$):

$$\Delta\text{СД} = \text{СД} - \text{З} \quad (11)$$

3. Излишек (+) или недостаток (–) общей величины основных источников формирования запасов ($\Delta\text{ОИ}$):

$$\Delta\text{ОИ} = \text{ОИ} - \text{З} \quad (12)$$

Каждый из этих показателей сравнивается с общей величиной запасов и затрат (ЗиЗ). При этом определяется излишек (+) или недостаток (–) соответствующих источников формирования запасов и затрат:

$$\Phi 1 = \text{COC} - 3иЗ; \Phi 2 = \text{CD} - 3иЗ; \Phi 3 = \text{OI} - 3иЗ$$

Анализируя показатели $\Phi 1$, $\Phi 2$, $\Phi 3$ в комплексе, выделяют четыре типа финансовых ситуаций:

1) Абсолютная устойчивость финансового состояния - наблюдается, когда каждый из 3-х показателей $\Phi 1$, $\Phi 2$ и $\Phi 3$ больше нуля, то есть имеет место излишек всех источников формирования запасов и затрат.

2) Нормальная устойчивость финансового состояния, которая гарантирует платежеспособность - показатели $\Phi 2$ и $\Phi 3$ больше нуля, а показатель $\Phi 1$ - меньше нуля.

3) Неустойчивое финансовое состояние, которое характеризует нарушение платежеспособности с возможностью ее восстановления за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов - показатель $\Phi 3$ больше нуля, а показатели $\Phi 1$ и $\Phi 2$ - ниже нуля.

4) Кризисное финансовое состояние, характерное для предприятий - банкротов, когда каждый из 3-х показателей $\Phi 1$, $\Phi 2$ и $\Phi 3$ меньше нуля.

Оценка платежеспособности осуществляется на основе характеристики ликвидности текущих активов, т.е. времени, необходимого для превращения их в денежную наличность. Понятия платежеспособности и ликвидности очень близки, но второе более емкое. От степени ликвидности баланса зависит платежеспособность. Кроме того, ликвидность характеризует не только текущее состояние расчетов, но и перспективу¹⁷.

Наиболее мобильной частью ликвидных средств являются деньги и краткосрочные финансовые вложения. Ко второй группе относятся готовая продукция, отгруженные товары и дебиторская задолженность. Ликвидность этой группы текущих активов зависит от своевременности отгрузки продукции, оформления банковских документов, скорости платежного документооборота в банках, от спроса на продукцию, ее конкурентоспособности, платежеспособности покупателей, форм расчетов и др.

¹⁷ Гинзбург, А.И. Экономический анализ: Учебное пособие / А.И. Гинзбург. – СПб.: Питер, 2012. – С. 294.

Предприятие должно регулировать наличие ликвидных средств в пределах оптимальной потребности в них. Если соотношение текущих активов и краткосрочных обязательств ниже, чем 1:1, то можно говорить о том, что предприятие не в состоянии оплатить свои счета. Соотношение 1:1 предполагает равенство текущих активов и краткосрочных обязательств. Если же значение $K_{т.л.}$ значительно превышает соотношение 1:1, то можно сделать вывод о том, что предприятие располагает значительным объемом свободных ресурсов, формируемых за счет собственных источников.

Наличие у предприятия низкого коэффициента промежуточной ликвидности и высокого коэффициента общего покрытия, свидетельствует об ухудшении платежеспособности этого предприятия. Эти причины могут быть внешними, более или менее не зависящими от анализируемого предприятия, а могут быть и внутренними.

Одним из показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия, является его платежеспособность, т.е. возможность наличными денежными ресурсами своевременно погасить свои платежные обязательства.

Основными источниками информации для анализа платежеспособности и кредитоспособности предприятия служат бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, отчет о движении капитала и другие формы отчетности¹⁸.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы:

A1. Наиболее ликвидные активы - к ним относятся все статьи денежных средств организации и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги). Данная группа рассчитывается следующим образом:

$$A1 = \text{стр.1250} + \text{стр.1240}, \quad (13)$$

¹⁸ Шеремет, А.Д. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия. С. 251.

А2. Быстрореализуемые активы – дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты:

$$A2 = \text{стр.1230}, \quad (14)$$

А3. Медленно реализуемые активы - статьи раздела II актива баланса, включающие запасы, налог на добавленную стоимость, дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) и прочие оборотные активы:

$$A3 = \text{стр.1210} + \text{стр.1220} + \text{стр.1260}, \quad (15)$$

А4. Труднореализуемые активы - статьи раздела I актива баланса - внеоборотные активы:

$$A4 = \text{стр.1100}, \quad (16)$$

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты. III. Наиболее срочные обязательства - к ним относятся кредиторская задолженность:

$$П1 = \text{стр.1520}, \quad (17)$$

П2. Краткосрочные пассивы - это краткосрочные заемные средства, задолженность участникам по выплате доходов, прочие краткосрочные пассивы:

$$П2 = \text{стр.1510} + \text{стр.1530} + \text{стр.1560}, \quad (18)$$

ПЗ. Долгосрочные пассивы - это статьи баланса, относящиеся к разделам IV и V, т.е. долгосрочные кредиты и заемные средства, а также доходы будущих периодов, фонды потребления, резервы предстоящих расходов и платежей:

$$ПЗ = \text{стр.1400} + \text{стр.1540} + \text{стр.1550}, \quad (19)$$

П4. Постоянные, или устойчивые, пассивы - это статьи раздела III баланса «Капитал и резервы»:

$$П4 = \text{стр. 1300}, \quad (20)$$

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву.

Если выполняются первые три неравенства в данной системе, то это влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому важно сопоставить итоги первых трех групп по активу и пассиву. Выполнение четвертого неравенства свидетельствует о соблюдении одного из условий финансовой устойчивости - наличие у организации оборотных средств.

В случае, когда одно или несколько неравенств системы имеют противоположный знак от зафиксированного в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по этой группе активов компенсируется их убытком по другой группе в стоимостной оценке, в реальной же ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.

Более детальным является анализ платежеспособности при помощи финансовых коэффициентов¹⁹.

Коэффициент текущей ликвидности, который показывает, какую часть краткосрочных обязательств организации можно погасить, если мобилизовать

¹⁹ Там же. С. 268.

все оборотные средства. Значения, соответствующие нормативным от 1 до 2. Рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{тл}} = (A_1 + A_2 + A_3) / (\Pi_1 + \Pi_2) \quad (21)$$

Коэффициент быстрой ликвидности, или коэффициент «критической оценки», показывает, насколько ликвидные средства организации покрывают его краткосрочную задолженность. Рекомендуемое значение данного показателя от 07-08 до 1,5. Однако, следует иметь ввиду, что достоверность выводов по результатам расчетов этого коэффициента и его динамики в значительной степени зависит от «качества» дебиторской задолженности.

$$K_{\text{бл}} = (A_1 + A_2) / (\Pi_1 + \Pi_2) \quad (22)$$

Коэффициент абсолютной ликвидности представляет собой отношение денежных средств, которыми располагает организация на счетах в банках и в кассе, к краткосрочным обязательствам. Значения данного коэффициента за рассматриваемый период соответствует нормативным 0,2 до 0,4.

$$K_{\text{ал}} = A_1 / (\Pi_1 + \Pi_2) \quad (23)$$

Общий показатель ликвидности баланса, показывает отношение суммы всех ликвидных средств организации к сумме всех платежных обязательств при условии, что различные группы ликвидных средств и платежных обязательств входят в указанные суммы с определенными весовыми коэффициентами, учитывающими их значимость с точки зрения сроков поступления средств и погашения обязательств. Значение данного коэффициента должно быть < 1 . С его помощью осуществляется оценка изменения финансовой ситуации в организации с точки зрения ликвидности.

$$K_{ол} = (A_1 + 0,5 A_2 + 0,3 A_3) / (\Pi_1 + 0,5 \Pi_2 + 0,3 \Pi_3) \quad (24)$$

С помощью данного показателя осуществляется оценка изменения финансовой ситуации в организации с точки зрения ликвидности. Данный показатель применяется также при выборе наиболее надежного партнера из множества потенциальных партнеров на основе их отчетности.

Коэффициент автономии (общей платежеспособности, финансовой независимости) (K_a), рассчитываемый как отношение величины источников собственных средств (капитала) ($K_{соб}$) (итог раздела 3 пассива баланса) к итогу (валюте) баланса (B):

$$K_a = K_{соб} / B, \quad (25)$$

Нормальное ограничение этого коэффициента оценивается на уровне 0,5, т.е. $K_a \geq 0,5$. Этот коэффициент показывает долю собственных средств в общем объеме ресурсов организации. Чем больше эта доля, тем выше финансовая независимость (автономия) организации.

Коэффициент финансовой зависимости (K_z), являющийся показателем, обратным коэффициенту автономии и определяемый отношением итога баланса (B) к величине собственного капитала ($K_{соб}$):

$$K_z = B / K_{соб}, \quad (26)$$

Этот коэффициент имеет максимально допустимое значение 0,5, т.е. $K_z \leq 0,5$. Его рост свидетельствует об увеличении доли заемных средств в финансировании предприятия.

Коэффициент маневренности (K_m), рассчитываемый как отношение собственных оборотных средств ($СОС$) к общей величине собственного капитала ($K_{соб}$):

$$K_m = COC / K_{\text{соб}}, \quad (27)$$

Коэффициент иммобилизации (K_i), рассчитываемый как отношение общей суммы внеоборотных активов (ВА) (итог раздела 1 актива баланса) к сумме источников собственных средств ($K_{\text{соб}}$) (итог раздела 4 пассива баланса):

$$K_{\text{имм}} = \text{ВА} / K_{\text{соб}}, \quad (28)$$

Данный коэффициент показывает долю собственного капитала, вложенного во внеоборотные активы. Данный коэффициент должен быть больше 0,5. Он показывает, какая часть собственных средств вложена в наиболее мобильные активы²⁰.

Таким образом, по результатам финансового анализа проводится оценка деятельности предприятия в целом, разрабатываются варианты для принятия оптимальных управленческих решений.

Подводя итог главы, необходимо отметить, что взаимодействие предприятия с внешней средой всегда связано с риском, то есть опасностью ошибочного решения в виде постановки неверной цели или негативного отклонения от цели в процессе ее достижения. Для успешной работы предприятия в условиях объективно неустранимой неопределенности риск должен быть проанализирован и проконтролирован во всех сферах деятельности производственного предприятия. Такие действия, связанные с контролем состояния внешней среды и нормальным функционированием в ней предприятия называется поддержанием экономической безопасности субъекта хозяйственной деятельности. При этом уровень экономической безопасности является обратно пропорциональной величиной уровню риска. Риском можно и нужно управлять, для чего важна их количественная и качественная оценка.

²⁰ Донцова, Л.В. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности. Практикум (гриф УМО) / Донцова Л.В., Никифорова Н.А. – 5-е изд., перераб. – М.: Издательство «Дело и сервис», 2015. – С. 511.

Непосредственно с понятием экономической безопасности предприятия связано понятие финансовой устойчивости. Финансовая устойчивость – это возможность предприятия противостоять предпринимательским рискам, имея запас финансовой прочности в долгосрочной перспективе. Финансовая устойчивость определяется рядом индикаторов и показателей качественной и количественной оценки активов и пассивов организации и обеспечивается поддержанием этих соотношений и величин в пределах нормативных значений посредством финансового менеджмента. Анализ финансовой устойчивости и платёжеспособности позволяет выявить финансовое состояние предприятия и его способность погашать свои обязательства за счёт своего имущества.

2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И ЕГО ВЛИЯНИЯ НА ЭКОНОМИЧЕСКУЮ БЕЗОПАСНОСТЬ ОАО «ДАЛЬНЕВОСТОЧНЫЙ ЗАВОД «ЗВЕЗДА»

2.1 Краткая экономическая характеристика ОАО «Дальневосточный завод «Звезда»

Объектом исследования в ВКР выступает финансово-хозяйственная деятельность ОАО «Дальневосточный завод «Звезда».

Полное наименование компании: Открытое акционерное общество «Дальневосточный завод «Звезда».

Сокращенное наименование компании: ОАО ДВЗ «Звезда».

Место нахождения: Российская Федерация, Приморский край, г. Большой Камень, ул. Лебедева, 1.

Адрес (почтовый адрес): Российская Федерация, 692800, г. Большой Камень Приморского края, ул. Лебедева, 1.

Дата государственной регистрации: 6 ноября 2008 г.

ОГРН: 1082503000931.

ИНН: 2503026908.

Зарегистрировавший орган: Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 1 по Приморскому краю.

ФИО руководителя: Фильчёнок Юрий Анатольевич.

Телефон руководителя: (42335) 5-11-40.

Дальневосточный завод «Звезда» – ведущее предприятие по ремонту подводных лодок Тихоокеанского флота и единственное на Дальнем Востоке специализирующееся на ремонте, переоборудованию и модернизации кораблей атомных подводных ракетноносцев.

Завод «Звезда» – сложный, хорошо оснащенный комплекс, обладающий высоким техническим и производственным потенциалом, который позволяет качественно и своевременно выполнять работы по всем основным направлениям деятельности предприятия. Завод имеет развитые корпусное,

сварочное, малярно-изоляционное, машиностроительное, литейное, кузнечное, трубообрабатывающее, гальваническое производства.

В состав завод входят цехи основного производства: доково-корпусный, корпусодостроечный, цех агрегатного ремонта судового оборудования, механический, монтажно-сдаточный, цех покрытий и деревообработки, трубомедницкий и цех обращения с радиоактивными отходами и отработавшим ядерным топливом, а также центральная заводская лаборатория, энерголаборатория и лаборатория сварки, аттестованные, аккредитованные и лицензированные органами Госстандарта России, Госгортехнадзора РФ, Российского Морского Регистра Судоходства и Госатомнадзора России.

Завод имеет развитое складское хозяйство, включающее как открытые, так и закрытые складские площади, и оборудованные всей необходимой погрузочно-разгрузочной техникой (краны, лифты, электро- и автопогрузчики, электрокары и штабелеры), а также комплекс вспомогательных цехов (инструментальный, ремонтно-механический, электроремонтный, котельный, энергетический, транспортный, ремонтно-строительный), который обеспечивает обслуживание основного производства и снабжение всеми необходимыми видами энергии.

На заводе работает высококвалифицированный профессиональный коллектив, насчитывающий сегодня около четырех тысяч человек. Накопленный богатый опыт и применение передовых технологий позволяют ДВЗ «Звезда» использовать технологические возможности и развитую инфраструктуру вспомогательных производств для успешного выполнения ремонта кораблей и судов, строительства гражданских судов, утилизации отслуживших свой срок кораблей и судов, изготовления различных видов металлоконструкций, разнообразной продукции, как судового, так и общего машиностроения, нестандартного оборудования, оснастки и инструмента.

С ноября 2007 года ОАО ДВЗ «Звезда» сотрудничает с Министерством иностранных дел и Министерством торговли Канады в вопросах утилизации атомных подводных лодок на российском Дальнем Востоке.

За последние годы на стапелях завода были отремонтированы десятки транспортных, нефтеналивных и рыбодобывающих судов, построены примотранспортный рефрижератор «Курильское озеро», средний траулер-морозильщик «Валерий Маслаков», судно-сборщик нефтесодержащих и льяльных вод «Аргус», буксиры для проекта «Сахалин-2». СТМ «Валерий Маслаков» и судно «Аргус» стали лауреатами конкурсов «100 лучших товаров России» и «100 лучших товаров Приморья». Завод — Лауреат главной всероссийской премии «Российский национальный Олимп»

Организационная структура ОАО ДВЗ «Звезда» приведена на рисунке 2.



Рисунок 2 – Организационная структура управления ОАО ДВЗ «Звезда»

Организационная структура управления ОАО ДВЗ «Звезда» линейно-функционального типа. Основой линейно-функциональной структуры являются линейные подразделения, которые осуществляют в организации основную работу (производство), и обслуживающие их специализированные функциональные подразделения, создаваемые на ресурсной основе: кадры, финансы, сырье, маркетинг и т.д.

Теперь, после изучения представленной схемы, и ознакомившись с организационной структурой предприятия, необходимо проанализировать технико-экономические показатели ОАО ДВЗ «Звезда» на основе бухгалтерской отчетности, представленной в Приложениях А, Б. Технико-экономические показатели ОАО ДВЗ «Звезда» приведены в таблице 1.

Таблица 1 – Технико-экономические показатели ОАО ДВЗ «Звезда»

Показатели	2013	2014	2015	Темпы прироста базисные, %	
				2014/13	2015/13
1. Выручка от продаж, тыс. руб.	1056539	1930744	623141	82,74	-41,02
2. Полная себестоимость, тыс. руб.	817342	1692234	918804	107,04	12,41
3. Затраты на 1 руб. продаж, руб.	0,77	0,88	1,47	13,30	90,6
4. Среднесписочная численность раб., чел.	1986	3083	2514	55,24	26,59
5. Среднегодовая выработка 1 раб., тыс. руб.	531,99	626,25	247,87	17,72	-53,41
6. Фонд оплаты труда (годовой), тыс. руб.	615831	934519	766510	51,75	24,47
7. Среднемесячная зарплата 1 раб., тыс. руб.	25,84	25,26	25,41	-2,25	-1,67
8. Среднегодовая стоимость ОПФ, тыс. руб.	103968	97769	91024	-5,96	-12,45
9. Фондоотдача, руб.	10,16	19,75	6,85	94,33	-32,63
10. Фондовооруженность 1 раб., тыс. руб.	52,35	31,71	36,21	-39,42	-30,84
11. Чистая прибыль, тыс. руб.	1785791	2997093	1080557	67,83	-39,49
12. Прибыль от продаж, тыс. руб.	239197	238510	-295663	-0,29	-223,61
13. Рентабельность продаж, %	22,64	12,35	-47,45	-10,29	-59,8

Выручка от продаж в 2015 году по сравнению с 2013 годом уменьшилась на 41,02%, в то время как в 2014 году в сравнении с 2013 годом она увеличилась на 82,74%. Рост выручки свидетельствовал о стабильном развитии компании, увеличении её рынков сбыта. А резкое снижение выручки связано с кризисными явлениями в экономике и снижением заказов.

Себестоимость увеличилась на 107,04% в 2014 году и на 12,41% в 2015 году по сравнению с 2013 годом. Это произошло за счет увеличения объемов

производства и цен на оборотные средства. Так как полная себестоимость продаж в 2015 году превысила выручку, компания получила убыток от продаж.

Затраты на 1 рубль продаж повысились на 13,3% в 2014 году и вновь возросли на 90,6% в 2015 году к уровню 2013 года. В 2015 году наблюдается превышение затрат над выручкой компании, поэтому значение рассматриваемого показателя выше единицы, что помимо его роста негативно сказывается на эффективности производственного процесса.

Численность работников в 2015 году увеличилась на 26,59% по сравнению с уровнем 2013 года, в то время как в 2014 году увеличение к базисному году составило 55,24%, что связано, с одной стороны, с расширением производства и постройкой новых мощностей, с другой стороны, сокращение численности произошло из-за кризисных явлений в экономике.

Фонд оплаты труда в 2014 и 2015 гг. вырос по сравнению с 2013 годом на 51,75% и 24,47% соответственно. Рост заработной платы произошел за счет роста численности работников.

Уменьшение среднемесячной заработной платы одного работника в 2014-2015 гг. по сравнению с 2013 годом на 2,25% и 1,67% обусловлено тем, что темпы роста численности сотрудников опережали темпы роста ФОТ.

Стоимость основных средств уменьшилась в 2014 году на 5,96% и на 12,45% в 2015 году по сравнению с 2013 годом. Уменьшение стоимости основных средств произошло за счет списания амортизации и переоценки.

Фондоотдача в 2014 году по сравнению с 2013 годом значительно увеличилась на 94,33%, а в 2015 году по сравнению с 2013 годом фондоотдача снизилась на 32,63%, на что повлиял существенный рост, а потом резкое снижение выручки от продаж.

Прибыль от продаж незначительно снизилась в 2014 году на 0,29% по сравнению с 2013 годом, а в 2015 году она упала от уровня 2013 года на 223,61%. Падение прибыли от продаж объясняется неэффективной работой предприятия и существенным ростом себестоимости на фоне то резкого повышение, то резкого снижения выручки.

Если предприятие получает прибыль, оно считается рентабельным. Показатели рентабельности, применяемые в экономических расчетах, характеризуют относительную прибыльность. Рентабельность продаж в 2014 году по сравнению с 2013 годом уменьшилась на 10,29 п.п., а в 2015 году – на 59,8 п.п. Отрицательное значение этого показателя показывает процент убыточности предприятия. Снижение рентабельности от продаж говорит о росте затрат в составе выручки.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что предприятие в 2013-2014 гг. работало эффективно, наблюдался рост по многим ключевым показателям, однако, в 2015 году произошло резкое снижение выручки, что повлекло за собой убыток от продаж, который, по крайней мере, был компенсирован положительным сальдо прочих доходов и расходов, и компания получила чистую прибыль, но компания очень сильно нуждается в достаточно жёсткой финансовой политике по сокращению затрат и росту выручки от продаж. Результат 2015 года создаёт реальную угрозу экономической безопасности ОАО ДВЗ «Звезда», поэтому необходимо оценить более детально финансовое состояние предприятия, используя анализ динамики и структуры баланса, показатели финансовой устойчивости и платёжеспособности, а также провести анализ финансовых результатов, рентабельности и деловой активности, оценить вероятность банкротства и сделать выводы.

2.2 Анализ финансового состояния предприятия

Анализ финансового состояния начинают с изучения состава и структуры имущества предприятия по данным бухгалтерского баланса с использованием методов горизонтального и вертикального анализа.

Актив бухгалтерского баланса позволяет дать общую оценку изменения всего имущества предприятия, выделить в его составе внеоборотные активы (I раздел баланса) и оборотные активы (II раздел баланса), изучить динамику структуры имущества.

Анализ динамики состава и структуры имущества устанавливает размер абсолютного и относительного прироста (уменьшения) всего имущества предприятия и отдельных его видов.

Прирост актива указывает на расширение деятельности предприятия, но также может быть результатом влияния инфляции. Уменьшение актива свидетельствует о сокращении предприятием хозяйственного оборота и может быть следствием износа основных средств, или результатом снижения платежеспособного спроса на товары, работы и услуги предприятия и т.п.

Показатели структурной динамики отражают долю участия каждого вида имущества в общем изменении совокупных активов. Их анализ позволяет сделать вывод о том, в какие активы вложены вновь привлеченные финансовые ресурсы или какие активы уменьшились за счет оттока финансовых ресурсов.

Структура имущества зависит от специфики деятельности предприятия. Например, промышленные предприятия машиностроения, приборостроения, судостроения, химической отрасли отличаются высоким уровнем фондоемкости, имеют в составе имущества до 70% основных фондов. Предприятия торговли, общественного питания, сервиса имеют иное структурное построение: на долю основных фондов приходится в среднем 20 – 30%, соответственно оборотные фонды составляют 70 – 80%. Поэтому оценка структуры имущества должна исходить из отраслевых и индивидуальных особенностей конкретного предприятия.

При анализе состава и структуры источников финансирования будут применяться методы горизонтального и вертикального анализа.

Горизонтальный анализ – сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом в относительном и абсолютном виде с тем, чтобы сделать лаконичные выводы.

Вертикальный анализ – определение структуры итоговых финансовых показателей, с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом. Технология вертикального анализа состоит в том, что общую сумму баланса предприятия (при анализе баланса) и выручку (при анализе отчета о

прибыли) принимают за сто процентов, и каждую статью финансового отчета представляют в виде процентной доли от принятого базового значения.

Для анализа состава и структуры имущества ОАО «ДВЗ «Звезда» по данным бухгалтерского баланса (Приложение А) составляется аналитическая таблица 2.

Таблица 2 – Анализ состава и структуры актива баланса ОАО «ДВЗ «Звезда» за 2013-2015 гг.

Наименование показателя	2013		2014		2015		Отклонения		
	В тыс.р.	В %	В тыс.р.	В %	В тыс.р.	В %	В тыс.р.	В %	В п.п.
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ									
Нематериальные активы	2419	0,02	2970	0,02	1119	0,01	-1300	-53,74	-0,01
Основные средства	103968	0,96	97769	0,78	91024	0,77	-12944	-12,45	-0,19
Финансовые вложения	8443726	78,25	10310485	82,39	10171882	86,09	1728156	20,47	7,85
Отложенные налоговые активы	164408	1,52	210622	1,68	115656	0,98	-48752	-29,65	-0,54
Итого по разделу I	8714521	80,76	10621846	84,87	10379681	87,85	1665160	19,11	7,09
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ									
Запасы	3996	0,04	3550	0,03	56	0,00	-3940	-98,60	-0,04
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	590	0,01	4	0,00	30	0,00	-560	-94,92	-0,01
Дебиторская задолженность	1462610	13,55	179916	1,44	296920	2,51	-1165690	-79,70	-11,04
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	-	-	970500	7,75	881500	7,46	881500	-	7,46
Денежные средства и денежные эквиваленты	605543	5,61	709360	5,67	254756	2,16	-350787	-57,93	-3,46
Прочие оборотные активы	3674	0,03	29677	0,24	2003	0,02	-1671	-45,48	-0,02
Итого по разделу II	2076413	19,24	1893007	15,13	1435265	12,15	-641148	-30,88	-7,09
БАЛАНС	10790934	100	12514853	100	11814946	100	1024012	9,49	-

Как видно из таблицы 2, общая стоимость активов за анализируемый период увеличилась на 1,024 млрд. руб., или на 9,49%. Это произошло за счет прироста стоимости долгосрочных финансовых вложений на 1,7 млрд. руб., или на 20,47%, на фоне существенного снижения остальных показателей.

В отчетном периоде стоимость основных средств уменьшилась на 12944 тыс.р. по сравнению с уровнем 2013 г., или на 12,45%. Увеличение долгосрочных финансовых вложений на 1,7 млрд. руб. связано с развитием инвестиционной деятельности, включая вложение средств в дочерние компании. За три года уменьшились отложенные налоговые активы на 29,65%, а также нематериальные активы на 53,74%. Это связано с общим

экономическим спадом в стране и вынужденной необходимостью сокращать неликвидные активы для поддержания платёжеспособности.

За анализируемый период сумма внеоборотных активов возросла на 1,67 млрд. руб., что на 19,11% больше, чем в 2013 г. На 7,09 п.п. увеличилась доля внеоборотных активов в структуре всех активов, что говорит о снижении мобильности производства.

На конец 2015 года стоимость оборотных активов составила 1,435 млрд. руб. За отчетный период она уменьшилось на 641 млн. руб., или на 30,88%. Соответственно, доля в структуре активов понизилась на 7,09%.

Снижение стоимости оборотных активов за 2013-2015 гг. обусловлено стремительным снижением стоимости производственных запасов, НДС по матценностям, дебиторской задолженности и денежных средств, при этом компания начала вкладывать средства в такой актив как краткосрочные финансовые вложения, чем обусловила в конце периода их присутствие в совокупных активах на уровне 7,46%. Наибольшее приращение обеспечено финансовыми вложениями их сумма на конец за отчетный период составила 9,7 млн. руб.

Запасы за три отчётных периода уменьшились на 98,6%, а НДС – на 94,92%, при этом их доля в структуре осталась без ощутимых изменений.

В отчетном году сумма дебиторской задолженности уменьшилась на 1,17 млрд. руб., или на 79,7%, уменьшив свою долю в активах на 11,04 п.п.

Денежные средства уменьшились на 351 млн. руб., или на 57,93%, их удельный вес в стоимости активов снизился на 3,46% и к концу отчетного года составил 2,16%, что отрицательно сказывается на платёжеспособности предприятия. Прочие оборотные активы уменьшились на 1671 тыс.руб., или на 45,48% от уровня 2013 г., но в структуре их вес не изменился.

В ходе анализа показателей структурной динамики установлено, что на конец отчетного периода 87,85% составляют внеоборотные активы и 12,15% – оборотные активы. В составе внеоборотных активов наибольшую долю

занимают финансовые вложения (86,09%), а в составе оборотных активов – краткосрочные финансовые вложения (7,46%).

Для анализа состава и структуры источников финансирования ОАО «ДВЗ «Звезда» по данным бухгалтерского баланса (приложение А) составляется аналитическая таблица 3.

Таблица 3 – Анализ состава и структуры пассива баланса ОАО «ДВЗ «Звезда» за 2013-2015 гг.

Наименование показателя	2013		2014		2015		Отклонения		
	В тыс.р.	В %	В тыс.р.	В %	В тыс.р.	В %	В тыс.р.	В %	В п.п.
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ									
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	428377	4,0	428377	3,4	428377	3,6	0	0	-0,3
Добавочный капитал (без переоценки)	3167527	29,4	3167527	25,3	3167527	26,8	0	0	-2,5
Резервный капитал	21419	0,2	21419	0,2	21419	0,2	0	0	0,0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	2399167	22,2	3601247	28,8	4681804	39,6	2282637	95,1	17,4
Итого по разделу III	6016490	55,8	7218570	57,7	8299127	70,2	2282637	37,9	14,5
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА									
Заемные средства	2500000	23,2	-	-	-	-	-2500000	-100	-23,2
Итого по разделу IV	2500000	23,2	-	-	-	-	-2500000	-100	-23,2
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА									
Заемные средства	2010523	18,6	5036518	40,2	3455470	29,2	1444947	71,9	10,6
Кредиторская задолженность	146813	1,4	153763	1,2	46154	0,4	-100659	-68,6	-1,0
Оценочные обязательства	117108	1,1	106002	0,8	14195	0,1	-102913	-87,9	-1,0
Итого по разделу V	2274444	21,1	5296283	42,3	3515819	29,8	1241375	54,6	8,7
БАЛАНС	10790934	100	12514853	100	11814946	100	1024012	9,49	0,0

Данные таблицы 3 свидетельствуют об увеличении стоимости имущества предприятия за отчетный период на 1,024 млрд. руб., или на 9,49%.

Это обусловлено возрастанием собственных средств на 2,28 млрд. руб., или 37,94%, увеличением краткосрочных пассивов на 54,58% и снижением на 100% долгосрочных обязательств.

Из этого следует, что увеличение объема финансирования деятельности предприятия на 222,9% (2282637 / 1024012 x 100%) обеспечено собственным капиталом и на -122,9% (1241375 / 1024012 x 100%) – заемным капиталом, то есть увеличение всех источников финансирования произошло за счёт перераспределения структуры пассивов: возросла доля собственных средств на 14,5 п.п. до уровня 70,2% в 2015 г. и снижение на 14,5 п.п. доли заёмных источников финансирования. При этом если краткосрочные заёмные средства

возросли за три периода на 8,7 п.п., то доля долгосрочных пассивов упала до нуля – на 23,2 п.п. по отношению к уровню 2013 г.

Рост собственных средств произошел только за счёт одной позиции. Сумма нераспределенной прибыли увеличилась на 2,28 млрд. руб., или на 95,14%, и составила на конец года 8 299 млн. руб. При этом прирост нераспределённой прибыли в структуре пассивов составил 17,4 п.п., что обеспечивает её вес в 39,6% в составе всех источников финансирования ОАО «ДВЗ «Звезда».

Заемные средства представлены долгосрочными и краткосрочными кредитами, займами и кредиторской задолженностью. В отчетном периоде отмечена тенденция роста краткосрочных заемных средств. Так, краткосрочные кредиты и займы увеличились на 1,44 млрд. руб. или на 71,87%, доля их в общей сумме привлеченных средств к концу отчетного года составила 98,3% ($3455470 / 3515819 \times 100\%$).

Кредиторская задолженность снизилась на 100659 тыс. руб., или на 68,56% в 2015 г. к уровню 2013 г. Ее удельный вес в общей стоимости капитала составил к концу года 0,4%, а в сумме заемных средств 1,3% ($46154 / 3515819 \times 100\%$).

Таким образом, по результатам исследования изменения динамики и структуры баланса ОАО «ДВЗ «Звезда» можно сказать, что в структуре и динамике актива баланса наблюдаются отрицательные тенденции: существенное снижение ликвидности и перераспределение средств в более «тяжёлые» активы. Такая тенденция приносит «заморозку» оборотного капитала, что снижает маневренность компании за счёт удорожания технологии производства и его амортизационности.

В структуре пассивов, наоборот, преобладают положительные тенденции. За три года доля собственных средств увеличилась, а заёмных – уменьшилась, что говорит об усилении финансовой устойчивости ОАО «ДВЗ «Звезда». Компания не имеет на конец 2015 г. долгосрочных источников финансирования, уровень кредиторской задолженности ничтожно мал, что

компенсирует потерю компанией прежнего уровня платёжеспособности. В целом, тенденцию динамики и структуры баланса можно назвать нейтральной.

После анализа состава и структуры источников финансирования, оцениваем эффективность формирования источников финансирования.

Для оценки нам необходимо рассчитать ряд показателей, такие как:

- показатель характеризующий финансовую устойчивость предприятия;
- показатели платежеспособность предприятия;
- проанализировать отчет о прибылях и убытков предприятия;
- показатели финансовой деятельности предприятия.

Показатели финансовой устойчивости приведены в таблице 4.

Таблица 4 – Показатели финансовой устойчивости ОАО «ДВЗ «Звезда» за 2013-2015 гг.

Показатели	Год			Норматив	Абс. откл.
	2013	2014	2015		
Коэффициент автономии	0,56	0,58	0,70	$\geq 0,5$	0,14
Коэффициент финансовой устойчивости	0,79	0,58	0,70	$\geq 0,75$	-0,09
Плечо финансового рычага	0,79	0,73	0,42	< 1	-0,37
Коэффициент маневренности СК	-0,03	-0,47	-0,25	0,2 – 0,5	-0,22
Концентрация ЗК	0,44	0,42	0,30	$\leq 0,5$	-0,14
Коэффициент иммобилизации	4,20	5,61	7,23	0,5	3,03
Коэффициент покрытия внеоборотных активов	0,98	0,68	0,80	≥ 1	-0,18

Коэффициент автономии показывает, сколько собственного капитала приходится на один рубль всех источников средств предприятия. За анализируемый период значение коэффициента было больше своего нормативного значения, достигнув в 2015 г. значения 0,7. Это показывает, что 70 копеек собственных средств приходится на 1 рубль всех источников финансирования. Данный факт свидетельствует о значительной степени независимости (автономии) предприятия от внешних источников финансирования, а также об отсутствии потенциальной опасности наступления неплатежеспособности организации.

Коэффициент финансовой устойчивости показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников, то есть долю тех источников финансирования, которые организация может использовать в своей деятельности длительное время. Значения показателя за весь исследуемый период имело различную динамику. В 2013 г. значение лежало выше норматива, снизившись в 2014 г., оно вновь стало приближаться к нормативному значению в 2015 г., что можно твердо считать положительной тенденцией в усилении финансовой устойчивости предприятия. Таким образом, у предприятия отсутствует риск наступления неплатежеспособности в долгосрочной перспективе.

Следующий показатель – плечо финансового рычага – характеризует степень зависимости организации от внешних займов. Он показывает, сколько заемных средств приходится на 1 р. собственных. На конец 2015 г. значение показателя равно 0,42. Следовательно, в отчетном году на 1 рубль собственных средств приходится 42 коп. заемного капитала. Показатель находится в пределах нормы, и имеет отрицательную динамику. Это означает, что собственный капитал покрывает объем привлеченных средств, и доля собственных средств увеличивается, следовательно, компания находится в финансово устойчивом положении. Чем выше этот коэффициент, тем больше займов у компании и тем рискованнее ситуация, которая может привести в конечном итоге к банкротству. Высокий уровень коэффициента отражает также потенциальную опасность возникновения в организации дефицита денежных средств.

Коэффициент маневренности собственного капитала характеризует мобильность использования собственного капитала. На протяжении всего изучаемого периода значение коэффициента выходит за границы норматива, что свидетельствует о нерациональном использовании собственного капитала. Причиной этому становится крайне негативная тенденция увеличения доли внеоборотных активов и уменьшение доли ликвидных средств производства.

Коэффициент концентрации заемного капитала показывает долю заемного капитала во всех источниках финансирования. Снижение этого

показателя в динамике означает уменьшение доли заемных источников средств в финансировании данного предприятия. Величина показателя 0,3 на конец рассматриваемого периода показывает, что на 1 рубль источников финансирования приходится 30 копеек привлеченного капитала. Данный факт свидетельствует о слабой зависимости предприятия от кредиторов.

Коэффициент иммобилизации отражает степень ликвидности активов и, тем самым, возможность отвечать по текущим обязательствам в будущем. Значение коэффициента иммобилизации во многом определяется отраслевой спецификой организации, и нормативное значение отсутствует. В целом, можно сказать, что чем ниже значение коэффициента, тем больше доля ликвидных активов в имуществе организации и тем выше возможности организации отвечать по текущим обязательствам. За анализируемый период значение коэффициента увеличилось на 3,03 и стало равняться 7,23. Рост данного показателя является негативной тенденцией.

Далее – коэффициент покрытия внеоборотных активов. Превышение перманентного капитала над внеоборотными активами свидетельствует о платежеспособности предприятия в долгосрочной перспективе. Финансовое положение предприятия можно считать устойчивым, если значение коэффициента – не менее 1,1. Величина данного коэффициента на конец 2015 г. находится на уровне 0,8, что сигнализирует о приближении кризисного финансового состояния, связанного с уходом капитала в непроизводительные активы. Предприятие вынуждено финансировать оборотные активы краткосрочными обязательствами, что является неэффективным и рискованным.

На следующем шаге необходимо рассмотреть показатели ликвидности ОАО «ДВЗ «Звезда» (таблица 5).

Таблица 5 – Показатели ликвидности ОАО «ДВЗ «Звезда» за 2013-2015 гг.

Наименования	2013	2014	2015	Норматив	Абс. откл.
Коэффициент текущей ликвидности	0,91	0,36	0,41	1-2	-0,50
Коэффициент быстрой ликвидности	0,91	0,35	0,41	0,7-0,8 до 1.5	-0,50
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,27	0,32	0,32	0,2	0,06

Данные таблицы 5 показывают, что по состоянию на конец 2015 г. коэффициенты текущей и быстрой ликвидности меньше нормативных значений, т.е. предприятие не в состоянии погасить свои краткосрочные обязательства оборотными активами. Таким образом, предприятие в отчётном периоде является неплатежеспособным.

Далее проводится анализ ликвидности бухгалтерского баланса по методике, описанной в первой главе (таблица 6).

Таблица 6 – Анализ ликвидности баланса ОАО «ДВЗ «Звезда» за 2013-2015 гг.

	Актив, тыс. р.			Пассив, тыс. р.			
	2013	2014	2015		2013	2014	2015
A1	605543	1679860	1136256	П1	146813	153763	46154
A2	1466284	209593	298923	П2	2010523	5036518	3455470
A3	8612720	10524661	10287624	П3	2500000	0	0
A4	106387	100739	92143	П4	6133598	7324572	8313322

Согласно таблице, баланс на конец 2015 г. не является абсолютно ликвидным. У предприятия не выполняется только лишь условие $A2 \geq П2$. Происходит это за счет уменьшения дебиторской задолженности. Её не хватает, чтобы покрыть краткосрочные кредиты предприятия. Ликвидность баланса недостаточна, значит, финансовое состояние не абсолютно устойчивое. Предприятие испытывает платежный недостаток для погашения наиболее срочных обязательств.

Далее производится анализ финансовых результатов предприятия (таблица 7).

Объем выручки за 2015 г. составил 623,1 млн. р., что меньше аналогичного показателя 2013 г. более чем на 433 млн. р. Снижение выручки произошло за счёт мирового финансового кризиса и следствия повышения курсов основных валют, что существенно снизило платёжеспособность населения, за счёт чего существенно упал спрос на продукцию ОАО «ДВЗ «Звезда».

Таблица 7 – Динамика изменений показателей отчёта о финансовых результатах ОАО «ДВЗ «Звезда» за 2013-2015 гг.,

В тыс.р.

Показатель	Год			Абс. изм.	Темп прироста, %
	2013	2014	2015		
Выручка	1056539	1930744	623141	-433398	-41,02
Себестоимость	172793	1674628	619546	446753	258,55
Валовая прибыль	883746	256116	3595	-880151	-99,59
Управленческие расходы	1122943	17606	299258	-823685	-73,35
Прибыль от продаж	239197	238510	-295663	-534860	-223,61
Доходы от участия в других организациях	3991066	2865308	762886	-3228180	-80,89
Проценты к получению	9913	44528	123610	113697	1146,95
Проценты к уплате	498886	373500	721880	222994	44,70
Прочие доходы	3300742	568542	1766702	-1534040	-46,48
Прочие расходы	4437074	392745	460132	-3976942	-89,63
Прибыль до налогообложения	2126564	2950643	1175523	-951041	-44,72
Текущий налог на прибыль	-	-	-	-	-
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	84540	636578	140139	55599	65,77
Изменение отложенных налоговых обязательств	78	-333	204	126	161,54
Изменение отложенных налоговых активов	-340851	46783	-95170	245681	-72,08
Чистая прибыль	1785791	2997093	1080557	-705234	-39,49

Себестоимость продаж выросла с 172,7 млн. р. до уровня в 619,5 млн. р., т.е. рост составил 258,55%. При этом уровень управленческих расходов упал на 73,35% до уровня 299,3 млн. руб. в 2015 г.

В 2015 г. ОАО «ДВЗ «Звезда» впервые за рассматриваемый период получило убыток от продаж, который составил 295 663 тыс. руб. Это вызвано разницей между полученной выручкой и вложенными средствами в производство продукции. Для крупной производственно-промышленной компании в условиях мирового финансового кризиса, снижения заказов со стороны иностранных заказчиков данная ситуация имела большую вероятность произойти.

К концу 2015 г. ОАО «ДВЗ «Звезда» зафиксировало прибыль до налогообложения за счёт положительного сальдо прочих доходов и расходов. Её величина составила чуть больше 1,18 млрд. р., что меньше показателя 2013 г. на 44,72%.

И конечный итог деятельности в 2015 году – показатель чистой прибыли – составил 1 080,5 млн.р., что на 39,49% меньше уровня 2013 г. Снижение чистой прибыли обусловлено общим снижением доходов предприятия и повышением доли себестоимости и прочих расходов. Данный показатель говорит о том, что ОАО «ДВЗ «Звезда» имеет возможность увеличить собственный капитал в 2016 году, тем самым усиливая свою финансовую устойчивость. Однако, стоит обратить внимание на то, чтобы снижать производственные издержки и перераспределять их во времени более эффективно.

Проведём факторный анализ прибыли ОАО «ДВЗ «Звезда» по данным отчёта о финансовых результатах за 2014-2015 гг. (таблица 8).

Таблица 8 – Показатели формирования прибыли от реализации продукции

В тыс.руб.

Показатели	Сумма, тыс.руб.			Темп роста, %	Удельный вес, %		
	На начало года	На конец года	Изменение (+,-)		На начало года	На конец года	Изменение (+,-)
1. Выручка	1930744	623141	-1307603	32,27	100	100	0
2. Себестоимость продаж	1674628	619546	-1055082	37	86,73	99,42	12,69
3. Валовая прибыль (убыток), (п.1-п.2)	256116	3595	-252521	1,4	13,27	0,58	-12,69
4. Коммерческие расходы	0	0	0	-	0	0	0
5. Управленческие расходы	17606	299258	281652	1699,75	0,91	48,02	47,11
6. Прибыль (убыток) от продаж (п.3-п.4-п.5)	238510	-295663	-534173	-123,96	12,35	-47,45	-59,8

Удельный вес расходов по обычным видам деятельности в выручке, выраженный в процентах – это затраты на рубль продаж, выраженные в копейках (99,42 коп. в отчетном году).

Доля прибыли от продаж в выручке от продаж, выраженная в процентах, характеризует рентабельность продукции, рассчитанную по прибыли от продаж (-47,45%).

Убыток от продаж отчетного года составил 295663 тыс.руб.

Из приведенных данных видно, что полные затраты на производство и продажу продукции (услуг) увеличивались более высокими темпами (-63%), чем объем продаж (-67,73%).

Увеличение затрат на рубль продаж (59,8 коп.) одновременно указывает на снижение прибыли - на 59,8 коп. в расчете на один рубль продаж и рентабельности на 59,8 процентного пункта, что в данном случае объясняется изменением величины коммерческих и управленческих расходов.

Когда увеличение этих расходов оправдано стратегией развития организации и связано с активным продвижением товаров на рынке, то в перспективе это будет способствовать увеличению прибыли от продаж. Но главный аспект анализа при изучении этих статей - целесообразность увеличения коммерческих и управленческих расходов, соответствие темпов роста этих расходов темпам роста объема продаж. В нашем случае увеличение расходов снизило прибыль от продаж и прибыль до налогообложения.

Если считать допустимыми темпы роста коммерческих и управленческих расходов на уровне темпов роста выручки от продаж, то неоправданное увеличение составило: 90973,596 тыс.руб. ($299258 - 17606 \times 0,323$)

Влияние изменения объема продаж на прибыль ($\Delta\Pi_{\text{пр1}}$) определяется по формуле:

$$\Delta\Pi_{\text{пр1}} = \Pi_{\text{пр0}}(I_{\text{пр}} - 1)$$

где $\Pi_{\text{пр0}}$ - прибыль от продаж за предыдущий период, $I_{\text{пр}}$ - индекс роста объема продаж.

$$I_{\text{пр}} = \frac{B_{\text{пр1}}}{B_{\text{пр0}}} = \frac{623141}{1930744} = 0,323$$

$$\Delta\Pi_{\text{пр1}} = 238510 \times (0,323 - 1) = -161531,718 \text{ тыс.руб.}$$

Влияние изменения уровня себестоимости на прибыль ($\Delta\Pi_{\text{пр2}}$) рассчитывается по формуле:

$$\Delta\Pi_{\text{пр2}} = C_0 \times I_{\text{пр}} - C_1$$

где C_0 , C_1 — себестоимость проданных товаров (продукции, работ, услуг) предыдущего и отчетного периодов соответственно.

$$\Delta\Pi_{\text{пр}2} = 1674628 \times 0,323 - 619546 = -79065,574 \text{ тыс.руб.}$$

Сумма факторных отклонений дает общее изменение прибыли от продажи продукции за анализируемый период, что выражается формулой:

$$\Delta\Pi_{\text{пр}} = \Delta\Pi_{\text{пр}1} + \Delta\Pi_{\text{пр}2} = -161531,718 - 79065,574 = -240597,292 \text{ тыс.руб.}$$

Таким образом, наибольшее влияние на изменение прибыли от продаж оказало снижение себестоимости проданной продукции.

Кроме абсолютных показателей финансового результата для проведения анализа эффективности использования капитала необходимо использовать и относительные показатели рентабельности и деловой активности, приведенные в таблице 9.

Таблица 9 – Основные показатели эффективности деятельности ОАО «ДВЗ «Звезда» за 2013-2015 гг.

Показатели	2013	2014	2015	Откл., +/-
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	29,7	41,5	13,0	-16,7
Рентабельность инвестированного капитала (ROIC), %	21,0	41,5	13,0	-7,9
Рентабельность активов (ROA), %	16,5	23,9	9,1	-7,4
Рентабельность продаж (ROS), %	22,6	12,4	-47,4	-70,1
Фондоотдача	10,2	19,7	6,8	-3,3
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дни	310,1	33,5	27,2	-282,9
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дни	505,3	34,0	173,9	-331,4
Оборачиваемость собственного капитала, раз в год	0,176	0,267	0,075	-0,1
Оборачиваемость активов, раз в год	0,098	0,154	0,053	-0,045
Длительность одного оборота активов, дни	3727,9	2365,9	6920,5	3192,6

Показатели рентабельности, безусловно, являются ключевыми характеристиками при анализе деятельности любого предприятия. Рентабельность собственного капитала, рентабельность инвестированного капитала и рентабельность активов за анализируемый период существенно снизились, особенно на их повышения в 2014 г., а рентабельность продаж показала отрицательное значение из-за полученного ОАО «ДВЗ «Звезда» в 2015 г. убытка от продаж. В целом, за три года имелись тенденции как роста, так и снижения эффективности. При благоприятном макроэкономическом

климате ОАО «ДВЗ «Звезда», вероятнее всего, будет показывать положительную динамику прибыльности по всем показателям.

Показатели оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженностей сильно зависят от вида отрасли, масштабов деятельности организации. За исследуемый период показатели оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности в днях снизились. Данный факт и уровень показателей рентабельности свидетельствуют о правильно проводимой политике, которую проводит предприятие по отношению к кредиторам и дебиторам.

2.3 Оценка риска банкротства предприятия

Сегодня практически для всех предприятий характерен недостаток оборотных средств. Поэтому коммерческие предприятия берут для их восполнения кредиты в банках, а государственные требуют дотаций. Учитывая ограниченность как инвестиционных, так и бюджетных ресурсов, возникает задача выявления предприятий, способных обеспечить существенное увеличение объемов производства и реализации продукции за счет получения средств для целей санации и финансового оздоровления. В связи с этим появляется необходимость создания методического аппарата по первичному отбору и классификации предприятий, нуждающихся в финансовой поддержке.

В западных странах довольно широко распространен критерий Альтмана (индекс кредитоспособности), характеризующий платежеспособность предприятия. Этот метод предложен в 1968 г. известным западным экономистом Эдвардом Альтманом. Индекс кредитоспособности позволяет в первом приближении разделить хозяйствующие субъекты на потенциальных банкротов и не банкротов.

Для российских реалий применение модели Альтмана имеет ряд ограничений в силу особенностей отражения инфляционных факторов, иной структуры капитала, информационной и законодательной базы. Часто в связи с несовершенством действующей методики переоценки основного капитала необоснованно завышается доля собственного капитала за счет фонда

переоценки (добавочного капитала). В результате высокий уровень показателя Z в модели Альтмана достигается даже по хронически убыточным организациям из-за того, что они имеют малую долю заемного капитала в общей его сумме и, соответственно, получаемое значение показателя искажает фактическое финансовое положение организации.

Модели Альтмана были разработаны на основе финансовой отчетности, выполненной по американским GAAP, а не по IAS/IFRS. Например, понятие «чистая прибыль» в терминологии Министерства финансов России не учитывает выплаты реально понесенных затрат: премии персоналу, социальный пакет, расходы на развитие объектов социально культурного быта, содержание социальной сферы. В России не соблюдается принцип постоянства положений учетной политики: сменив ее, организации не корректируют отчетность предыдущих лет в соответствии с вновь принятой учетной политикой.

С развитием института банкротства и появлением значительного количества банкротов в разных отраслях хозяйственной деятельности становится необходимой адаптация модели прогнозирования Альтмана к реалиям российской экономики. Актуальность этой задачи усиливается по мере развития рынка, процессов приватизации и создания здоровой конкурентной среды.

Для компаний стран с формирующимся рынком была разработана спецификация Z -счета Альтмана (Altman's Z -score (Z)):

$$Z = 6,56X_1 + 3,26X_2 + 6,72X_3 + 1,05X_4, \quad (1)$$

где X_1 – оборотный капитал / совокупные активы;

X_2 – нераспределенная прибыль / совокупные активы;

X_3 – прибыль до вычета процентов и налогов / совокупные активы;

X_4 – балансовая стоимость собственного капитала / балансовая стоимость совокупных обязательств.

Оценка по четырехфакторной модели Альтмана:

Если $Z^{**} > 2,6$ – зона финансовой устойчивости («зеленая» зона).

Если $1,1 < Z^{**} < 2,6$ – зона неопределенности («серая» зона).

Если $Z^{**} < 1,1$ – зона финансового риска («красная» зона).

До настоящего времени в финансовом анализе активно применяются как оригинальные модели Альтмана, так и отдельно взятые критерии.

Произведем расчёт Z-счета для рассмотренной выше компании ОАО «ДВЗ «Звезда» (таблица 10).

Таблица 10 – Оценка вероятности банкротства ОАО «ДВЗ «Звезда» по модели Альтмана за 2013-2015 гг.

Коэфф.	Наименование показателя	2013	2014	2015
А	Активы	10790934	12514853	11814946
ОК	Оборотный капитал	198031	3403276	2080554
НП	Нераспределённая прибыль (непокрытый убыток)	2399167	3601247	4681804
ЕВИТ	Прибыль до налогообложения и проценты к уплате	2625450	3324143	1897403
ЗК	Заёмный капитал	4774444	5296283	3515819
СК	Собственный капитал	6016490	7218570	8299127
T1	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,018	0,272	0,176
T2	Отношение нераспределенной прибыли к величине активов	0,222	0,288	0,396
T3	Отношение ЕВИТ к величине всех активов	0,243	0,266	0,161
T4	Отношение собственного капитала к заемному	1,260	1,363	2,361
Z	Z-счет Альтмана	3,803	5,938	6,005
	Вероятность банкротства	Низ.	Низ.	Низ.

Таким образом, в 2013-2015 гг. вероятность банкротства ОАО «ДВЗ «Звезда» по модели Альтмана для формирующихся рынков маловероятна.

Гордоном Л. В. Спрингейтом (Gordon LV Springate) в 1978 г. на основании модели Альтмана и пошагового дискриминантного анализа была разработана другая модель прогнозирования вероятности банкротства предприятия.

В процессе разработки модели из 19 финансовых коэффициентов, считавшимися лучшими, Спрингейтом было отобрано четыре коэффициента, на основании которых была построена модель Спрингейта. Оценка вероятности банкротства по модели Спрингейта производится по формуле (2):

$$Z = 1,03X_1 + 3,07X_2 + 0,66X_3 + 0,4X_4 \quad (2)$$

где $X1 = \text{Оборотный капитал} / \text{Баланс}$;
 $X2 = \text{ЕВІТ} / \text{Баланс}$;
 $X3 = \text{ЕВТ} / \text{Краткосрочные обязательства}$;
 $X4 = \text{Выручка (нетто) от реализации} / \text{Баланс}$.

При $Z < 0,862$ компания является потенциальным банкротом.

В процессе тестирования модели Спрингейта на основании данных 40 компаний была достигнута 92,5% точность предсказания неплатежеспособности на год вперёд.

Произведем расчёт Z-счета для рассмотренной выше компании ОАО «ДВЗ «Звезда» (таблица 11).

Таблица 11 – Оценка вероятности банкротства ОАО «ДВЗ «Звезда» по модели Спрингейта за 2013-2015 гг.

Коэфф.	Наименование показателя	2013	2014	2015
А	Активы	10790934	12514853	11814946
ОК	Оборотный капитал	198031	3403276	2080554
ЕВТ	Прибыль до налогообложения	2126564	2950643	1175523
ЕВІТ	Прибыль до налогообложения с процентами к уплате	2625450	3324143	1897403
КО	Краткосрочные обязательства	2274444	5296283	3515819
Выр	Выручка от продаж	1056539	1930744	623141
X1	Отношение оборотного капитала к величине активов	0,018	0,272	0,176
X2	Отношение ЕВІТ к величине всех активов	0,243	0,266	0,161
X3	Отношение ЕВТ к краткосрочным пассивам	0,935	0,557	0,334
X4	Отношение выручки к балансу	0,098	0,154	0,053
Z	Z-счет Спрингейта	1,422	1,525	0,916
	Вероятность банкротства	Низкая	Низкая	Потенц.

Таким образом, анализ вероятности банкротства по методике Спрингейта показал, что ни за один из рассматриваемых периодов у компании не может быть выявлена тенденция к полной потере платёжеспособности, приводящей к банкротству. Однако, в 2015 г. показатель Z-счёта Спрингейта приблизился к критическому значению, означающей переход в зону риска, поэтому ОАО

«ДВЗ «Звезда» рекомендуется принимать меры по профилактике и недопущению банкротства.

Одной из немногих отечественных моделей, призванных оценить вероятность наступления банкротства, является R-модель, разработанная в Иркутской государственной экономической академии (ИГЭА). Данная модель, по замыслу авторов, должна была обеспечить более высокую точность прогноза банкротства предприятия, так как по определению (модель все-таки российская) лишена недостатков, присущих иностранным разработкам. Формула расчета модели ИГЭА имеет вид:

$$R = 8,38 X1 + X2 + 0,054 X3 + 0,63 X4, \quad (2)$$

где X1 - чистый оборотный (работающий) капитал / активы;

X2 - чистая прибыль / собственный капитал;

X3 - чистый доход / валюта баланса;

X4 - чистая прибыль / суммарные затраты.

Если $R < 0$ – вероятность банкротства: Максимальная (90%-100%).

Если $R 0 - 0,18$ – вероятность банкротства: Высокая (60%-80%).

Если $R 0,18 - 0,32$ - вероятность банкротства: Средняя (35%-50%).

Если $R 0,32 - 0,42$ – вероятность банкротства: Низкая (15%-20%).

Если $R > 0,42$ – вероятность банкротства: Минимальная (до 10%).

По результатам практического его применения появилась информация о том, что значение R во многих случаях не коррелирует с результатами, полученными при помощи других методов и моделей. К примеру, при расчете по модели R-счета получаются значения, говорящие о наилучшем состоянии анализируемого предприятия, а все прочие методики дают далеко не столь утешительный результат. Возникает ощущение, что эта методика годится для прогнозирования кризисной ситуации, когда уже заметны очевидные ее признаки, а не заранее, еще до появления таковых.

В таблице 12 приведены расчёты вероятности банкротства по модели ИГЭА для ОАО «ДВЗ «Звезда» за 2013-2015 гг.

Таблица 12 – Четырехфакторная модель ИГЭА для определения вероятности банкротства ОАО «ДВЗ «Звезда» в 2013-2015 гг.

Исходные данные		2013	2014	2015
Активы		10790934	12514853	11814946
Оборотный капитал		198031	3403276	2080554
Чистая прибыль (убыток)		1785791	2997093	1080557
Балансовая стоимость собственного капитала		6016490	7218570	8299127
Выручка		1056539	1930744	623141
Суммарные расходы		817342	1692234	918804
Показатель	Код	–	–	–
Чистый оборотный (работающий) капитал к активам	X1	0,018	0,272	0,176
Чистая прибыль к собственному капиталу	X2	0,297	0,415	0,130
Чистый доход к валюте баланса	X3	0,098	0,154	0,053
Чистая прибыль к суммарным затратам	X4	2,185	1,771	1,176
$R = 8,38 X1 + X2 + 0,054 X3 + 0,63 X4$	R	1,832	3,818	2,350
Вероятность банкротства		Минимал.	Минимал.	Минимал.

По данным таблицы видно, что модель ИГЭА показала вероятность наступления банкротства у ОАО «ДВЗ «Звезда» в 2013-2015 гг. в зоне минимального риска.

Подводя итог главы, следует суммировать результаты проведённого финансового анализа. По результатам исследования изменения динамики и структуры баланса ОАО «ДВЗ «Звезда» можно сказать, что в структуре и динамике актива баланса наблюдаются отрицательные тенденции: существенное снижение ликвидности и перераспределение средств в более «тяжёлые» активы. Такая тенденция приносит «заморозку» оборотного капитала, что снижает маневренность компании за счёт удорожания технологии производства и его амортизационности.

В структуре пассивов, наоборот, преобладают положительные тенденции. За три года доля собственных средств увеличилась, а заёмных – уменьшилась, что говорит об усилении финансовой устойчивости ОАО «ДВЗ «Звезда». Компания не имеет на конец 2015 г. долгосрочных источников финансирования, уровень кредиторской задолженности ничтожно мал, что

компенсирует потерю компанией прежнего уровня платёжеспособности. В целом, тенденцию динамики и структуры баланса можно назвать нейтральной.

Показатели финансовой устойчивости характеризуют ОАО ДВЗ «Звезда» как не полностью финансово устойчивое. Показатели платёжеспособности говорят о потере платёжеспособности предприятия за три года. Баланс компании не является абсолютно ликвидным. Ликвидность баланса недостаточна, значит, финансовое состояние не абсолютно устойчивое. Предприятие испытывает платежный недостаток для погашения наиболее срочных обязательств.

Рентабельность собственного капитала, рентабельность инвестированного капитала и рентабельность активов за анализируемый период существенно снизились, особенно на их повышения в 2014 г., а рентабельность продаж показала отрицательное значение из-за полученного ОАО «ДВЗ «Звезда» в 2015 г. убытка от продаж. В целом, за три года имелись тенденции как роста, так и снижения эффективности. При благоприятном макроэкономическом климате ОАО «ДВЗ «Звезда», вероятнее всего, будет показывать положительную динамику прибыльности по всем показателям.

Показатели оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженностей сильно зависят от вида отрасли, масштабов деятельности организации. За исследуемый период показатели оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности в днях снизились. Данный факт и уровень показателей рентабельности свидетельствуют о правильно проводимой политике, которую проводит предприятие по отношению к кредиторам и дебиторам.

По всем трём моделям оценки вероятности банкротства для ОАО «ДВЗ «Звезда» период 2013-2015 гг. был благоприятным в финансовом отношении, однако, наиболее чувствительной оказалась модель Спрингейта. Эта методика показала, что в 2015 году рассматриваемое предприятие подошло к критическим границам банкротства, что подтверждает финансовый анализ, проведённый выше, в целом. На основе проведённого анализа необходимо разработать мероприятия по улучшению финансового состояния ОАО «ДВЗ «Звезда» и повышению его экономической безопасности.

3 МЕРОПРИЯТИЯ ПО УЛУЧШЕНИЮ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОАО «ДАЛЬНЕВОСТОЧНЫЙ ЗАВОД «ЗВЕЗДА»

3.1 Взаимосвязь рисков снижения финансовой устойчивости и экономической безопасности предприятия

Финансовая безопасность является составной частью понятия «экономическая безопасность», поскольку без противодействия финансовым рискам, напрямую влияющим на финансовое состояние хозяйствующего субъекта, невозможно достичь состояния, при котором обеспечивается финансовая стабильность, а также поступательное, позитивное развитие хозяйствующего субъекта.

Проблемы обеспечения финансовой безопасности и финансовой устойчивости в последнее время чрезвычайно актуальны, что связано не только с финансовым кризисом, ростом нестабильности, но и глобализацией экономического пространства, приводящего к увеличению числа угроз в виде нестабильности финансовых рынков, аномальных вариаций цен на энергоносители, прежде всего, на нефть и т.д. В этих условиях и государство, и регионы, и фирмы столкнулись с необходимостью принципиально новых подходов к обеспечению безопасности и устойчивости своего развития.

Понимание финансовой безопасности и финансовой устойчивости как объектов исследования должно опираться на понимание природы финансовой системы, не ограничиваясь такими функциями этой системы, как распределение, перераспределение и аккумуляция денежных средств. Как система она включает конкретные характеристики финансовых инструментов, отражающих в определенной мере характер отношений собственности. В свою очередь, совокупность отношений собственности и характеристик финансовых инструментов формирует движение капиталов, их распределение в рамках реализуемой денежной и кредитно-финансовой политики. Переход к рыночной экономике обусловил усиление роли финансов и определил их новое место в системе хозяйствования.

Финансовая безопасность предприятия – это стабильная защищенность производственно-финансовой деятельности от реальных и потенциальных внешних и внутренних угроз с целью обеспечения его устойчивого развития в текущем периоде и на перспективу. Анализ точек зрения на понятие финансовой безопасности, содержащихся в российском законодательстве и доступной корпоративной практике, позволяет дать определение финансовой безопасности.

Финансовая безопасность представляет собой такое состояние финансовой системы предприятия, при котором возможные угрозы нанесения ущерба его активам, утраты ликвидности, устойчивости и независимости бизнеса, а также прав собственности снижены до приемлемого (нормативного) уровня и поддерживаются на этом либо более низком уровне.

Иными словами, под системой обеспечения финансовой безопасности хозяйствующих субъектов понимается совокупность осуществляемого комплекса мер в интересах защиты бизнеса от внутренних и внешних отрицательных финансовых угроз. В общем виде система корпоративных органов, обеспечивающих финансовую безопасность, включает в себя стратегический и оперативно-тактический уровни, а также соответствующие процедуры и инструментарий обеспечения на каждом из них.

Степень данной защиты обусловлена способностью органов управления компании на соответствующих уровнях:

- обеспечить устойчивое экономическое развитие фирмы, достижение основных целевых параметров деятельности при сохранении ликвидности и независимости ее финансовой системы;
- нейтрализовать негативное воздействие кризисных явлений экономики, преднамеренные действия конкурентов и иных «недружественных» структур;
- предотвратить сделки с активами предприятия, создающие угрозу утраты прав собственности;
- сформировать адекватную систему учета финансовых потоков и укрепить операционную эффективность системы контроля;

– привлечь и использовать заемные средства по оптимальной стоимости у надежных банков и контролировать приемлемый уровень долговой нагрузки;

– предотвратить случаи халатности, мошенничества, а также преднамеренные действия персонала в отношениях с контрагентами, а также иные финансовые нарушения, в том числе связанные с использованием государственных бюджетных средств;

– разработать и внедрить систему постоянного мониторинга финансового состояния компании с целью раннего диагностирования кризисных явлений и признаков банкротства;

– обеспечить проведение работ по защите конфиденциальности информации, составляющей коммерческую тайну.

Реализация перечисленных направлений поможет предприятию создать необходимый запас прочности финансовой системы перед лицом существующих и вновь возникающих для него угроз.

Сущностные характеристики финансовой безопасности предприятия могут быть представлены в таблице 13.

Таблица 13 – Сущностные характеристики финансовой безопасности

Характеристика	Сущностная оценка
Финансовая безопасность как категория	Финансовая безопасность является одним из основных элементов экономической безопасности предприятия
Оценка финансовой безопасности	Финансовая безопасность может быть охарактеризована с помощью системы количественных и качественных показателей
Нормирование показателей финансовой безопасности	Показатели финансовой безопасности должны иметь пороговые значения, по которым можно судить о финансовой устойчивости предприятия
Обеспечение развития предприятия	Финансовая безопасность предприятия должна обеспечивать его развитие и устойчивость. Показателем развития предприятия выступает рост его теоретической стоимости, а показателем устойчивости – финансовое равновесие предприятия как в долгосрочном, так и в краткосрочном периоде
Влияние на общую экономическую безопасность предприятия	Финансовая безопасность обеспечивает защищенность финансовых интересов предприятия

Из вышеперечисленных характеристик состояния финансовой безопасности фирмы видно, что финансовая устойчивость является ее составной частью, очень важной и во многом определяющей данное состояние. Следовательно, результатом и условием финансовой безопасности фирмы является ее финансовая устойчивость, которая, в свою очередь, оказывает непосредственное влияние на устойчивость бюджетно-финансовой системы.

Исследование финансовой устойчивости с позиций системного подхода позволяет определить ее как состояние, формирующееся совокупностью финансовых ресурсов и сохраняющее экономический рост на различных уровнях общественного производства. Финансовая устойчивость фирмы определяется множеством финансовых ресурсов, необходимых и достаточных для получения доходов от прироста капитала экономического субъекта. С позиции автора, финансовая устойчивость фирмы в долгосрочной перспективе обеспечивается платежеспособным спросом на продукты производственного процесса, т.е. предприятия. В противном случае финансовая устойчивость достигается посредством спекулятивных операций на рынке и имеет краткосрочный характер.

При таком подходе к финансовой устойчивости предприятия особое значение приобретают уровни финансовой устойчивости, так как для финансовой безопасности предприятия важен не абсолютный, а рациональный уровень финансовой устойчивости.

Ключевыми точками взаимосвязи и взаимовлияния финансовой устойчивости и безопасности фирмы являются (таблица 14).

Наличие вышеуказанных «точек пересечения» приводит к наличию общих угроз, влияющих и на финансовую безопасность, и на финансовую устойчивость фирмы. К основным внутренним угрозам относятся преднамеренные или случайные ошибки менеджмента в области управления ее финансами, связанные с выбором стратегии предприятия, с управлением и оптимизацией активов и пассивов предприятия (разработка, внедрение и контроль управления дебиторской и кредиторской задолженностями, выбор

инвестиционных проектов и источников их финансирования, оптимизация амортизационной и налоговой политики).

Таблица 14 – Взаимосвязь финансовой устойчивости и безопасности

Показатели	Содержание
Финансовая гибкость фирмы	Способность фирмы изменять объем и структуру финансирования, а также направления вложения финансовых ресурсов согласно изменившимся внешним и внутренним обстоятельствам. Является качественной характеристикой, предлагается использовать для ее оценки наличие управленческих опционов у предприятия
Финансовая стабильность фирмы	Определяется постоянством оптимальных или приближенных к ним значений показателей. В качестве показателя финансовой стабильности предлагается использовать значение среднеквадратического отклонения, рассчитанного на основе отклонений фактических значений показателя от оптимальных
Финансовое равновесие фирмы	Характеризует сбалансированность развития фирмы (как внешней «оболочки» деятельности экономического субъекта на входе и выходе) и предприятия (как «ядра» экономического субъекта, отвечающего за производственный процесс), что достигается оптимальным сочетанием доходности и риска

К числу основных внешних угроз целесообразно отнести:

- скупку акций, долгов предприятия нежелательными партнерами;
- наличие значительных финансовых обязательств у предприятия (как большой величины заемных средств, так и больших задолженностей предприятию);
- неразвитость рынков капитала и их инфраструктуры;
- недостаточно развитую правовую систему защиты прав инвесторов и исполнения законодательства;
- кризис денежной и финансово-кредитной систем;
- нестабильность экономики;
- несовершенство механизмов формирования экономической политики государства.

Таким образом, финансовая устойчивость и финансовая безопасность хозяйствующих субъектов неразрывно связаны между собой, влияют и взаимодополняют друг друга. Финансовая устойчивость – необходимое условие финансовой безопасности фирмы. Следовательно, обеспечение финансовой безопасности может быть достигнуто только на основе устойчивого развития

фирмы, в которой созданы условия для реализации такого финансового механизма, который способен адаптироваться к изменяющимся условиям внутренней и внешней среды.

3.2 Пути улучшения финансовой устойчивости и повышения экономической безопасности хозяйствующего субъекта

На основании проведённого анализа финансового состояния ОАО ДВЗ «Звезда» можно сделать вывод, что основная проблема предприятия – это увеличение доли затрат в выручке и снижение выручки от продаж. При этом важно отметить, что самой главной статьёй увеличения затрат выступают управленческие расходы, поэтому основным комплексом мероприятий, направленных на снижение затратности производства, является разработка мероприятий по сокращению нецелесообразных расходов.

Увеличение доли затрат в выручке обусловлено, как правило, двумя факторами (таблица 15).

Таблица 15 – Факторы увеличения доли затрат в выручке

Фактор	Чем обусловлено
Неэкономное расходование средств на обеспечение производственного процесса (себестоимости продукции), общехозяйственных и административных нужд	<ul style="list-style-type: none"> – отсутствие системы управленческого учёта и финансового планирования – низкая квалификация управленческого персонала – неясность целей организации – отсутствие компетентного специалиста по финансовому планированию и прогнозированию – неэффективные производственные процессы и устаревшие технологии – проблемы со снабжением и логистикой
Низкие цены на отпускаемую продукцию и производимые работы	<ul style="list-style-type: none"> – низкая конкурентоспособность организации и продукции – моральное устаревание продукции предприятия, несоответствие запросам рынка к качеству и сервису – отсутствие или проблемы в работе отдела продаж – отсутствие маркетингового плана и механизма оценки его эффективности

Для грамотного управления не только расходами, но и доходами на предприятии должна быть создана комплексная стратегия финансового планирования и бюджетирования.

В составе управления ОАО ДВЗ «Звезда» уже имеется финансовый директор, в ведении которого находятся бухгалтерская служба, экономический и аналитический отделы, которые занимаются учётом, планированием и бюджетированием средств компании. Как показывают результаты деятельности предприятия, деятельность этих отделов организована не совсем эффективно, а значит, что предприятие требует, прежде всего, глубокого анализа сложившейся ситуации и проведения аудита всех его элементов: аудит и аккредитация специалистов финансового отдела, аудит доходов и расходов по обычным и прочим видам деятельности, аудит активов и пассивов предприятия, аудит снабженческо-сбытовой политики компании.

В результате проведения оценки деятельности ОАО ДВЗ «Звезда» в предлагаемых направлениях предприятие получит исчерпывающую информацию об уровне организации бухгалтерского, налогового и управленческого учёта, финансового планирования и прогнозирования, о качестве работы аналитиков, экономистов и сметчиков.

К мероприятиям по сокращению затрат следует отнести следующие шаги:

1) инвентаризация внеоборотных и оборотных активов компании, выявление неисправного, неэффективного, простаивающего и устаревшего оборудования, залежалых и неиспользуемых запасов с целью продажи и списания излишков, замены оборудования и т.д.;

2) инвентаризация дебиторской задолженности с целью планомерной работы с должниками компании;

3) оценка и планирование работы с капиталом компании;

4) оценка эффективности производственного процесса, контроль соблюдения лимитов и нормативов в использовании материалов, работы оборудования, трудовых затрат, оценка качества работы всех взаимосвязанных узлов, элементов, цехов и так далее;

5) выявление аномальных затрат вследствие неэффективного использования средств компании (нецелесообразные траты на административные нужды, общехозяйственное обеспечение, увеличенные норма расхода воды, электричества, тепла и так далее);

6) введение центров ответственности, составление бюджетов и смет по каждому такому центру;

7) разработка стратегии снижения затрат по центрам ответственности, контроль эффективности всех стадий производства;

8) разработка маркетинговой, сбытовой и снабженческой политики в рамках коммерческой стратегии по увеличению продаж и выручки компании;

9) экономический анализ калькуляции себестоимости, выявление фактов формирования неэффективных и заниженных цен на работы, услуги и продукцию;

10) контроль расходования времени на производственные и бизнес-процессы, оптимизация этих процессов;

11) анализ потребностей в НИОКР и ноу-хау, расширении и диверсификации производства;

12) наделение ответственностью за эффективную работу предприятия в виде морально-материальных способов стимулирования каждого работника на ключевых должностях (введение сдельно-повременной системы оплаты труда, дополнительного премирования и депремирования от результатов деятельности компании, введение интегрального показателя работы коллектива с возможностью контроля отстающих участков и так далее).

Далее необходимо оценить, какие затраты должна понести организация и какие выгоды от этого получит. Оценка затрат и экономического эффекта производится условно, учитывая масштаб деятельности предприятия и его финансовые ресурсы. Как известно, любая модернизация должна быть экономически оправдана, то есть должна приносить больше выгод, чем понесённые затраты на её осуществление.

В таблице 16 оценены примерные затраты по каждому пункту предлагаемого плана.

Таблица 16 – Расходы и эффект от мероприятий в ОАО «ДВЗ «Звезда»

Мероприятие	Сумма затрат, тыс. руб.
Инвентаризация внеоборотных и оборотных активов компании и их оптимизация (расходы на ревизию, оценку и продажу)	3 540
Инвентаризация дебиторской задолженности и работа с должниками (оплата труда и накладные расходы за 12 месяцев)	504
Оценка и планирование работы с капиталом компании (оплата труда эксперта по планированию капитала)	105
Оценка эффективности производственного процесса и его оптимизация: – введение центров ответственности – разработка стратегии снижения затрат по центрам ответственности – контроль эффективности всех стадий производства	3 350
Разработка маркетинговой, сбытовой и снабженческой политики в рамках коммерческой стратегии по увеличению продаж и выручки компании	10 595
Анализ потребностей в НИОКР и ноу-хау, расширении и диверсификации производства (расходы на деятельность экспертов по поиску технологий и составлению экспертного заключения и аналитической записки)	250
Морально-материальное стимулирование сотрудников (бюджет премий на год, 9% от ФОТ)	766 510 x 9% = 68 986
ИТОГО затрат	87 330

Оценка расходов на мероприятия в таблице 16 производилась, исходя из возможности денежной оценки конкретных шагов и действий. Так, по первому пункту можно оценить расходы на инвентаризацию активов, выраженную в стоимости оплаты труда ревизионной комиссии, расходы на экспертную оценку текущей и ликвидационной стоимости выявленных к списанию неиспользуемых активов в виде оплаты работы оценщиков, расходы на продажу выбывающих активов и расходы, связанные с прямым списанием непроданных активов.

В отдельных случаях по каждому пункту осуществляется оценка трудозатрат и материалозатрат в соответствии с предполагаемыми расходами по смете. Например, сумма нормируемых расходов по смете на разработку рекламной и маркетинговой стратегии не должна, согласно п. 4 ст. НК РФ, превышать 1% от выручки реализации, чтобы уменьшить налогооблагаемую базу по налогу на прибыль. Это $623\,141 \times 1\% = 6\,231$ тыс. руб. К этому прибавляем экономии на налоге на прибыль от этой суммы в размере 20%, и получаем дополнительно $6\,232 \times 20\% = 1\,247$ тыс. руб., что в сумме даёт 7479 тыс. руб. Помимо этого ОАО «ДВЗ «Звезда» закладывает в смету не менее 50%

от суммы средств, выделенных на рекламу, сверх нормируемого бюджета. В данном случае эта величина составит $6232 / 2 = 3116$ тыс. руб. Итого получается $6232 + 1247 + 3116 = 10\,595$ тыс. руб. запланировано на рекламные мероприятия, которые, по предварительным оценкам, могут принести до 9% увеличения прибыли за счёт факторов.

Следующим этапом является оценка ожидаемого эффекта от внедряемых мероприятий. В таблице 17 приведены описания ожидаемого по каждому пункту эффекта от внедрения в качественном и количественном выражении.

Таблица 17 – Расходы и эффект от мероприятий в ОАО «ДВЗ «Звезда»

Мероприятие	Ожидаемый эффект	Денежная оценка эффективности, тыс. руб.
Инвентаризация внеоборотных и оборотных активов компании и их оптимизация (расходы на ревизию, оценку и продажу)	Компания уменьшит долю не приносящих прибыль активов и получит дополнительные деньги от их продажи. Ожидается, что по результатам инвентаризации, продажи и списания неиспользуемого имущества предприятие реализует около 3% от своих активов по средней цене в размере 50% от их балансовой стоимости	$11\,814\,946 \times 2\% \times 50\% = 118\,149$
Инвентаризация дебиторской задолженности и работа с должниками (оплата труда и накладные расходы за 12 месяцев)	Ожидается возврат до 30% просроченной дебиторской задолженности, числящейся на балансе	$296\,920 \times 30\% = 89\,076$
Оценка и планирование работы с капиталом компании (оплата труда эксперта по планированию капитала)	Ожидается рост чистой прибыли на 10%, и на эту же величину увеличится собственный капитал	$1\,080\,557 \times 10\% = 108\,055$
Оценка эффективности производственного процесса и его оптимизация	Ожидается снижение себестоимости на 5% от уровня прошлого года	$619\,546 \times 5\% = 30\,977$
Разработка маркетинговой, сбытовой и снабженческой политики в рамках коммерческой стратегии по увеличению продаж и выручки компании	Ожидается увеличение выручки от продаж на 9%	$623\,141 \times 9\% = 56\,082$
Анализ потребностей в НИОКР и ноу-хау, расширении и диверсификации производства	В ближайшее время не оценивается, так как эффект приносит только в долгосрочной перспективе	–
Морально-материальное стимулирование сотрудников (бюджет премий на год, 9% от ФОТ)	Ожидается повышение эффективности труда, что приведёт к увеличению выручки на 2-3%, снижения себестоимости на 1-2%	$623\,141 \times 3\% = 18\,694$ $619\,546 \times 2\% = 12\,390$
ИТОГО эффект		414\,729

Основываясь на данных таблиц 16 и 17, ОАО «ДВЗ «Звезда» в рамках предложенных мероприятий может потратить около 87,3 млн. руб. на их реализацию, при этом за счёт получения ожидаемого экономического эффекта приобретет дополнительные средства в виде дохода или экономии в размере около 414,7 млн. руб., что примерно в 4,75 раз превышает планируемые затраты.

Таким образом, вышепредложенные мероприятия создадут и поднимут необходимый уровень контроля над финансовыми потоками ОАО ДВЗ «Звезда» и помогут оперативно управлять эффективностью деятельности компании, своевременно выявляя неэффективные процессы и неоптимальные схемы и способы работы.

Управление финансовыми результатами неразрывно связано с грамотным и эффективным управлением активами и пассивами предприятия. Тесно взаимосвязанные и взаимообусловленные задачи комплексного оперативного управления текущими активами и текущими пассивами предприятия сводятся к следующим действиям:

- 1) превращению текущих финансовых потребностей предприятия в отрицательную величину (то есть формирование платёжного избытка);
- 2) ускорению оборачиваемости оборотных средств предприятия;
- 3) выбору наиболее подходящего для предприятия типа политики комплексного оперативного управления текущими активами и текущими пассивами во взаимосвязке с показателями финансовых результатов.

В текущей хозяйственной деятельности предприятие испытывает краткосрочные потребности в денежных средствах: необходимо закупать сырье, оплачивать топливо, формировать запасы, предоставлять отсрочки платежа покупателям и т.д. Разница между текущими активами и текущими пассивами представляет собой чистый оборотный капитал предприятия. Его еще называют работающим, рабочим капиталом или собственными оборотными средствами. Текущие финансовые потребности – это разница между текущими активами (без денежных средств) и кредиторской задолженностью, недостаток собственных оборотных средств (потребность в кредите).

Пока ситуация видится уравновешенной: избыток текущих ресурсов над текущим потреблением достаточен для финансирования недостатка собственных оборотных средств и дает некоторый остаток денежных средств. Но неуверенность в финансировании внеоборотных активов налицо.

Рекомендуем предприятию увеличивать собственные оборотные средства. Для этого можно выполнить следующие шаги:

1) нарастить собственный капитал увеличением уставного капитала, увеличением нераспределенной прибыли и резервов, подъемом рентабельности;

2) так как долгосрочных кредитов в структуре пассивов в последние два года нет, то желательно получить дополнительный долгосрочный кредит;

3) уменьшить иммобилизацию средств во внеоборотных активах, но только не в ущерб производству.

На изменение размера чистого рабочего капитала соотношение источников финансирования оборотных активов оказывает решающее влияние. Если при неизменном объеме краткосрочных финансовых обязательств будет расти доля оборотных активов, финансируемых за счет собственных источников и долгосрочного заемного капитала, то размер чистого рабочего капитала будет увеличиваться.

Выбор соответствующих источников финансирования оборотных активов в конечном итоге определяет соотношение между уровнем эффективности использования капитала и уровнем риска финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия. С учетом этих факторов и строится политика управления финансированием оборотных активов.

Суть политики комплексного оперативного управления текущими активами и текущими пассивами состоит, с одной стороны в определении достаточного уровня и рациональной структуры текущих активов, а с другой стороны – в определении величины и структуры источников финансирования текущих активов.

Предприятие придерживается умеренной политики управления текущими активами. И экономическая рентабельность активов, и риск технической неплатежеспособности, и период оборачиваемости оборотных средств находятся на средних уровнях.

На предприятии сочетаются умеренная политика управления текущими активами и агрессивный тип политики управления текущими пассивами. Таким образом, комплексную политику оперативного управления можно также охарактеризовать как умеренную.

Необходимо выделить совокупность основных направлений по совершенствованию финансового планирования в ОАО ДВЗ «Звезда»:

1. Сокращение временных отрезков планирования с поквартального на ежемесячное.
2. Разработка планов по движению финансовых потоков и внедрению их в практическую деятельность по финансовому планированию в ОАО ДВЗ «Звезда».
3. Разработка комплекса мероприятий относительно планирования состояний дебиторской задолженности и контрольных действий по его исполнению.
4. Разработка чёткой и отработанной стратегии и тактики ведения контроля и управления расходами и доходами на предприятии.
5. Постоянный контроль использования производственных мощностей и ресурсов.
6. Автоматизация учета и финансового планирования самыми современными программно-аппаратными комплексами.

Внедрение совокупности данных мероприятий будет способствовать:

1. Устранению кассовых разрывов в течении года и увеличению денежной массы, что, в конечном итоге приведёт к увеличению выручки.
2. Повышению степени достоверности отчетов.
3. Своевременному использованию свободных денежных средств и избеганию всякого рода «замораживаний» наличных денежных средств.

4. Снижению дополнительных расходов, которые требуются для покрытия дефицита наличности по месяцам.

5. Автоматизации учета и финансового планирования, которая позволит сократить размеры затрат на оплату труда, увеличить показатели производительности труда и точности расчетов.

Таким образом, приведённые выше мероприятия по улучшению финансовой устойчивости ОАО ДВЗ «Звезда» приведут к повышению экономической и финансовой безопасности этого крупного судоремонтного и судостроительного предприятия Приморского края.

Подводя итог главы, необходимо ещё раз подчеркнуть, что финансовая устойчивость и финансовая безопасность хозяйствующих субъектов неразрывно связаны между собой, влияют и взаимодополняют друг друга. Финансовая устойчивость – необходимое условие финансовой безопасности фирмы. Следовательно, обеспечение финансовой безопасности может быть достигнуто только на основе устойчивого развития фирмы, в которой созданы условия для реализации такого финансового механизма, который способен адаптироваться к изменяющимся условиям внутренней и внешней среды.

На основе полученных данных по результатам финансового анализа, проведённого в предыдущей главе, были разработаны мероприятия по усилению финансовой устойчивости ОАО ДВЗ «Звезда». Как было показано в расчёте, ОАО «ДВЗ «Звезда» в рамках предложенных мероприятий может потратить около 87,3 млн. руб. на их реализацию, при этом за счёт получения ожидаемого экономического эффекта приобретет дополнительные средства в виде дохода или экономии в размере около 414,7 млн. руб., что примерно в 4,75 раз превышает планируемые затраты.

Таким образом, предложенные мероприятия создадут и поднимут необходимый уровень контроля над финансовыми потоками ОАО ДВЗ «Звезда» и помогут оперативно управлять эффективностью деятельности компании, своевременно выявляя неэффективные процессы и неоптимальные схемы и способы работы.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Исходя из вышесказанного, можно подвести итог исследования.

Финансовая устойчивость организации показывает, насколько предприятие устойчиво к нестабильным ситуациям и какой запас его финансовой прочности. Это понятие непосредственно связано с экономической безопасностью и совокупной величиной предпринимательских рисков.

Оценка финансовой устойчивости ОАО ДВЗ «Звезда» показала, что это крупное судоремонтное и судостроительное предприятие Приморского края имеет определённые проблемы с платёжеспособностью и рентабельностью.

Анализируя актив баланса, выявилось, что общая стоимость актива за анализируемый период увеличилась на 1,024 млрд. руб., или на 9,49%. Это произошло за счет прироста стоимости долгосрочных финансовых вложений на 1,7 млрд. руб., или на 20,47%, на фоне существенного снижения остальных показателей.

В отчетном периоде стоимость основных средств уменьшилась на 12944 тыс.р. по сравнению с уровнем 2013 г., или на 12,45%. Увеличение долгосрочных финансовых вложений на 1,7 млрд. руб. связано с развитием инвестиционной деятельности, включая вложение средств в дочерние компании. За три года уменьшились отложенные налоговые активы на 29,65%, а также нематериальные активы на 53,74%. Это связано с общим экономическим спадом в стране и вынужденной необходимостью сокращать неликвидные активы для поддержания платёжеспособности.

За анализируемый период сумма внеоборотных активов возросла на 1,67 млрд. руб., что на 19,11% больше, чем в 2013 г. На 7,09 п.п. увеличилась доля внеоборотных активов в структуре всех активов, что говорит об снижении мобильности производства.

На конец 2015 года стоимость оборотных активов составила 1,435 млрд. руб. За отчетный период она уменьшилось на 641 млн. руб., или на 30,88%. Соответственно, доля в структуре активов понизилась на 7,09%.

Снижение стоимости оборотных активов за 2013-2015 гг. обусловлено стремительным снижением стоимости производственных запасов, НДС по матценностям, дебиторской задолженности и денежных средств, при этом компания начала вкладывать средства в такой актив как краткосрочные финансовые вложения, чем обусловила в конце периода их присутствие в совокупных активах на уровне 7,46%. Наибольшее приращение обеспечено финансовыми вложениями их сумма на конец за отчетный период составила 9,7 млн. руб.

Запасы за три отчётных периода уменьшились на 98,6%, а НДС – на 94,92%, при этом их доля в структуре осталась без ощутимых изменений.

В отчетном году сумма дебиторской задолженности уменьшилась на 1,17 млрд. руб., или на 79,7%, уменьшив свою долю в активах на 11,04 п.п.

Денежные средства уменьшились на 351 млн. руб., или на 57,93%, их удельный вес в стоимости активов снизился на 3,46% и к концу отчетного года составил 2,16%, что отрицательно сказывается на платежеспособности предприятия. Прочие оборотные активы уменьшились на 1671 тыс.руб., или на 45,48% от уровня 2013 г., но в структуре их вес не изменился.

В ходе анализа показателей структурной динамики установлено, что на конец отчетного периода 87,85% составляют внеоборотные активы и 12,15% – оборотные активы. В составе внеоборотных активов наибольшую долю занимают финансовые вложения (86,09%), а в составе оборотных активов – краткосрочные финансовые вложения (7,46%).

Анализ пассив баланса свидетельствуют об увеличении стоимости источников финансирования предприятия за отчетный период на 1,024 млрд. руб., или на 9,49%.

Это обусловлено возрастанием собственных источников финансирования на 2,28 млрд. руб., или 37,94%, увеличением краткосрочных пассивов на 54,58% и снижением на 100% долгосрочных обязательств.

Рост собственных средств произошел только за счёт одной позиции. Сумма нераспределенной прибыли увеличилась на 2,28 млрд. руб., или на

95,14%, и составила на конец года 8 299 млн. руб. При этом прирост нераспределённой прибыли в структуре пассивов составил 17,4 п.п., что обеспечивает её вес в 39,6% в составе всех источников финансирования ОАО «ДВЗ «Звезда».

Таким образом, по результатам исследования изменения динамики и структуры баланса ОАО «ДВЗ «Звезда» можно сказать, что в структуре и динамике актива баланса наблюдаются отрицательные тенденции: существенное снижение ликвидности и перераспределение средств в более «тяжёлые» активы. Такая тенденция приносит «заморозку» оборотного капитала, что снижает маневренность компании за счёт удорожания технологии производства и его амортизационности.

В структуре пассивов, наоборот, преобладают положительные тенденции. За три года доля собственных средств увеличилась, а заёмных – уменьшилась, что говорит об усилении финансовой устойчивости ОАО «ДВЗ «Звезда». Компания не имеет на конец 2015 г. долгосрочных источников финансирования, уровень кредиторской задолженности ничтожно мал, что компенсирует потерю компанией прежнего уровня платёжеспособности. В целом, тенденцию динамики и структуры баланса можно назвать нейтральной.

Однако, основная проблема у ОАО «ДВЗ «Звезда» состоит не в том, что её основные средства составляют уж слишком большой процент от всех активов: львиную долю (86% в 2015 г.) составляют в балансе предприятия долгосрочные финансовые вложения. Это, в основном, средства, вложенные в дочерние предприятия, а также вложения в партнёрский бизнес.

Показатели финансовой устойчивости характеризуют ОАО ДВЗ «Звезда» как не полностью финансово устойчивое. Показатели платёжеспособности говорят о потере платёжеспособности предприятия за три года. Баланс компании не является абсолютно ликвидным. Ликвидность баланса недостаточна, значит, финансовое состояние не абсолютно устойчивое. Предприятие испытывает платёжный недостаток для погашения наиболее срочных обязательств.

Снижение выручки произошло за счёт мирового финансового кризиса и следствия повышения курсов основных валют, что существенно снизило платёжеспособность населения, за счёт чего существенно упал спрос на продукцию ОАО «ДВЗ «Звезда». Себестоимость продаж выросла, её доля в выручке превысила к концу 2015 года 100%, таким образом, предприятие получило убыток от продаж. Для крупной производственно-промышленной компании в условиях мирового финансового кризиса, снижения заказов со стороны иностранных заказчиков данная ситуация имела большую вероятность произойти.

К концу 2015 г. ОАО «ДВЗ «Звезда» зафиксировало прибыль до налогообложения за счёт положительного сальдо прочих доходов и расходов. Её величина составила чуть больше 1,18 млрд. р., что меньше показателя 2013 г. на 44,72%.

И конечный итог деятельности в 2015 году – показатель чистой прибыли – составил 1 080,5 млн.р., что на 39,49% меньше уровня 2013 г. Снижение чистой прибыли обусловлено общим снижением доходов предприятия и повышением доли себестоимости и прочих расходов. Данный показатель говорит о том, что ОАО «ДВЗ «Звезда» имеет возможность увеличить собственный капитал в 2016 году, тем самым усиливая свою финансовую устойчивость. Однако, стоит обратить внимание на то, чтобы снижать производственные издержки и перераспределять их во времени более эффективно.

Рентабельность собственного капитала, рентабельность инвестированного капитала и рентабельность активов за анализируемый период существенно снизились, особенно на их повышения в 2014 г., а рентабельность продаж показала отрицательное значение из-за полученного ОАО «ДВЗ «Звезда» в 2015 г. убытка от продаж. В целом, за три года имелись тенденции как роста, так и снижения эффективности. При благоприятном макроэкономическом климате ОАО «ДВЗ «Звезда», вероятнее всего, будет показывать положительную динамику прибыльности по всем показателям.

Показатели оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженностей сильно зависят от вида отрасли, масштабов деятельности организации. За исследуемый период показатели оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности в днях снизились. Данный факт и уровень показателей рентабельности свидетельствуют о правильно проводимой политике, которую проводит предприятие по отношению к кредиторам и дебиторам.

По всем трём моделям оценки вероятности банкротства для ОАО «ДВЗ «Звезда» период 2013-2015 гг. был благоприятным в финансовом отношении, однако, методика Z-счёт Спрингейта показала, что в 2015 году рассматриваемое предприятие подошло к критическим границам банкротства.

На основе полученных данных были разработаны мероприятия по усилению финансовой устойчивости ОАО ДВЗ «Звезда». Как было показано в расчёте, ОАО «ДВЗ «Звезда» в рамках предложенных мероприятий может потратить около 87,3 млн. руб. на их реализацию, при этом за счёт получения ожидаемого экономического эффекта приобретет дополнительные средства в виде дохода или экономии в размере около 414,7 млн. руб., что примерно в 4,75 раз превышает планируемые затраты.

Таким образом, предложенные мероприятия создадут и поднимут необходимый уровень контроля над финансовыми потоками ОАО ДВЗ «Звезда» и помогут оперативно управлять эффективностью деятельности компании, своевременно выявляя неэффективные процессы и неоптимальные схемы и способы работы.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1 Конституция Российской Федерации: принята всенародным голосованием 12.12.1993 (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 № 6-ФКЗ, от 30.12.2008 № 7-ФКЗ, от 05.02.2014 № 2-ФКЗ, от 21.07.2014 № 11-ФКЗ) [Электронный ресурс] / СПС КонсультантПлюс. – Загл. с экрана.

2 Гражданский кодекс Российской Федерации: часть вторая (в ред. от 29.07.2015) [Электронный ресурс] / СПС Гарант. – Режим доступа: <http://base.garant.ru/10164072>

3 О бухгалтерском учете : Федеральный закон от 06 декабря 2011 № 402-ФЗ (в ред. 04.11.2014) [Электронный ресурс] / СПС Консультант Плюс. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=170573>

4 О несостоятельности (банкротстве) : Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ (ред. от 02.06.2016) [Электронный ресурс] / СПС Консультант Плюс. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_39331/

5 Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в РФ : Приказ Минфина РФ от 29.07.1998 № 34н (ред. от 24.12.2010) [Электронный ресурс] / СПС КонсультантПлюс. – Загл. с экрана.

6 Об утверждении положений по бухгалтерскому учету : Приказ Минфина России от 06.10.2008 № 106н (ред. от 06.04.2015) (вместе с «Положением по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» (ПБУ 1/2008)») [Электронный ресурс] / СПС КонсультантПлюс. – Загл. с экрана.

7 Об утверждении положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99) : Приказ Минфина РФ № 43н (в ред. от 08.11.2010) [Электронный ресурс] / СПС Гарант. – Режим доступа: <http://base.garant.ru/12116599>

8 Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы» (ПБУ 8/2010) :

Приказ Минфина России от 13.12.2010 № 167н (ред. от 06.04.2015) [Электронный ресурс] / СПС КонсультантПлюс. – Загл. с экрана.

9 Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Исправление ошибок в бухгалтерском учете и отчетности» (ПБУ 22/2010) : Приказ Минфина России от 28.06.2010 № 63н (ред. от 06.04.2015) [Электронный ресурс] / СПС КонсультантПлюс. – Загл. с экрана.

10 О формах бухгалтерской отчетности организаций : приказ Министерства Финансов Российской Федерации от 02.07. 2010 №66н (в ред. 06.04.2015) [Электронный ресурс] / СПС Гарант. – Режим доступа: <http://base.garant.ru/12177762/>

11 Авдийский, В.И. Теневая экономика и экономическая безопасность государства: Учебное пособие / В.И. Авдийский, В.А. Дадалко. – М.: Альфа-М, ИНФРА-М, 2012. – 496 с.

12 Акулов, В.Б. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / В.Б. Акулов. – М.: Флинта МПСИ, 2014. – 264 с.

13 Артеменко, В.Г. Финансовый анализ: Учебник для вузов / В.Г. Артеменко, М.В. Беллендир. – М.: ДИС, 2013. – 256 с.

14 Артеменко, В.Г. Анализ финансовой отчетности: Учебник / В.Г. Артеменко, В.В. Остапова. – 2-е изд. – М., 2013. – 316 с.

15 Астахов, В.П. Бухгалтерский учет от А до Я / В.П. Астахов. – М., Проспект, 2012. – 512 с.

16 Баканов, М.И. Теория экономического анализа: Учебно-практическое пособие / М.И. Баканов, А.Д. Шеремет. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 651 с.

17 Безгодова, Т. Все положения по бухгалтерскому учету (по состоянию на 2015 год) / Т. Безгодова, Л. Минаева. – М.: ЭКСМО, 2015. – 425 с.

18 Борисов, Е.Ф. Экономика: учебное пособие / Е.Ф. Борисов. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 256 с.

19 Бочкарева, И.И. Бухгалтерский учет : учебник / И.И. Бочкарева, В.А. Быков; под ред. Я.В. Соколова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2013. – 214 с.

- 20 Бреславцева, Н. А. Бухгалтерский учет : учеб. пособие / Н.А. Бреславцева, Н. В. Михайлова, О.Н. Гончаренко. – М.: ЭКСМО, 2012. – 354 с.
- 21 Бухгалтерский академический словарь / Авт.- сост. Медведев М.Ю. – М. Экзамен, 2013. – 453 с.
- 22 Бухгалтерский учёт : учебник для вузов / Под ред. проф. Ю.А. Бабаева. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 278 с.
- 23 Быкадоров, В.Л. Финансово-экономическое состояние предприятия: Практическое пособие / В.Л. Быкадоров, П.Д. Алексеев. – М.: «Издательство ПРИОР», 2014. – 234 с.
- 24 Гиляровская, Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческой организации: Учебное пособие / Л.Т. Гиляровская, А.В. Едновицкая. – М.: ЮНИТИ, 2015. – 159 с.
- 25 Гинзбург, А.И. Экономический анализ: Учебное пособие / А.И. Гинзбург. – СПб.: Питер, 2012. – 566 с.
- 26 Грачев, А. Финансовая устойчивость предприятия: анализ, оценка и управление: Учебно-практическое пособие / А. Грачев. – М.: ДиС, 2013. – 267 с.
- 27 Донцова, Л.В. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности. Практикум (гриф УМО) / Донцова Л.В., Никифорова Н.А. – 5-е изд., перераб. – М.: Издательство «Дело и сервис», 2015. – 656 с.
- 28 Ефимова, О.В. Финансовый анализ: Учебник / О.В. Ефимова. – М.: Бухгалтерский учет, 2013. – 146 с.
- 29 Заурова, А.В. Бухгалтерский учет и аудит: Учебник / А.В. Заурова. – М.: Академия, 2013. – 400 с.
- 30 Ионова, А.Ф. Финансовый анализ: Учеб. пособие / А.Ф. Ионова, Н.Н. Селезнёва. – СПб.: Литер, 2012. – 480 с.
- 31 Илышева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности: Учебник / Н.Н. Илышева, С.И. Крылов. – М.: Финансы и статистика, ИНФРА-М, 2013. – 480 с.
- 32 Канке, А.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие / А.А. Канке, И.П. Кошечая. – М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2013. – 204 с.

- 33 Ковалев, В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры / В.В. Ковалёв. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 384 с.
- 34 Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. – М.: Проспект, 2013. – 620с.
- 35 Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник для вузов / Под ред. Лысенко Д.В. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 320с.
- 36 Криворотов, В.В. Экономическая безопасность государства и регионов: Учебное пособие для студентов вузов / В.В. Криворотов, А.В. Калина, Н.Д. Эриашвили. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 351 с.
- 37 Кузин, Б.Л. Методы и модели управления фирмой: Учебник / Б.Л. Кузин. – СПб: Питер, 2013. – 432 с.
- 38 Ларионов, А.Д. Бухгалтерский и налоговый учет финансовых результатов: Учебник / А.Д. Ларионов. – М: Пресс, 2012. – 318с.
- 39 Левчаев, П.А. Финансовые ресурсы и стоимостные отношения предприятий национальной экономики: Учебное пособие / П.А. Левчаев.– М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2013. – 168 с.
- 40 Литвак, Б.Г. Разработка управленческого решения: Учебник / Б.Г. Литвак. – М.: Дело, 2012. – 156 с.
- 41 Лукасевич, И.Я. Финансовый менеджмент: Учебник / И.Я. Лукасевич. – М.: ЭКСМО, 2012. – 568 с.
- 42 Любушин, Н.П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие / Н.П. Любушин. – М.: Юнити-дана, 2013. – 448 с.
- 43 Новодворский, В.Д. Бухгалтерская отчетность организации: Учебное пособие / В.Д. Новодворский. – М.: Бухгалтерский учет, 2013. – 304 с.
- 44 Новодворский, В.Д. Бухгалтерская (финансовая) отчетность: Учебное пособие / В.Д. Новодворский. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 464 с.
- 45 Особенности бухгалтерской отчетности за 2016 год [Электронный ресурс] / HR-Portal. – Режим доступа: <http://hr-portal.ru/article/osobennosti-buhgalterskoj-otchetnosti-za-2016-god>

- 46 Панков, Д. Основы учета и анализа в системе финансового менеджмента: Учебное пособие / Д. Панков, Л. Пашковская и др. – М.: Современная школа, 2012. – 304 с.
- 47 Пястолов, С.М. Экономический анализ деятельности организации: Учебное пособие / С.М. Пястолов. – М.: Академический проект, 2015. – 214 с.
- 48 Ришар, Ж. Аудит и анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / Ж. Ришар. – М.: ЮНИТИ, 2012. – 375 с.
- 49 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 696 с.
- 50 Суглобов, А.Е. Экономическая безопасность предприятия. Учебное пособие. Гриф УМЦ «Профессиональный учебник». Гриф НИИ образования и науки / А.Е. Суглобов, С.А. Хмелев, Е.А. Орлова. – М.: ЮНИТИ, 2013. – 271 с.
- 51 Тилов, А. Основы финансового менеджмента на предприятии: Учебное пособие / А. Тилов. – М.: Финансы и кредит, 2012. – 892 с.
- 52 Томас, Р. Количественные методы анализа хозяйственной деятельности: Практическое пособие / Р. Томас. – М.: Дело и сервис, 2013. – 432 с.
- 53 Томпсон, А.А. Стратегический менеджмент. Искусство разработки и реализации стратегии: Учебник / А.А. Томпсон. – М.: Банки и биржи, 2013. – 576 с.
- 54 Шадрина, Г.В. Экономический анализ: Учебное пособие / Г.В. Шадрина. – М.: Московская финансово-промышленная академия, 2014. – 161с.
- 55 Шеремет, А.Д. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия: Учебник для вузов / А.Д. Шеремет. – М.: Инфра-М, – 2015. – 473 с.
- 56 Экономика предприятия: Учебник / Под ред. Е.Л. Кантора. – СПб.: Питер, 2012. – 352с.
- 57 Экономический анализ: Учебник для вузов / Под ред. Л.Т. Гиляровской. – 3-е изд., доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 615 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерский баланс ОАО ДВЗ «Звезда» за 2015 год

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	1 119	2 970	2 419
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	91 024	97 769	103 968
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	10 171 882	10 310 485	8 443 726
	Отложенные налоговые активы	1180	115 656	210 622	164 408
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	10 379 681	10 621 846	8 714 521
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	56	3 550	3 996
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	30	4	590
	Дебиторская задолженность	1230	296 920	179 916	1 462 610
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	881 500	970 500	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	254 756	709 360	605 543
	Прочие оборотные активы	1260	2 003	29 677	3 674
	Итого по разделу II	1200	1 435 265	1 893 007	2 076 413
	БАЛАНС	1600	11 814 946	12 514 853	10 790 934

Форма 01 10001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	428 377	428 377	428 377
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	3 167 527	3 167 527	3 167 527
	Резервный капитал	1360	21 419	21 419	21 419
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	4 681 804	3 601 247	2 399 167
	Итого по разделу III	1300	8 299 127	7 218 570	6 016 490
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	2 500 000
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	2 500 000
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	3 455 470	5 036 518	2 010 523
	Кредиторская задолженность	1520	46 154	153 763	146 813
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	14 195	106 002	117 108
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	3 515 819	5 296 283	2 274 444
	БАЛАНС	1700	11 814 946	12 514 853	10 790 934

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Отчёт о финансовых результатах ОАО ДВЗ «Звезда» за 2015 год

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	Выручка	2110	623 141	1 930 744
	Себестоимость продаж	2120	(619 546)	(1 645 530)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	3 595	285 214
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(299 258)	(46 704)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(295 663)	238 510
	Доходы от участия в других организациях	2310	762 886	2 865 308
	Проценты к получению	2320	123 610	44 528
	Проценты к уплате	2330	(721 880)	(373 500)
	Прочие доходы	2340	1 766 702	568 542
	Прочие расходы	2350	(460 132)	(392 745)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 175 523	2 950 643
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(140 139)	(636 578)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	204	(333)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(95 170)	46 783
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 080 557	2 997 093