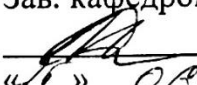


Министерство образования и науки Российской Федерации  
Федеральное государственное образовательное учреждение  
высшего образования  
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

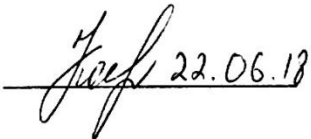
Факультет экономический  
Кафедра экономической безопасности и экспертизы  
Специальность 38.05.01 – Экономическая безопасность

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ  
Зав. кафедрой  
 Е.С.Рычкова  
«11» 08 2018 г.


ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

на тему: Анализ финансовой устойчивости организации и разработка  
рекомендаций по ее улучшению на примере организации ООО  
«ПриморМАЗцентр»

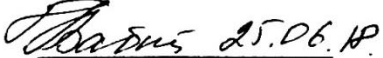
Исполнитель  
студент группы

 22.06.18 Д.А. Косарева

Руководитель  
доцент, канд. техн. наук

 25.06.18 Н.А. Бабкина

Нормоконтроль

 25.06.18 Н.А. Бабкина


Рецензент  
доцент, к.э.н

 21.06.18 Г.А. Заломская

Благовещенск 2018

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  
«22» 02 2018 г.

**ЗАДАНИЕ**

К дипломной работе студентки *Косаревой Дианы Акифовны*

1. Тема дипломной работы: *Анализ финансовой устойчивости организации и разработка рекомендаций по ее улучшению на примере организации ООО «ПриморМАЗцентр»*  
(утверждено приказом от 26.03.18 № 694-У)

2. Срок сдачи студентом законченной работы: «22» июня 2018 г.

3. Исходные данные к дипломной работе: *научная и учебная литература по экономическому анализу, финансовому менеджменту и смежным дисциплинам, нормативно-правовые акты.*

4. Содержание дипломной работы:

*1 Теоретические основы анализа финансовой устойчивости организации*

*1.1 Сущность и значение финансовой устойчивости предприятия*

*1.2 Теоретические подходы к оценке финансовой устойчивости предприятия*

*1.3 Методика оценки степени финансовой устойчивости*

*1.4 Финансовая устойчивость как ключевой элемент обеспечения экономической безопасности*

*2. Анализ финансового состояния ООО «ПриморМАЗцентр»*

*2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «ПриморМАЗцентр»*

*2.2 Оценка и анализ экономического потенциала предприятия*

*2.3 Анализ эффективности финансово-хозяйственной деятельности*

*3. Пути повышения финансовой устойчивости ООО «ПриморМАЗцентр»*

*3.1 Рекомендации по повышению финансовой устойчивости предприятия*

*3.2 Разработка мероприятий по оптимизации финансового положения*

*3.3 Оценка экономической эффективности мероприятий по улучшению финансовой устойчивости*


5. Перечень материалов приложения: *отсутствует*

6. Консультанты по дипломной работе *отсутствуют*

7. Дата выдачи задания «22» 02 2018 года

Руководитель дипломной работы: *Бабкина Н.А.*, доцент, канд. техн. наук

Задание принял к исполнению «22» 02 2018 года

 (подпись студента)

## РЕФЕРАТ

Дипломная работа содержит 81 с., 29 таблиц, 13 рисунков, 40 источников.

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ, ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ, ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ, ПРОГНОЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ МЕРОПРИЯТИЙ, УРОВЕНЬ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ, ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ

Объектом исследования выступило общество с ограниченной ответственностью «ПриморМАЗцентр».

Целью данной ВКР является изучение теоретических и практических аспектов анализа финансовой устойчивости, разработка мероприятий по улучшению финансовой устойчивости предприятия ООО «ПриморМАЗцентр».

Анализ финансовой устойчивости предприятия по итогам исследованного в работе комплекса мероприятий по повышению финансовой устойчивости и по совершенствованию уровня экономической безопасности подтвердил эффективность предложенных мероприятий, так как в прогнозном периоде показатели ликвидности приблизились к нормативным значениям. Согласно Трехмерному показателю оценки финансовой устойчивости исследуемого предприятия в прогнозном периоде ООО «ПриморМАЗцентр» соответствует второму типу финансовой устойчивости:  $S=\{0,1,1\}$  – нормальная устойчивость.

Теоретическая и методологическая основа исследования базируется на трудах ведущих отечественных и зарубежных экономистов, направленных на раскрытие проблемы теории и методологии оценки экономической безопасности на предприятии.

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение	5
1. Теоретические основы анализа финансовой устойчивости организации	7
1.1 Сущность и значение финансовой устойчивости предприятия	7
1.2 Теоретические подходы к оценке финансовой устойчивости предприятия	12
1.3 Методика оценки степени финансовой устойчивости	18
1.4 Финансовая устойчивость как ключевой элемент обеспечения экономической безопасности	24
2. Анализ финансового состояния ООО «ПриморМАЗцентр»	28
2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «ПриморМАЗцентр»	28
2.2 Оценка и анализ экономического потенциала предприятия	38
2.3 Анализ эффективности финансово-хозяйственной деятельности	52
3. Пути повышения финансовой устойчивости ООО «ПриморМАЗцентр»	58
3.1 Рекомендации по повышению финансовой устойчивости предприятия	58
3.2 Разработка мероприятий по оптимизации финансового положения	63
3.3 Оценка экономической эффективности мероприятий по улучшению финансовой устойчивости	72
Заключение	76
Библиографический список	78

## ВВЕДЕНИЕ

Актуальность ВКР. Обеспечение стабильного развития деятельности в условиях рыночной конкуренции является одной из главных проблем российских предприятий.

Необходимость определения устойчивости развития предприятия обусловлена не только потребностью самого предприятия, но и его будущими партнерами, для которых надежность заказчика и его финансовое благополучие играют первостепенную роль. Следовательно, предприятие имеет большое преимущество по сравнению со своими конкурентами, если оно финансово устойчиво, а именно преимущество в получении заемных средств, в привлечении инвестиций, в подборе квалифицированных кадров или выборе поставщиков.

На современном этапе развития экономики, большое внимание уделяется вопросу обеспечения экономической безопасности всей национальной экономики. От устойчивости уровня развития экономической безопасности территорий и предприятий зависит стабильность развития всего национального хозяйства. Исследования в данной области, особенно в части взаимосвязанности финансовой устойчивости с экономической безопасностью предприятия представляются особенно актуальными.

Цель данной ВКР – изучение теоретических и практических аспектов анализа финансовой устойчивости, разработка мероприятий по улучшению финансовой устойчивости предприятия ООО «ПриморМАЗцентр».

В работе поставлены следующие задачи, предполагающие достижение цели:

– рассмотрение различных трактовок понятия финансовой устойчивости и выделение наиболее значимых черт;

– проведение анализа финансовой устойчивости предприятия ООО «ПриморМАЗцентр» за 2014–2016 годы;

– разработка рекомендаций и предложений по укреплению финансовой устойчивости предприятия ООО «ПриморМАЗцентр».

Объектом исследования выступило общество с ограниченной ответственностью «ПриморМАЗцентр».

Предметом исследования явились проблемные стороны финансовой устойчивости предприятия.

Основой для выполнения работы являлись труды зарубежных и отечественных авторов, таких как Банк В.Р., Ковалев В.В., Грачев А.В., Артеменко В.Г., Балабанов И.Т., Когденко В.Г., Соломатин А. Н., Бочаров В.В., Шеремет А.Д., Любушин Н.П.

Оценка состояния финансовой устойчивости ООО «ПриморМАЗцентр» проводилась на основе финансовой отчетности исследуемого предприятия за три года: 2015-2017 гг.

При выполнении выпускной квалификационной работы были использованы следующие приемы и методы: экономико-статистический анализ, финансовый анализ (горизонтальный анализ вертикальный анализ), анализ коэффициентов (относительных показателей), сравнительный анализ.

Выпускная квалификационная работа состоит из трех глав, введения и заключения. В первой главе работы рассмотрены теоретические положения обеспечения финансовой устойчивости предприятия. Вторая глава посвящена анализу финансовой устойчивости предприятия. В третьей главе выпускной квалификационной работы разработаны рекомендации по повышению финансовой устойчивости предприятия.

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

## 1.1 Сущность и значение финансовой устойчивости предприятия

Финансовое состояние предприятия можно охарактеризовать системой показателей, описывающих состояние капитала в процессе его кругооборота и способность предприятия финансировать свою деятельность на фиксированный момент времени.

Результаты производственной, финансовой, коммерческой деятельности непосредственно влияют на финансовое состояние предприятия. Положительно влияет на положение предприятия, если производственный и финансовый план выполняется. Невыполнение плана по производству, наоборот, провоцирует повышение себестоимости работ и ухудшение финансового состояния, ухудшение платежеспособности предприятия

Финансовое состояние предприятия бывает устойчивым, неустойчивым или, по-другому предкризисным, и кризисным. Способность предприятия своевременно расплачиваться по обязательствам и финансировать свою деятельность, а также переживать непредвиденные потрясения и оставаться платежеспособным даже в неблагоприятное время свидетельствует об её устойчивом положении.

Таким образом, платежеспособность является внешним проявлением финансовой устойчивости. В.Г. Артеменко указывает на то, что именно независимость от изменения рыночной конъюнктуры и гарантированная платежеспособность лучше всего характеризует понятие финансовой устойчивости.

Понятие платежеспособности подразумевает достаточность ликвидных активов, например, денежных средств и их эквивалентов, для

незамедлительного погашения в полном объеме всех своих краткосрочных обязательств<sup>1</sup>.

Превышение ликвидных активов над краткосрочными обязательствами означает финансовую устойчивость. Из этого можно сделать вывод, что главным признаком финансовой устойчивости будет являться наличие чистых ликвидных активов, полученных как разность между всеми ликвидными активами и всеми краткосрочными обязательствами на тот или иной момент времени.

Ликвидные активы – это активы предприятия, способные быстро трансформироваться в денежные средства. Очевидно, что сами денежные средства являются самым высоколиквидным активом. Другими примером высоколиквидных активов являются краткосрочные финансовые вложения (например, ценные бумаги, которые можно продать в любой момент).

Краткосрочные обязательства – такие долговые обязательства, которые предприятие обязуется погасить в течение года за счет текущих активов. В первую очередь, это долги перед кредиторами, полученные авансы, краткосрочные кредиты и займы.

Под финансовой устойчивостью понимают превышение доходов предприятия над её расходами, свободное маневрирование финансовыми ресурсами и эффективном их использовании.

В работах как отечественных, так и зарубежных авторов понятие финансовой устойчивости трактуется по-разному.

С точки зрения профессора В.В. Ковалева, целесообразность и правильность вложения финансовых ресурсов оказывает значительное влияние на устойчивость финансового положения.

По мнению профессора А.Д. Шеремета, финансовая устойчивость

---

<sup>1</sup> Грачев А. В. Финансовая устойчивость предприятия. Анализ, оценка и управление в рыночной экономике: Учебник. / А. В. Грачев. – М.: Дело и сервис, 2016. – 476 с.



характеризуется удовлетворительной структурой баланса и отражает финансовые результаты хозяйственной деятельности. Соотношение собственного и всего авансированного капитала говорит об автономии организации в условиях рыночных связей, о ее финансовой устойчивости.

Ронова Г.Н., Попова С.Е. и Слепунин В.Л. под финансовой устойчивостью понимают, как состояние финансовых ресурсов предприятия, обеспечивающих её развитие за счет собственного капитала, при этом платежеспособность и кредитоспособность сохраняется, а предпринимательский риск достигает минимального уровня. Они утверждают, что устойчивое финансовое положение характеризуется его способностью своевременно производить платежи, обеспечивать финансовыми ресурсами деятельность предприятия на расширенной основе, поддерживать платежеспособность при возникновении непредвиденных обстоятельств.

Обобщив написанные ранее определения можно сказать, что финансовая устойчивость является важнейшим показателем деятельности предприятия, который характеризуется ее способностью развиваться за счет собственных средств, при сохранении своей платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска<sup>2</sup>.

– решений, направленных на укрепление финансовой устойчивости.

Финансовая устойчивость имеет значение не только для отдельных субъектов экономики, но и для всего общества, так как её роль в целом складывается из значений каждого элемента экономической системы.

Так, например, для государства финансовая устойчивость субъектов выступает как гарант своевременной уплаты налоговых отчислений и сборов. Доходная часть государственного бюджета напрямую зависит от финансовой

---

<sup>2</sup> Савицкая, Г.В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности: Краткий курс. – 5-е изд., испр. и доп. / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 320 с.

устойчивости предприятий, и, следовательно, от нее зависит реализация функций государства.

Значение финансовой устойчивости субъектов для внебюджетных фондов – своевременное выполнение предприятиями своих обязательств, а именно погашение задолженности по отчислениям во внебюджетные фонды, от которых зависят выплаты пенсий, пособия по безработице и так далее.

Работники предприятия, характеризующегося устойчивым положением, материально благополучнее, чем иные, так как выплата заработной платы происходит своевременно. Помимо этого, предприятие способно обеспечить большее количество людей рабочими местами.

Финансово устойчивое предприятие также своевременно выполняет свои обязательства перед поставщиками и подрядчиками, тем самым обеспечивая нормальное функционирование деятельности поставщиков за счет оперативного расчета с ними.

На функционирование обслуживающих коммерческих банков также влияет финансовое состояние предприятий, так как неплатежи по выданным ссудам и невыполнение условий кредитных договоров могут привести к срыву работы банка.

Для собственников предприятия устойчивое положение предприятия означает стабильность в будущем, прибыльность предприятия, а также постоянную выплату дивидендов.

Инвесторы же оценивают предприятие с точки зрения степени риска и выгоды своих вложений в данную компанию. Таким образом, устойчивое финансовое положение будет приоритетнее и выгоднее для инвестирования денежных средств.

Способность предприятия развиваться, используя для финансирования лишь собственные источники, считается высшей степенью финансовой устойчивости. При этом финансовые ресурсы предприятия должны иметь

гибкую структуру, а сама организация должна быть кредитоспособной (иметь возможность дополнительного привлечения заемных средств). Кредитоспособное предприятие характеризуется наличием возможности у него получить кредит и способностью за счет собственных средств своевременно вернуть кредитору ссуду с учетом процентов.

На финансовую устойчивость оказывают влияние огромное количество факторов.

Внутренним факторам уделяется особое внимание при проведении анализа, так как предприятие в определенной степени может управлять ими, влиять на них. Повлиять же на внешние факторы предприятие не имеет возможности, оно лишь может максимально выгодно адаптировать свою работу к их изменениям.



Рисунок 1 - Факторы, влияющие на финансовую устойчивость организации

Финансовая устойчивость наиболее полно раскрывается при подробном рассмотрении баланса и того, как соотносятся между собой статьи актива и пассива. Финансовая устойчивость тесно связана с платежеспособностью и ликвидностью активов изучаемого субъекта.

Иными словами, для кредиторов и инвесторов финансовая устойчивость – это лицо компании. Для самого предприятия – это некий иммунитет, который помогает выживать в современных экономических условиях<sup>3</sup>.

Наконец, оно не вступает в конфликт с государством и обществом, так как выплачивает своевременно налоги в бюджет, взносы в социальные фонды, заработную плату – рабочим и служащим, дивиденды акционерам, а банкам гарантирует возврат кредитов и уплату процентов по ним.

## **1.2 Теоретические подходы к оценке финансовой устойчивости предприятия**

Под финансовой устойчивостью на современном этапе подразумевают его финансовое состояние.

На данный момент для оценки финансового состояния предприятия разработано множество методик оценки, например, методика Шеремета А.Д., Никифоровой Н.А, Ковалева В.В., Артеменко В.Г., Стояновой Е.С., Белендира М.В и так далее. Данные методики отличаются в подходах, способах, критериях и условиях анализа.

Многообразие методик для оценки финансового состояния, как правило, повторяю, и дополняют друг друга, поэтому в зависимости от поставленных целей анализа и имеющейся информационной базы их можно использовать как комплексно, так и отдельно.

Самые распространённые методы и приемы, используемые для анализа бухгалтерского баланса, изложенные ниже.

Горизонтальный анализ предполагает сравнение абсолютных значений

---

<sup>3</sup> Банк, В. Р. Финансовый анализ: учеб. пособие. / Банк С. В., Тараскина Л. В. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2013. – 344 с.

каждой статьи отчетности с предыдущим периодом, расчет темпов изменения каждой позиции. Другими словами, горизонтальный анализ помогает сравнить показатели текущего периода с аналогичными показателями прошлого года и выявить динамику данных показателей во времени. Одним из главных недостатков данного метода является несопоставимость данных отчетности в условиях инфляции.

Цель вертикального анализа, именуемого также структурным, заключается в том, чтобы оценить динамику структуры данных бухгалтерского баланса, представленных в виде относительных величин. С его помощью можно проанализировать валюту баланса как одно целое через отдельные его элементы, то есть определить удельный вес каждой статьи в общей сумме валюты баланса, а также оценить влияние отдельной статьи бухгалтерского баланса на результат в целом, а затем прогнозировать возможные изменения статей отчетности в будущем периоде, опираясь на информацию о текущих изменениях показателей и произошедших с ними в прошлом. При данном методе анализа один из периодов выступает в качестве базового, а все статьи финансовой отчетности за последующие периоды рассчитываются как индексы к показателям базового периода.

Примером трендового анализа является регрессионный анализ.

Факторный анализ – метод, применяемый с целью изучения воздействия на результат ряда факторов с установлением степени влияния каждого из них. Данный метод незаменим при оценке причин изменения того или иного показателя. Примером служит прием цепных подстановок, а также не менее распространенный прием абсолютных и относительных разниц.

Коэффициентный метод востребован среди аналитиков и представляет собой расчет соотношений между показателями. Расчет значений позволяет определить степень финансовой устойчивости, выявить проблемы предприятия и разработать мероприятия, способные улучшить значения коэффициентов.

Расчет коэффициентов, оценивающих финансовую устойчивость происходит по двум направлениям:

– расчет показателей ликвидности, характеризующих как соотносятся между собой ликвидные активы и краткосрочные обязательства;

– расчет показателей, характеризующих структуру капитала. Например, коэффициент финансовой зависимости, коэффициент финансовой устойчивости.

Среди российских субъектов данный метод очень популярен, так как необходима информация находится в свободном доступе и расчет значений не составляет особо труда. Однако одни и те же коэффициенты могут иметь разное название, поэтому часто происходит путаница.

Рассмотрим существующие на данный момент методики анализа. Отдельного внимания заслуживает методика А.Д. Шеремета, в соответствии с ней анализ финансового состояния проводится следующим образом: проводится структурный анализ активов предприятия и его пассивов, анализируется финансовая устойчивость и платежеспособность (ликвидность), производят анализ необходимого приращения собственного капитала. Поставленные ранее задачи решаются посредством изучения динамики абсолютных и относительных показателей финансовой отчетности.

Согласно данной методике финансовое положение можно охарактеризовать, исходя из того, как размещены средства предприятия и каком состоянии находятся источники их формирования.

Особое внимание автор данной методики уделяет оценке наличия собственных и приравненных к ним средств, обеспеченности ими оборотных активов, в том числе материально-производственных запасов, выявлению факторов, оказывающих влияние на их изменение за анализируемый период.

Согласно А.Д. Шеремет, при анализе финансового состояния важным этапом является определение наличия собственных и приравненных к нему

средств,

По мнению автора данной методики, важнейшим этапом анализа финансового состояния является определение наличия собственных и приравненных к ним средств, обеспеченности ими оборотных активов, в том числе материально-производственных запасов, выявлению факторов, оказывающих влияние на их изменение за анализируемый период.

Последнее время авторы пытаются использовать зарубежные методики анализа для оценки работы отечественных организаций, но это приводит к противоречивым выводам и необъективной оценке.

Трудность заключается в том, бухгалтерский учет ведется по-разному, план счетов зарубежный и отечественный различаются между собой, публичная финансовая отчетность составляется по разным правилам.

Поэтому зарубежные методики невозможно использовать до того момента, как российское законодательство не согласует существующую базу бухгалтерского учета и установленные формы финансовой отчетности с зарубежными бухгалтерскими стандартами.

В зависимости от имеющейся информации, кадрового и технического обеспечения и преследуемых целей, проведенный анализ может различаться степенью своей детализации.

В связи с этим А.И. Ковалев в своей методике предлагает 2 этапа проведения анализа. Первый этап методики – предварительный анализ, в данном случае подразумевающий экспресс-анализ финансового состояния. Вторым этапом по А.И. Ковалеву – уже углубленный анализ предприятия, в который входит оценка вероятности банкротства предприятия, основанная на рассчитанных ранее коэффициентах ликвидности и коэффициентах, характеризующих финансовую устойчивость.

Экспресс-анализ предприятия автор методики разделяет еще на три этапа. На первом этапе:

- проверяют правильность заполнения отчетных форм, соответствие итогов и другое;
- взаимное соответствие показателей различных форм отчетности. К примеру, величина дебиторской задолженности в бухгалтерском балансе будет соответствовать данным формы № 5 под названием «Дебиторская и кредиторская задолженность».

Таким образом, на первом этапе проводится визуальная проверка показателей бухгалтерской отчетности для того чтобы убедиться, что бухгалтерский баланс готов к чтению.<sup>4</sup>

Знакомство с пояснительной запиской, приложенной к отчету и оценка условий, в которых предприятия функционирует, происходит на второй этапе экспресс-анализа.

С помощью агрегирования однородных балансовых статей составляется сравнительный аналитический баланс. Далее в составе средств и их источников можно будет установить характер произошедших изменений в анализируемом периоде.

Последний и основной этап в экспресс-анализе – третий, целью которого является оценка результатов деятельности организации и оценка её финансового состояния. Для этого производят расчет аналитических коэффициентов, оценивают их динамику.

Методика экспресс-анализа в общем виде представляет из себя оценку состава и структуры ресурсов, оценку финансовых результатов, а также анализ эффективности использования собственного и заемного капитала.

Смысл экспресс-анализа состоит в том, чтобы отобрать минимум наиболее существенных показателей и постоянно отслеживать их динамику.

---

<sup>4</sup> Ковалев, А.И. Введение в финансовый менеджмент: Учебник. / А.И. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 754 с.



Однако методика А.И. Ковалева не предусматривает прогнозирование финансовых показателей на будущий период, отсутствует рейтинговая оценка.

Так же, как и в предыдущей методике А.И. Ковалева в методике В.В. Бочарова анализ финансового состояния предприятия проводится в два этапа:

- Экспресс-анализ деятельности предприятия.
- Углубленный финансовый анализ.

Экспресс-анализ направлен на получение достоверной и наглядной информации о финансовом положении предприятия.

Цель экспресс-анализа финансово-хозяйственной деятельности состоит в получении оперативной, наглядной и достоверной информации о финансовом благополучии предприятия. Углублённый анализ предприятия подразумевает более детальную оценку финансового и имущественного положения и прогноз финансовых результатов на будущее на основе текущих результатов. Таким образом, результаты экспресс-анализа конкретизируются углубленным анализом предприятия.

Экспресс-анализ включает в себя три этапа:

- Предварительный этап.
- Предварительный обзор бухгалтерской отчетности.
- Экономическое чтение и анализ отчетности.

На первом этапе аналитик решает, целесообразно ли анализировать финансовую отчетность или насколько она готова к чтению. Определить целесообразности помогает аудиторское заключение. Наличие заключения аудитора о финансовом состоянии предприятия позволяет не проводить дополнительных аналитических процедур.

На втором этапе аналитик знакомится с годовым отчетом предприятия и предлагающегося к нему пояснительной запиской. Данные мероприятия необходимо для оценки работы организации в отчетном периоде, а также для

установления тенденций основных показателей его деятельности, например, ликвидность баланса, рентабельность, оборачиваемость активов.

Ключевым этапом экспресс-анализа является третий этап. Его целью является обобщающая характеристика финансово-хозяйственной деятельности организации.

Таким образом, можно сделать вывод, что существует достаточно большое количество методик различных авторов для анализа финансовой устойчивости предприятия. В качестве методики анализа в соответствии с целью дипломной работы применяется методика анализа финансовой устойчивости Ковалева В.В.

### **1.3 Методика оценки степени финансовой устойчивости**

Одним из наиболее распространённых методов анализа финансового состояния выступает расчет финансовых коэффициентов. Для таких групп пользователей, как акционеры, менеджеры, аналитики, кредиторы данные показатели будут полезны.

Анализ относительных показателей заключается в расчете соотношений отдельных статей бухгалтерской отчетности или статей разных форм отчетности, а также определение взаимосвязи между ними. Таким образом, финансовые коэффициенты – отношение одного показателя бухгалтерской отчетности к другому. При помощи коэффициентов проводят сопоставление показателей предприятия за текущий период с аналогичными показателями за предыдущие периоды, по каждому коэффициенту определяют тенденцию развития предприятия<sup>5</sup>.

Финансовые коэффициенты удобны тем, что с их помощью можно определить влияние факторов на финансовое состояние предприятия.

---

<sup>5</sup> Баканов, М.И. Теория экономического анализа: Учебник. – 7-е изд., перераб. и доп. / М.И. Баканов, М.В. Мельник, А.Д. Шеремет. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 536 с.

Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования.



Рисунок 2 - Показатели, характеризующие финансовую устойчивость предприятия

Охарактеризовать источники формирования запасов можно с помощью трех основных показателей.

- Собственные оборотные средства, рассчитываемые по формуле:

$$СОС = СК - ВОА, \quad (1)$$

где СК – собственный капитал;

ВОА – внеоборотные активы.

- Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СДИ), определяемое путем увеличения предыдущего показателя на сумму долгосрочных пассивов:

$$СДИ = СОС + ДО , \quad (2)$$

где ДО – долгосрочные обязательства.

- Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ), определяемая путем увеличения предыдущего показателя на сумму краткосрочных заемных средств (КЗС):

$$ОИЗ = СДИ + КЗС , \quad (3)$$

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками их формирования:

- Излишек или недостаток собственных оборотных средств ( $\Delta СОС$ ):

$$\Delta СОС = СОС - З , \quad (4)$$

где З – запасы (раздел II баланса).

- Излишек или недостаток собственных и долгосрочных источников формирования запасов ( $\Delta СДИ$ ):

$$\Delta СДИ = СДИ - З , \quad (5)$$

- Излишек или недостаток общей величины основных источников формирования запасов ( $\Delta ОИЗ$ ):

$$\Delta ОИЗ = ОИЗ - З , \quad (6)$$

Приведенные показатели обеспеченности запасов соответствующими источниками финансирования трансформируются в трехфакторную модель:

$$M = (\Delta СОС; \Delta СДИ ; \Delta ОИЗ) . \quad (7)$$

Данная модель характеризует финансовую устойчивость предприятия. В зависимости от соотношения величин показателей материально-производственных запасов, собственных оборотных средств и иных источников формирования запасов можно с определенной степенью условности выделить следующие типы финансовой устойчивости:

- абсолютная финансовая устойчивость;
- нормальная финансовая устойчивость;
- неустойчивое финансовое состояние;
- кризисное финансовое состояние.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, или финансовый рычаг ( $Kз/с$ ) - дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости. Он показывает, сколько единиц привлеченных средств приходится на каждую единицу собственных. Рост показателя в динамике свидетельствует об усилении зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов. Нормативное значение показателя  $<1$ :

$$Kз/с = ЗК : КС, \quad (8)$$

где ЗК - заемные средства, привлекаемые предприятием;

КС - собственный капитал предприятия (итог раздела III пассива баланса).

Коэффициент прогноза банкротства - показывает долю чистых оборотных активов в стоимости всех средств предприятия. При снижении показателя, организация испытывает финансовые затруднения:

$$Kn/б = (ОА - Зкр)/В, \quad (9)$$

где В - валюта баланса,

ОА - оборотные активы,

Зкр - краткосрочные обязательства.

Оптимальное значение коэффициента  $>0$ .

Коэффициент автономии (финансовой независимости) - характеризует независимость предприятия от заемных средств и показывает долю собственных средств в общей стоимости всех средств предприятия. Чем выше значение данного коэффициента, тем финансово устойчивее, стабильнее и более независимо от внешних кредиторов предприятие:

$$Ka = KC/V \quad (10)$$

Таким образом, финансовая устойчивость предприятия характеризуется совокупностью абсолютных и относительных показателей: наличием собственных оборотных средств, наличием собственных и долгосрочных заемных источников финансирования запасов, общей величиной основных источников формирования запасов, коэффициентом капитализации, коэффициентом обеспеченности собственными источниками финансирования, коэффициентом финансовой независимости, коэффициентом финансовой устойчивости.

Для качественной оценки платежеспособности и ликвидности предприятия, кроме анализа ликвидности баланса, необходим расчет коэффициентов ликвидности.

Показатели ликвидности применяют для оценки способности предприятия выполнять свои краткосрочные обязательства.

Они дают представление о платежеспособности предприятия не только на данный момент, но и в случае чрезвычайных происшествий.



Рисунок 3 - Классификация статей актива и пассива для анализа ликвидности

Условия абсолютной ликвидности следующие:

$$A_1 \geq P_1; A_2 \geq P_2; A_3 \geq P_3; A_4 \leq P_4 \quad (11)$$

Каждый показатель ликвидности имеет различные задачи применения. Так коэффициент текущей ликвидности используется инвесторами, коэффициент быстрой ликвидности кредиторами, коэффициент абсолютной ликвидности поставщиками. То есть он используется для оценки возможности предприятия расплатиться с контрагентами-поставщиками денежными средствами.

Коэффициент текущей ликвидности – показатель ликвидности предприятия, который рассчитывают, как отношение оборотных средств к краткосрочным обязательствам.

Коэффициент быстрой (критической) ликвидности – это более жесткая оценка ликвидности предприятия. Этот коэффициент показывает, на сколько возможно будет погасить текущие обязательства, если положение станет

действительно критическим, при этом исходят из предположения, что товарно-материальные запасы вообще не имеют никакой ликвидационной стоимости. Он показывает, достаточно ли у предприятия собственных денежных средств для погашения долгов. Именно поэтому в формуле при расчете используются быстрореализуемые активы. Чем выше показатель, тем лучше платежеспособность предприятия. Нормальным считается значение коэффициента более 0,8 (некоторые аналитики считают оптимальным значением коэффициента 0,6–1,0).

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть кредиторской задолженности предприятие может погасить немедленно.

Экономисты выделяют оптимальный диапазон для показателя 0,2–0,5.

Таким образом, анализ финансовой устойчивости предприятия характеризуется не только абсолютными и относительными показателями, но и показателями платежеспособности и ликвидности: коэффициентом абсолютной ликвидности, коэффициентом текущей ликвидности, коэффициентом быстрой ликвидности.

#### **1.4 Финансовая устойчивость как ключевой элемент обеспечения экономической безопасности**

Экономическая безопасность предприятия - это состояние его защищенности от негативного влияния внешних и внутренних угроз, дестабилизирующих факторов, при котором обеспечивается устойчивая реализация основных коммерческих интересов и целей уставной деятельности.

Необходимость постоянного соблюдения экономической безопасности предопределяется объективной потребностью каждого субъекта хозяйствования в обеспечении стабильного функционирования и достижении целей деятельности.

Уровень экономической безопасности предприятия зависит от того, насколько эффективно его руководство и специалисты (менеджеры) способны



избегать возможных угроз и ликвидировать вредные последствия отдельных отрицательных составляющих внешней и внутренней среды<sup>6</sup>.

Безопасность предприятия находится в зависимости от многих факторов. Ущерб может быть нанесен в результате недобросовестности конкурентов, невыполнения заказчиками, покупателями, поставщиками или партнерами обязательств по оплате договоров и т. п., а также кризисов и прочих негативных явлений в экономике, чрезвычайных происшествий и несчастных случаев, управленческой неосторожности, общественной напряженности и неблагоприятной для предприятия экономической политики страны. Факторы, которые влияют на экономическую безопасность делятся на:

- внутренние (кражи, мошенничество, вымогательство, взяточничество, злоупотребление служебным положением) и внешние (неблагоприятная для хозяйствующих субъектов экономическая политика государства, недобросовестные и противоправные действия конкурентных организаций, кризисные и иные негативные явления в мировой экономике);

- объективные (возникают не по вине предприятия или его работников) и субъективные (возникают в результате неэффективной работы предприятия или его работников);

- экономические и внеэкономические (стихийные бедствия, чрезвычайные ситуации).

При проведении анализа экономической безопасности, сложившейся на предприятии, а так же в отрасли, широко применяется модель М. Портера. Эта модель носит название «модель пяти сил», так как автор выделяет пять основных факторов, влияющих на состояние безопасности организации: конкуренты, товары-заменители, партнеры, новые участники отношений,

---

<sup>6</sup> Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / Т.Б. Бердникова. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 224 с.

потребители. Отечественные авторы выделяют еще один фактор, к сожалению, свойственный российскому бизнесу. Это административный и криминальный ресурс.

Наиболее распространенный из всех ранее перечисленных негативных факторов, влияющий на экономическую безопасность хозяйствующего субъекта – так называемая недобросовестная конкуренция, которая нередко включает в себя криминальную составляющую. На этом факторе следует заострить внимание. Недобросовестная конкуренция проявляется в форме экономического подавления, промышленного шпионажа или физического подавления. Экономическое подавление может выражаться в срыве сделок и соглашений, подрыве репутации конкурента, нарушении прав конкурентов, переманивание ценных сотрудников и целых команд, шантаж или компрометация руководства, установление контроля над конкурентом через приобретение контрольного пакета его акций и т.п. Промышленный шпионаж может проявляться как хищение документов, использование запрещенных методов получения информации (внедрение следящих устройств, прослушивание телефонов), несанкционированный доступ к компьютерной информации, подкуп сотрудников с целью выяснения секретов. Физическое подавление имеет наиболее грубый характер.

Учитывая вышесказанное, заслуживающим внимания является ресурсно-функциональный подход к определению экономической безопасности, использующий как временные рамки функционирования предприятия, а также учитывающий состояние его ресурсной базы.

Система экономической безопасности предприятия и механизм ее обеспечения предусматривают решение задач экономической безопасности не только специально созданным подразделением, а при активном участии всех отделов и служб предприятия в пределах возложенных на руководителей структурных подразделений обязанностей по проблемам безопасности.

Необходимо помнить, что главная роль в обеспечении экономической безопасности предприятия принадлежит его персоналу, кадровый потенциал или ресурс - это основной ресурс предприятия. Только он может приносить прибыль, но одновременно персонал является источником всех внутренних угроз экономической безопасности, и, в конечном счете, залог успеха любых управленческих инноваций - это лояльность и должная мотивация сотрудников.

## 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ООО «ПРИМОРМАЗЦЕНТР»

### 2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «ПриморМАЗцентр»

Полное наименование организации – Общество с ограниченной ответственностью «ПриморМАЗцентр». Организация создана 22 декабря 2002 года. Уставный капитал – 360 тыс. руб. Генеральный директор – Климов Сергей Максимович.

Компания находится по адресу: 690074, Приморский край, город Владивосток, Выселковая улица, 30.

Основной вид деятельности – Торговля автотранспортными средствами.

Компания ООО "ПриморМАЗцентр" более 20 лет является официальным дилером Минского Автомобильного завода, Ярославского моторного завода, Минского моторного завода на Дальнем Востоке.

ООО «ПриморМАЗцентр» имеет сертификаты для осуществления технического обслуживания и ремонта автомобильной техники Минского Автомобильного Завода и продукции Минского моторного и Ярославского моторного заводов в гарантийный и послегарантийный период эксплуатации.

Также компания предлагает технику для почвообработки, посева, кормозаготовки, точного земледелия, овощеводства, внесения удобрений и т.д. Ассортимент продукции охватывает широкую гамму необходимых сельхозпроизводителям машин различных технологических линеек.

Компания имеет статус официального дилера ISUZU и занимается розничной продажей грузовых автомобилей ISUZU, оказывает услуги по технической поддержке и обслуживанию, имеет сертифицированную сервисную станцию ISUZU и склад запчастей.

В 2017 году в отношении ООО "ПриморМАЗцентр" проведена 1 внеплановая проверка. По результатам проведенной проверки нарушений не выявлено.

На следующем рисунке представлена организационная структура компании.



Рисунок 4 - Организационная структура ООО «ПриморМАЗцентр»

Возглавляет организацию Генеральный директор. Коммерческими вопросами (закупочная и сбытовая деятельность) занимается Коммерческий директор. Он же обеспечивает и несет ответственность за работу Отдела кадров и Отдела маркетинга. Технический отдел занимается технической диагностикой и ремонтным обслуживанием реализуемой Обществом техники и продукции. Руководство Отделом бухгалтерии осуществляет Главный бухгалтер.

Учетная политика ООО «ПриморМАЗцентр» на 2018 г. разработана главным бухгалтером организации и утверждена приказом руководителя. Учетная политика ООО «ПриморМАЗцентр» соответствует требованиям ПБУ 1/2008 «Учетная политика организации».

Таким образом, бухгалтерский и налоговый учет в ООО «ПриморМАЗцентр» ведется в соответствии с действующими Кодексами РФ, нормативными актами и положениями по бухгалтерскому учету в РФ.

Перейдем к экономическим показателям работы Общества за отчетный период.

Таблица 1 – Горизонтальный анализ активов предприятия

Наименование статей	Период, годы			Абсолютное отклонение, +,-		Относительное отклонение, %		
	2015	2016	2017	2016 к 2015	2017 к 2016	2016 к 2015	2017 к 2016	2017 к 2015
<b>I Внеоборотные активы</b>								
Основные средства	10 047	9 469	8 425	-578	-1 044	-5,75	-11,03	-16,14
Итого по разделу I	10 047	9 469	8 425	-578	-1 044	-5,75	-11,03	-16,14
<b>II Оборотные активы</b>								
Запасы	41 046	28 847	21 542	-12 199	-7 305	-29,72	-25,32	-47,52
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	-	-	721	-	721	-	-	-
Дебиторская задолженность	42 641	43 678	83 421	1 037	39 743	2,43	90,99	95,64
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	20 458	6 457	12 974	-14 001	6 517	-68,44	100,93	-36,58
Денежные средства и денежные эквиваленты	5 007	3 854	7 444	- 1153	3500	-23,03	+93,15	48,67
Прочие оборотные активы	1587	1874	2648	287	774	18,08	41,30	66,86
Итого по разделу II	110739	84710	128750	-26029	44040	-23,50	51,99	16,26
Баланс	120786	94179	137175	-26607	42996	-22,03	45,65	13,57

Горизонтальный анализ активов за три года показал, что изменения стоимости имущества не имеют какой-то определенной тенденции. Валюта баланса к концу 2016 года уменьшилась на 22,03 % относительно 2015 года, к

концу 2017 года наоборот произошло увеличение стоимости активов на 45,65 % по сравнению с 2016 годом. В абсолютном значении снижение стоимости в 2016 г. произошло на 26 607 тыс. руб., а прирост 2017 года составил 42 996 тыс. руб.

Изменения валюты баланса происходит из-за колебания стоимости оборотных активов. Внеоборотные активы же сокращаются в своей стоимости: в 2016 году произошел спад на 578 тыс. руб. (-5,75 %), к концу 2017 года – на 1 044 тыс. руб. (11,03 %). Связано это, в первую очередь, со списание амортизации.

Спад стоимости оборотных активов на 26 607 тыс. руб. (-23,5 %) к концу 2016 года обусловлен значительным снижением стоимости таких статей, как «Финансовых вложения» на 14 001 тыс. руб. (-68,44 %), стоимости запасов на 12 199 тыс. руб. (-29,72 %), а также статьи «Денежные средства и денежные эквиваленты» на 1 153 тыс. руб. (-23,03 %).

Несмотря на снижение большинства статей раздела «Оборотные активы», стоимость дебиторской задолженности возросла на 1 037 тыс. руб. или на 2,43 %, прочие оборотные активы также возросли в стоимости на 298 тыс. руб. (+18,08 %).

Рост оборотных активов на 51,99 % (+44 040 тыс. руб.) к концу 2017 года связан со значительным ростом стоимости дебиторской задолженности на 39 743 тыс. руб. (90,99 %). Также произошел рост стоимости следующих статей баланса: финансовые вложения возросли на 6 517 тыс. руб. (+100,93 %), денежные средства увеличились в своей стоимости на 3 590 тыс. руб. (+93,15 %), прочие оборотные активы на 774 тыс. руб. (+41,3 %), налог на добавленную стоимость достиг значения в 721 тыс. руб. и. Статья баланса «запасы» упала в стоимости на 7 305 тыс. руб. (25,32 %).

Стоимость активов 2017 года в сравнении с их стоимостью в 2015 году возросла на 13,57 %. Значительные изменения претерпела статья баланса под

названием «Дебиторская задолженность». С 2015 года дебиторская задолженность увеличилась на 95,64 % (+40 780 тыс. руб.), денежные средства увеличились на 48,67 % в своей стоимости или на 2 437 тыс. руб., стоимость прочих оборотных активов увеличилась на 1061 тыс. руб. (+66,86 %).

Снижение стоимости внеоборотных активов к 2017 году по сравнению с 2015 годом составило 1 6222 тыс. руб. или 16,14 % из-за ежегодного снижения стоимости основных средств.

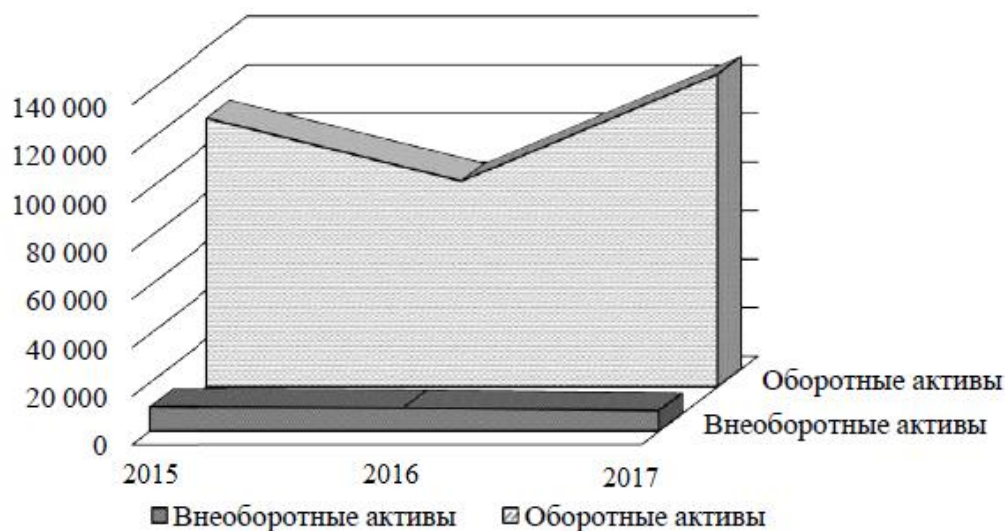


Рисунок 5 - Динамика суммы внеоборотных и оборотных активов

Данные горизонтального анализа пассивов предприятия за три года указывают на снижение источников формирования имущества на 26 607 тыс. руб. (-22,03 %) к концу 2016 года и значительное увеличение их к концу 2017 года на 42 996 тыс. руб. (+45,65 %).

Изменения стоимости источников формирования имущества связаны, в первую очередь, с резким колебанием стоимости краткосрочных обязательств. К концу 2016 года их сумма снизилась на 29,97 % или 29 995 тыс. руб., прежде всего, за счет сокращения кредиторской задолженности на 46 254 тыс. руб. (-52,32 %). Остальные статьи раздела «Краткосрочные обязательства» возросли: сумма заемных средств увеличились на 10 584 тыс. руб., прочие обязательства



возросли в стоимости на 5715 тыс. руб. (+49,51 %).

Таблица 2 – Горизонтальный анализ пассивов предприятия

Наименование статей	Период, годы			Абсолютное отклонение, +,-		Относительное отклонение, %		
	2015	2016	2017	2016 к 2015	2017 к 2016	2016 к 2015	2017 к 2016	2017 к 2015
<b>III Капитал и резервы</b>								
Уставный капитал	50	50	50	-	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль	10547	14875	18243	4328	3368	41,04	22,64	72,97
Итого по разделу III	10597	14925	18293	4328	3368	40,84	22,57	72,62
<b>IV Долгосрочные обязательства</b>								
Заемные средства	10234	9254	8854	-980	-400	-9,58	-4,32	-13,48
Итого по разделу IV	10234	9254	8854	-980	-400	-9,58	-4,32	-13,48
<b>V Краткосрочные обязательства</b>								
Заемные средства	-	10584	25874	10584	15290	-	144,5	-
Кредиторская задолженность	88412	42158	55366	-46254	13208	-52,32	31,33	-37,38
Прочие обязательства	11543	17258	28788	5715	11530	49,51	66,81	149,4
Итого по разделу V	99955	70000	110028	-29955	40028	-29,97	57,18	610
Баланс	120786	94179	137175	-26607	42996	-22,03	45,65	13,57

К концу 2017 года ситуация кардинально меняется, и сумма краткосрочных обязательств возрастает на 40 025 тыс. руб. (+57,18 %) из-за значительного прироста заемных средств и кредиторской задолженности на 15 290 тыс. руб. (+144,5 %) и 13 208 тыс. руб. (+31,33 %), соответственно. Стоимость прочих обязательств также увеличивается – на 11 530 тыс. руб. (+66,81 %).

Изменение стоимости капитала и резервов напрямую связано с изменением суммы нераспределенной прибыли, уставный капитал же постоянен и составляет 50 тыс. руб. Темп прироста нераспределенной прибыли в конце 2016 года составил 41,04 %, к концу 2017 г. – 22,64 %. В абсолютных показателях прирост 2016 года составил 4 328 тыс. руб. и 3 368 тыс. руб. к концу 2017 года.

Долгосрочные обязательства снижаются в своем значении: в 2016 году снижение составило – 9,58 %, в 2017 г. – 4,32 %. В абсолютном значении спад составил 980 и 400 тыс. руб., соответственно.

Если рассматривать изменения валюты баланса относительно базисного года, то прирост составляет 1,36 %. Стоимость краткосрочных обязательств возросла на 4 113 тыс. руб. (+1 %), наращение стоимости собственного капитала составило – 1 545 тыс. руб. (+23,1 %).

Сумма собственных средств, отраженных в разделе «Капитал и резервы» постепенно увеличивается в своём значении. Прирост к концу 2016 года составил– 40,84 %, к концу 2017 г. – 22,57 %.

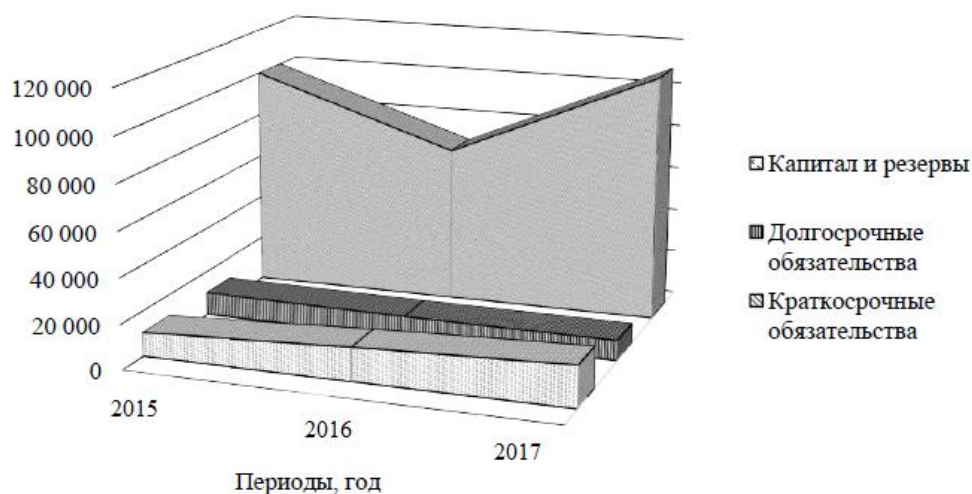


Рисунок 6 - Динамика суммы пассивов ООО «ПриморМАЗцентр»

Вертикальный анализ активов предприятия показал, что наибольший удельный вес занимают оборотные активы, на их фоне внеоборотные активы занимают незначительное положение.

Доля внеоборотных активов меняется из года в год. Если в 2015 году их доля составляла 8,32 % валюты баланса, то уже через год происходит её увеличение на 1,74 %, а еще через происходит спад на 3,91 процентных пункта. Связано это напрямую со снижением удельного веса статьи «Основные

средства», единственной в этом разделе.

Таблица 3 – Вертикальный анализ активов предприятия

Наименование статей	Период, годы			Сдвиги в структуре, %		
	2015	2015	2015	2016 к 2015	2017 к 2016	2017 к 2015
<b>I Внеоборотные активы</b>						
Основные средства	8,32	10,05	6,14	+1,74	-3,91	-2,18
Итого по разделу I	8,32	10,05	6,14	+1,74	-3,91	-2,18
<b>II Оборотные активы</b>						
Запасы	33,98	30,63	15,7	-3,35	-14,93	-18,28
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	-	-	0,53	-	+0,53	+0,53
Дебиторская задолженность	35,3	46,38	60,81	11,07	14,44	25,51
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	16,94	6,86	9,46	-10,08	2,6	-7,48
Денежные средства и денежные эквиваленты	4,15	4,09	5,43	-0,05	1,33	1,28
Прочие оборотные активы	1,31	1,99	1,93	0,68	-0,06	0,62
Итого по разделу II	91,68	89,95	93,86	-1,74	3,91	2,18
Баланс	100	100	100	-	-	-

На протяжении всего анализируемого периода доля оборотных активов составляет более 89 %, так, например, в конце 2015 удельный вес оборотных активов составил 91,68 %, в 2016 г. – 89,95 %, а в 2017 г. – 93,86 %.



Рисунок 7 - Структура активов предприятия ООО «ПриморМАЗцентр»

Значительную часть оборотных активов занимают запасы и дебиторская задолженность.

К концу 2015 года доля дебиторской задолженности в структуре баланса преобладала над остальными статьями раздела и составляла 35,3 %, в то время как доля запасов составляла 33,98 %. Через год ситуация не меняется: доля дебиторской задолженности продолжает расти вплоть до конца 2017 года. К концу 2017 года она достигает своего максимального значения в 60,81 %. Запасы постепенно снижаются в своем удельном весе, начиная с 33,98 % и заканчивая 15,7 % в 2017 году.

Существенный вес в структуре активов занимают финансовые вложения. К концу 2015 года доля финансовых вложений имеет наибольший за весь анализируемый период удельный вес, равный 16,94 %. Далее значение доли начинает меняться неравномерно: спад показателя к концу 2016 г составляет 10,08 %, к 2017 году рост удельного веса составил – 2,6 %. Таким образом, доля финансовых вложений, составлявшая 16,94 % структуры баланса в конце 2015 года, к концу 2017 года составила 9,46 %.

Изменения удельного веса денежных средств не имеют определённой тенденции: по сравнению с 2015 годом, в 2016 году происходит снижение доли денежных средств на 0,05 %, через год же рост доли составляет 1,33 %. Доля НДС по приобретенным ценностям в 2017 году составила 0,53 %, однако в предыдущие периоды эта статья баланса отсутствовала.

Доля прочих оборотных активов от года к году меняется: если в конце 2015 года их доля составляла 1,31 %, то к концу 2016 года удельный вес прочих оборотных активов увеличивается на 0,68 %. К концу 2017 года наоборот происходит снижение доли на 0,06 % и теперь составляет 1,93 % от валюты баланса.

Соотношение заемного и собственного капитала меняется, но тем не менее заемные средства значительно преобладают над собственным капиталом

предприятия.

Таблица 4 – Вертикальный анализ пассивов предприятия

Наименование статей	Период, годы			Сдвиги в структуре, %		
	2015	2015	2015	2016 к 2015	2017 к 2016	2017 к 2015
III Капитал и резервы						
Уставный капитал	0,04	0,05	0,04	0,01	-0,02	-
Нераспределенная прибыль	8,73	15,79	13,3	7,06	-2,5	4,57
Итого по разделу III	8,77	15,85	13,34	7,07	-2,51	4,56
IV Долгосрочные обязательства						
Заемные средства	8,47	9,83	6,45	1,35	-3,37	-2,02
Итого по разделу III	8,47	9,83	6,45	1,35	-3,37	-2,02
V Краткосрочные обязательства						
Заемные средства	-	11,21	18,86	+11,24	+7,62	+18,26
Кредиторская задолженность	73,2	44,76	40,36	-28,43	-4,4	-32,84
Прочие обязательства	0,96	18,32	20,99	17,37	2,66	20,03
Итого по разделу V	82,75	74,33	80,21	-8,43	5,88	-2,54
Баланс	100	100	100	-	-	-

Преобладающую долю в структуре баланса занимают краткосрочные обязательства. Их доля в 2015 году составила 82,75 %, в 2016 г. – 74,33 % и к концу 2017 года – 80,21 %. Колебания удельного веса краткосрочных обязательств в основном связаны с изменениями суммы кредиторской задолженности и прочих обязательств.

Кредиторская задолженность занимает самую значительную часть в структуре баланса: в 2015 году её доля составила 73,2 % всей валюты баланса, постепенно она начала снижаться и к уже к концу 2017 года составила 40,36 %. Относительно 2015 года доля кредиторской задолженности сократилась на 32,84 %, в сравнении с 2016 годом – на 4,4 %.

Доля прочих обязательств наоборот увеличивается: сдвиг в структуре 2016 года по отношению к 2015 составил 17,37 %, сдвиг 2017 года относительно 2016 – 2,66 %.

Доля заемных средств увеличивалась их года в год: к концу 2016 года рост составил 11,24 %, к концу 2017 года она возросла на 7,62 % и составила

18,86 %. Доля капитала и резервов в 2016 году по отношению к 2015 увеличилась на 7,07 %, а уже к концу 2017 года в сравнении с 2016 годом произошел спад удельного веса на 2,51 %.

Такие колебания обусловлены изменением доли нераспределенной прибыли. Изначально её доля составляла 8,73 % валюты баланса, к 2016 году она, как уже было сказано ранее, увеличилась на 7,06 % и достигла значения в 15,79 %. К 2017 году доля нераспределенной прибыли сократилась на 2,5 % и составила 13,3 % всей валюты баланса.

Уставный капитал не меняется из года в год, и доля его в структуре меняется незначительно. Доля уставного капитала в 2015 году составила – 0,04 %, к концу 2016 произошел рост на 0,01 % и уже к концу 2017 её доля опять достигла значения в 0,05 %.

Доля долгосрочных обязательств, представленных заемными средствами, меняется не равномерно: удельный вес заемных средств в конце 2015 года – 8,47 %, к 2016 году происходит увеличение значения до 9,83 %, а к 2017 году доля сокращается и составляет 6,45 % валюты баланса.

## **2.2 Оценка и анализ экономического потенциала предприятия**

Анализ ликвидности баланса представляет собой группировку всех активов и пассивов предприятия. Для его проведения статьи активов предприятия группируют по степени ликвидности – от наиболее быстро превращаемых в деньги к наименее. Пассивы же группируют по срочности оплаты обязательств.

Быстро реализуемые активы имеют наибольшую долю, к концу 2017 года они увеличились до 62,74 %, хотя еще в 2015 составляли 36,62 %, а в 2016 году – 48,37 %. Рост быстрореализуемых активов связан, в основном, с ростом дебиторской задолженности.

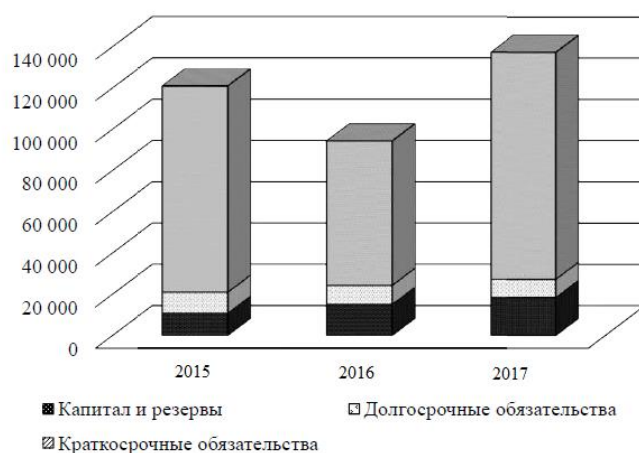


Рисунок 8 - Структура пассивов предприятия ООО «ПриморМАЗцентр»

Медленно реализуемые активы снизились до значения 16,23 % к итогу баланса в связи со спадом стоимости запасов. Наиболее ликвидные активы также уменьшились в своей доле до 14,88 % из-за сокращения финансовых вложений.

Таблица 5 – Группировка активов по степени их ликвидности

Наименование	Формула по балансу	Периоды, годы					
		2015		2016		2017	
		Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %
Наиболее ликвидные активы (А1)	Денежные средства и денежные эквиваленты	5007	4,15	3854	4,09	7444	5,43
	Финансовые вложения	20458	16,94	6457	6,86	12974	9,46
Итого		25465	21,08	10311	10,95	20418	14,88
Быстрореализуемые активы (А2)	Дебиторская задолженность	42641	35,3	43678	46,38	83421	60,81
	Прочие оборотные активы	1587	1,31	1874	19,79	2648	1,93
Итого		44228	36,62	45552	48,37	86069	62,74
Медленно реализуемые активы (А3)	Запасы	41046	33,98	28847	30,63	21542	15,70
	Налог на добавленную стоимость	-	0	-	0	721	0,53
Итого		41046	33,98	28847	30,63	22263	16,23
Труднореализуемые активы (А4)	Основные средства	10047	8,32	9469	10,05	8425	6,14
	итого	10047	8,32	9469	10,05	8425	6,14
Итого активы		120786	100	94179	100	137175	100

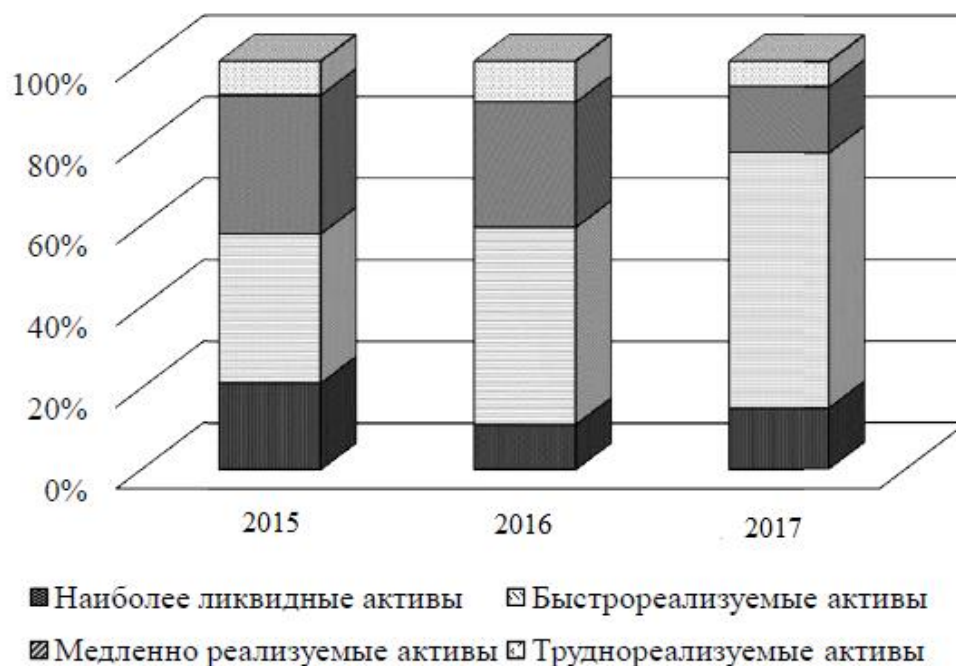


Рисунок 9 - Структура сгруппированных по степени ликвидности активов ООО «ПриморМАЗцентр»

Из-за снижения стоимости основных средств трудно реализуемые активы из года в год занимают меньшую долю в структуре активов, по сравнению с 2016 годом удельный вес трудно реализуемых активов снизился на 3,91 процентный пункт и составил к концу 2017 – 6,14 %.

Наиболее срочные обязательства преобладают над остальными группами обязательств, несмотря на то что, что к 2017 году наметилась тенденция к их спаду.

В 2015 году доля срочных обязательств к итогу баланса составляла 73,2 %, через год – 44,76 % и к 2017 году составила уже 40,36 %. Этот спад во многом связан с увеличением доли краткосрочных обязательств. По сравнению с 2015 годом их удельный увеличился более чем в 5 раз.



Таблица 6 - Группировка обязательств по срокам их погашения

Наименование	Формула по балансу	Периоды, годы					
		2015		2016		2017	
		Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %
Наиболее срочные обязательства (П1)	Кредиторская задолженность	88412	73,2	42158	44,76	55366	40,36
Итого		88412	73,2	42158	44,76	55366	40,36
Краткосрочные пассивы (П2)	Заемные средства	-	-	10584	11,24	25874	18,86
	Оценочные обязательства	-	0	-	0	-	0
	Прочие обязательства	9543	7,9	16,258	17,26	28788	20,99
Итого		9543	7,9	16258	17,26	28788	20,99
Долгосрочные пассивы (П3)	Долгосрочные обязательства	12234	10,13	10254	10,89	8854	6,45
Итого		12234	10,13	10254	10,89	8854	6,45
Постоянные пассивы (П4)	Уставный капитал	50	0,04	50	0,05	50	0,04
	Нераспределенная прибыль	10547	8,73	14875	15,79	18243	13,3
	Доходы будущих периодов	-	0	-	0	-	
	Итого	10597	8,77	14925	15,85	18293	13,34
Итого пассивы		120786	100	94179	100	137175	100

Постоянные пассивы то увеличиваются в своем весе, то уменьшаются. Долгосрочные пассивы к концу 2017 достигли самого минимального значения за три года – 6,45 %.

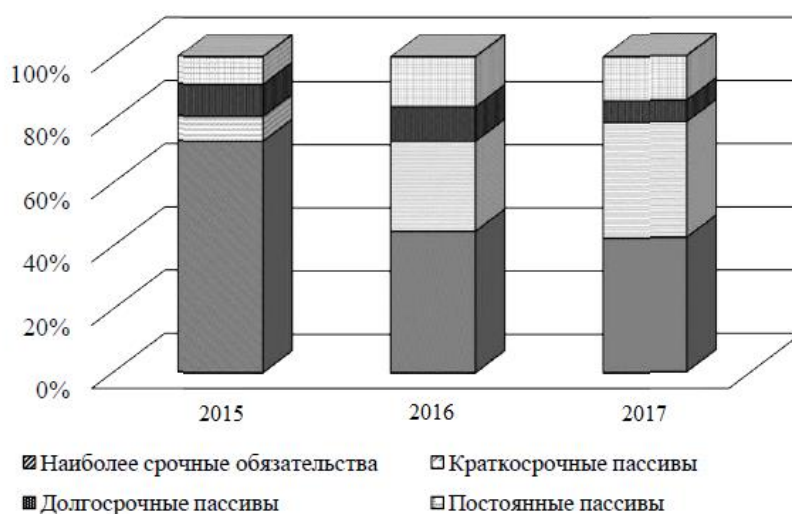


Рисунок 10 - Динамика сгруппированных по степени возрастания сроков погашения обязательств пассивов

Таблица 7 – Проверка условия абсолютной ликвидности

Активы	Периоды, годы			Пассивы	Периоды, годы			Излишек (+), недостаток (-), тыс. руб.		
	2015	2016	2017		2015	2016	2017	2015	2016	2017
A1	25465	10311	20418	П1	88412	42158	55366	-62947	-31847	-34948
A2	44228	45552	86069	П2	9543	26842	54662	34685	18710	31407
A3	41046	28847	22263	П3	12234	10254	8854	28812	18593	13409
A4	10047	9469	8425	П4	10597	14925	18293	-550	-5456	-9868

Анализ ликвидности показал, что баланс предприятия нельзя назвать абсолютно ликвидным, так как не выполняются следующие условия:

$$A1 \geq П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4. \quad (12)$$

В нашем случае первое условие нарушено, наблюдается нехватка наиболее ликвидных активов (денежных средств и финансовых вложений) на покрытие наиболее срочных обязательств:

- в 2015 г. – 62 947 тыс. руб.,
- в 2016 г. – 31 847 тыс. руб.,
- в 2017 г. – 34 948 тыс. руб.

Платежный излишек для покрытия краткосрочных обязательств быстрореализуемыми активами с каждым годом стремительно увеличивался и к концу 2017 достиг 31 407 тыс. руб. Это говорит о том, что ожидаемые поступления от дебиторов и прочие оборотные активы значительно превышают краткосрочные кредиты банков, заемные средства и прочие краткосрочные обязательства.

Несмотря на то, что стоимостное значение медленно реализуемых активов падает, третье условия абсолютной ликвидности выполняется, но наблюдается спад излишка медленно реализуемых активов на покрытие долгосрочных пассивов.

Последнее соотношение свидетельствует о достаточности собственного

капитала для покрытия труднореализуемых активов (внеоборотных активов). Собственный капитал является самым надежным покрытием труднореализуемых активов, так как кредиторы не могут затребовать его обратно.

На практике условия абсолютной ликвидности выполняется редко. Ликвидность баланса в том или иной степени отклоняется от абсолютной, поэтому для комплексной оценки ликвидности используют общий показатель ликвидности (L):

$$L = \frac{\alpha_1 A_1 + \alpha_2 A_2 + \alpha_3 A_3}{\beta_1 \Pi_1 + \beta_2 \Pi_2 + \beta_3 \Pi_3} = \frac{\sum \alpha_i A_i}{\sum \beta_i \Pi_i}, \quad (13)$$

где  $A_i$ ,  $\Pi_i$  – итоги соответствующих групп по активу и пассиву баланса, тыс. руб.

$\alpha_i$  – доля статей актива баланса в общей сумме валюты баланса;

$\beta_i$  – доля статей пассива баланса в общей сумме валюты баланса;

$i$  – количество групп активов и пассивов баланса.

Помимо общего коэффициента ликвидности рассчитаем еще три относительных показателя ликвидности, которые будут отличаться между собой набором ликвидных средств, рассматриваемых в качестве покрытия краткосрочных обязательств.

Таблица 8 – Показатели ликвидности ООО «ПриморМАЗцентр»

Коэффициент	Расчет	2015 год	2016 год	2017 год	Отклонение (+,-)	
Общая ликвидность	-	0,54	1,09	1,3	+0,55	+0,21
Абсолютная ликвидность	$\frac{A1}{\Pi1 + \Pi2}$	0,26	0,15	0,19	-0,11	+0,04
Быстрая ликвидность	$\frac{A1 + A2}{\Pi1 + \Pi2}$	0,71	0,81	0,96	+0,1	+0,15
Текущая ликвидность	$\frac{A1 + A2 + A3}{\Pi1 + \Pi2}$	1	1,06	1,08	+0,06	+0,02

Нельзя не отметить положительную тенденцию к увеличению

коэффициента общей ликвидности (+0,21 по сравнению с 2016 годом). Но тем не менее, значение, достигнутое к 2017 – 0,7, не достигает оптимального значения (1,5–2), что говорит о невозможности предприятия полностью расплачиваться по своим обязательствам всеми видами активов.

Коэффициент текущей ликвидности постепенно увеличивается в своем значении. К концу отчетного периода значение коэффициента достигло 1,08. Это указывает на то, что предприятие, теоретически, в состоянии погашать свои текущие обязательства, используя только оборотные активы, но на погашение краткосрочных обязательств уйдут все оборотные активы.

Благоприятной тенденцией является увеличение коэффициента быстрой ликвидности. К 2017 году значение коэффициента достигло приемлемого значения – 0,96, указывающего на то, что 96% текущих долгов могут быть покрыты денежными средствами и предстоящими поступлениями от текущей деятельности. Чем выше значение коэффициента, тем лучше финансовое положение предприятия.

Для повышения уровня срочной ликвидности организациям следует принимать меры, направленные на рост собственных оборотных средств и привлечение долгосрочных кредитов и займов.

Коэффициент абсолютной ликвидности достиг к 2017 году значения в 0,19. Нормальным значение принято считать – 0,2. При необходимости расчета с контрагентами предприятие сможет расплатиться денежными средствами. Рост показателя обусловлен именно ростом денежных средств и финансовых вложений.

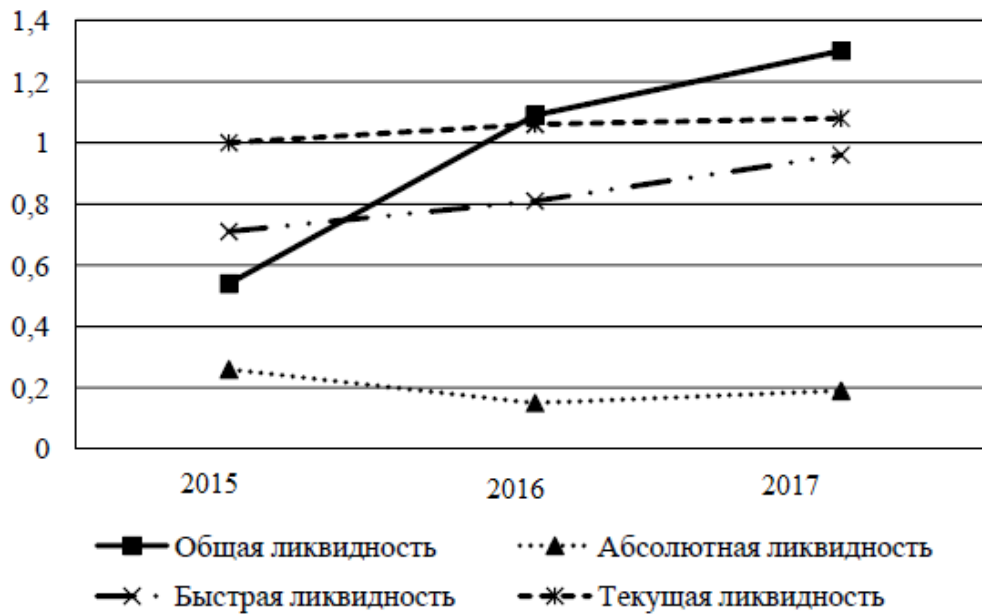


Рисунок 11 - Динамика коэффициентов ликвидности

При оценке финансовой устойчивости при помощи трехкомпонентной модели было выявлено, что предприятие находится в неустойчивом финансовом состоянии. Причем это состояние не менялось с 2015 по 2017 год.

Запасы полностью не покрываются собственными оборотными средствами. Для покрытия запасов используются дополнительные источники финансирования в виде долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, кредиторской задолженности.

Собственные оборотные средства увеличиваются в своем значении. К концу 2017 их сумма составила 9 868 тыс. руб. Значительное увеличение основных источников формирования запасов произошло в 2017 году (+32 512 тыс. руб.) за счет увеличения краткосрочных кредитов и займов на 15 290 тыс. руб. и кредиторской задолженности на 13 208 тыс. руб., следовательно, покрытие запасов происходит в основном за счет краткосрочных обязательств, что не благоприятно сказывается на его платежеспособности. Так как данные

статьи баланса носят краткосрочный характер, они не могут быть рассмотрены как перспективный источник формирования запасов.

Таблица 9 – Анализ финансовой устойчивости предприятия (тыс. руб.)

Показатель	2015г.	2016г.	2017г.	Изменение (+,-)	
				2016 г. к 2015 г.	2017 г. к 2016 г.
1 Источники собственных средств (СИ)	10597	14925	18293	4328	3368
2 Внеоборотные активы	10047	9469	8425	-578	-1044
3 Наличие собственных оборотных средств (СОС=1-2)	550	5456	9868	4906	4412
4 Долгосрочные кредиты и заемные средства (ДП)	10234	9254	8854	-980	-400
5 Наличие собственных оборотных средств и долгосрочных источников для формирования запасов и затрат (СДИ=3+4)	10784	14710	18722	3926	4012
6 Краткосрочные кредиты и займы (ЗС)		10584	25784	10584	15290
7 Кредиторская задолженность (КЗ)	88412	42158	55366	-46254	13208
8 Общая величина основных источников формирования запасов (ИФЗ=5+6+7)	99196	67452	99962	-31744	32510
9 Общая величина запасов (З)	41046	28847	21542	-12199	-7305
10 Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (ΔСОС)	-40496	-23391	-11674	17105	11717
11 Излишек (+) или недостаток (-) собственных и заемных долгосрочных источников формирования запасов (ΔСДИ)	-30262	-14137	-2820	16125	11317
12 Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников средств для формирования запасов (ΔИФЗ)	58150	38605	78420	-19545	39815
Тип финансовой устойчивости	(0;0;1)	(0;0;1)	(0;0;1)	-	-

Основными способами выхода из неустойчивого состояния будут пополнение источников собственных средств, оптимизация пропорции между собственным и заемным капиталом.

Для того чтобы точно оценить степень зависимости от краткосрочных обязательств, интенсивность их использования и уровень долговременной устойчивости предприятия без заемных средств необходим расчёт относительных показателей, дополняющий оценку финансовой, сделанную на основе абсолютных величин.

В таблице 10 представлен расчет основных показателей финансовой устойчивости при использовании коэффициентного метода.

Таблица 10 – Анализ финансовой устойчивости коэффициентным методом

Показатель	Рекоменд. значение	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Изменение (+,-)	
					2016 г. к 2015 г.	2017 г. к 2016 г.
1 Внеоборотные активы	-	10047	9469	8425	-578	-1044
2 Оборотные активы, тыс. руб.	-	110739	84710	128750	-26029	+44040
2.1 запасы, тыс. руб.	-	41046	28847	21542	-12199	-7305
3 итого имущества предприятия, тыс. руб. (стр.1+стр.2)	-	120786	94179	137175	-26607	+42996
4 Собственный капитал, тыс. руб. в том числе:	-	10597	14925	18293	+4328	+3368
4.1 Собственный оборотный капитал, тыс. руб.	-	550	5456	9868	+4906	+4412
5 Долгосрочные кредиты и займы, тыс. руб.	-	10234	9254	8854	-980	-400
6 Коэффициент концентрации собственного капитала (стр.4/стр.3)	≥0,5	0,09	0,16	0,13	+0,07	-0,03
7 Коэффициент соотношения заемных и собственных средств ((стра.3-стра.4)/стр.4)	≤1	10,40	5,31	6,5	-5,09	+1,19
8 коэффициент финансовой устойчивости ((стра.4+стр.5)/стр.3)	0,8-0,9	0,17	0,26	0,2	+0,08	-0,06
9 Коэффициент маневренности собственного капитала (стр.4.1/стр.4)	0,3-0,6	0,05	0,49	0,62	+0,44	+0,13
10 Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (стр.4.1/стр.2)	<0,1	0,005	0,06	0,08	0,059	0,012
11 Коэффициент обеспеченности запасов оборотными средствами (стр.4.1/стр.2.1)	0,6-0,8	0,01	0,19	0,46	+0,18	+0,27

Значение коэффициента концентрации собственного капитала меняется неравномерно. К концу 2016 года он увеличился на 0,07 пунктов, к концу 2017 снизился на 0,03 и составил 0,13. Коэффициент указывает на то, что только 13 % финансовых средств, принадлежат владельцам предприятия, остальная часть финансируется внешними кредиторами.

Коэффициент соотношения собственного и заемного капитала также подтверждает высокую степень зависимости от внешних источников

финансирования. В 2015 году на 1 тысячу рублей собственного капитала предприятие привлекло 9,4 тыс. руб. заемных средств. В 2016 году коэффициент снизился до значения 5,31. Несмотря на то, что значение значительно превышает рекомендуемое значение, для предприятия его снижение является положительной тенденцией, так как доля заемного капитала снижается, а доля собственных средств увеличивается. Однако к 2017 году значение коэффициента снова увеличивается и составляет 6,5, то есть на 6,5 тыс. руб. приходится 5,5 тыс. руб. заемных средств. Это только подтверждает, что финансовое состояние неустойчивое, присутствует риск неплатежеспособности и банкротства из-за высокой концентрации заемного капитала.

Коэффициент финансовой устойчивости к 2016 году увеличивается в своем значении (+0,08), к концу 2017 года наоборот снизился (-0,06). Значение показателя, равное 0,2 в 2017 году вызывает тревогу, так как только 20 % источников финансирования могут использоваться в долгосрочной перспективе, остальные 80 % приходятся на внешние источники.

Тенденция к увеличению значений коэффициента маневренности собственного капитала является положительным моментом для предприятия и свидетельствует о растущей возможности погашать текущие обязательства. Значение коэффициента в 2015 году составило 0,05, в 2016 году произошло значительное увеличение показателя на 0,44 и составило 0,49, к 2017 году достигло значения 0,62, что является оптимальным. Происходит увеличение доли собственного капитала, инвестированного в оборотные средства, которыми можно свободно маневрировать. Рост коэффициента связан со снижением доли внеоборотных активов, а имущество предприятия преимущественно выражено оборотными активами.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, равный 0,005 в 2015 году увеличился до значения 0,08 к концу 2017 года, что



является положительным моментом для предприятия, так как увеличение значения говорит свидетельствует об улучшении финансового устойчивости предприятия. Но несмотря на это коэффициент не достигает нормативного значения – 0,1.

Значения коэффициента обеспеченности запасов собственными оборотными средствами увеличивалось во времени: в 2015 году значение показателя составляло 0,01 к 2017 году достигло 0,46. Это говорит, что 46 % запасов предприятия в 2017 году приобреталось за счет собственного капитала. Тенденция к увеличению является положительным моментом.

По сравнению с ситуацией, имевшей место в 2015 году, к концу 2017 года значения коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость, стали ближе к нормативным значениям, хотя и не достигают его. Однако тенденцию развития этих показателей в целом можно назвать положительной.

Проведем оценку вероятность наступления несостоятельности (банкротства) для предприятия на основе методик зарубежных специалистов в области антикризисного управления.

Для оценки вероятности банкротства используем пятифакторную модель, предложенную американским экономистом Эдвардом Альтманом, которая имеет вид:

$$Z = 1,2K_1 + 1,4K_2 + 3,3K_3 + 0,6K_4 + 1,05K_5, \quad (14)$$

Полученная величина Z-индекса Альтмана указывает на то, что в 2015 и в 2016 году вероятность банкротства была невелика, её значение колебалось в пределах от 4,14 до 4,6. К 2017 году значение индекса достигло значения в 5,02, что означает маловероятность наступления банкротства. Эта тенденция благоприятна для предприятия.

В целях прогнозирования банкротства также можно использовать следующую модель Р. Лиса:

Таблица 11 – Оценка вероятности банкротства за 2015-2017 гг. по Z-индексу  
Альтмана

Показатели	Период, годы		
	2015	2016	2017
1 Средняя величина активов, тыс. руб.	113020	107483	115677
2 Средняя величина оборотных активов, тыс. руб.	103080	97725	106730
3 Чистая прибыль, тыс. руб.	14857	16718	18792
4 Валовая прибыль, тыс. руб.	26455	33823	48902
5 Средняя величина собственного капитала, тыс. руб.	6211	7196	7968
6 Средняя величина заемного капитала, тыс. руб.	90345	94722	99068
7 Выручка от реализации, тыс. руб.	220458	225487	247328
8 K1, (стр.2/стр.1), ед	0,91	0,91	0,92
9 K2, (стр.3/стр.1), ед	0,13	0,16	0,16
10 K3, (стр.4/стр.1), ед	0,23	0,31	0,42
11 K4, (стр.5/стр.6), ед	0,07	0,08	0,08
12 K5, (стр.7/стр.1), ед	1,95	2,1	2,14
13 Z – индекс Альтмана	4,14	4,6	5,02

$$Z = 0,063K_1 + 0,092K_2 + 0,057K_3 + 0,001K_4, \quad (15)$$

где  $K_1$  – удельный вес оборотных активов в общей сумме активов организации;

$K_2$  – отношение величины прибыли от продаж к общей сумме активов организации;

$K_3$  – отношение величины нераспределенной прибыли к активам организации;

$K_4$  – соотношение собственного и заемного капитала организации.

Значения Z-индекса Лиса в 2015 и 2016 году составили 0,09, в 2017 – 0,1. Можно сделать вывод, что предприятию не грозит банкротство, так как результаты оценки выше предельного значения в 0,037.

Оценка вероятности банкротства по модели Спрингейта проводится по следующей формуле:

$$Z + 1,03K_1 + 3,07K_2 + 0,66K_3 + 0,4K_4, \quad (16)$$

где  $K_1$  – удельный вес оборотных активов в общей сумме активов организации.

$K_2$  – рентабельность совокупных активов;

$K_3$  – отношение прибыли (без оплаты налогов) к краткосрочным обязательствам;

$K_4$  – коэффициент оборачиваемости активов.

Таблица 12 - Оценка вероятности банкротства ООО «ПриморМАЗцентр» за 2015– 2017 гг. по Z-индексу Лиса

Показатели	Период, годы		
	2015	2016	2017
1 Средняя величина активов, тыс. руб.	113020	107483	115677
2 Средняя величина оборотных активов, тыс. руб.	103080	97725	106730
3 Средняя величина собственного капитала, тыс. руб.	10254	12761	16609
4 Средняя величина заемного капитала, тыс. руб.	90345	94722	99068
5 Прибыль от продаж, тыс. руб.	25741	32371	46150
6 Чистая прибыль	14956	16718	18792
7 $K_1$ , (стр.2/стр.1), ед	0,91	0,91	0,92
8 $K_2$ , (стр.5+стр.1), ед	0,23	0,30	0,40
9 $K_3$ , (стр.6/стр.1), ед	0,13	0,16	0,16
10 $K_4$ , (стр.3/стр.4), ед	0,11	0,13	0,17
11 Z – индекс Лиса	0,09	0,09	0,10

Таблица 13 – Оценка вероятности банкротства ООО «ПриморМАЗцентр» за 2015–2017 гг. по Z-индексу Спрингейта

Показатели	Период, годы		
	2015	2016	2017
1 Валюта баланса, тыс. руб.	120786	94179	137175
2 Оборотный капитал, тыс. руб.	110739	84710	128750
3 Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	99955	70000	110028
4 Выручка от реализации, тыс. руб.	220458	225487	247328
5 Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	18695	20898	23491
6 Проценты к уплате, тыс. руб.	2547	1054	9878

7 К1, (стр.2/стр.1), ед	0,92	0,90	0,94
8 К2, (стр.5+стр.6), ед	0,18	0,23	0,24
9 К3, (стр.5/стр.3), ед	0,19	0,30	0,21
10 К4, (стр.4/стр.1), ед	1,83	2,39	1,80
11 Z – индекс Спрингейта	2,34	2,8	2,58

Полученные результаты превышают минимально допустимое значение, равное 0,862, что означает, что предприятию ближайшее время несостоятельность не грозит. Z-индекс Спрингейта в 2015 году равен 2,34, в 2016 – 2,8 и в 2017 году составил 2,58.

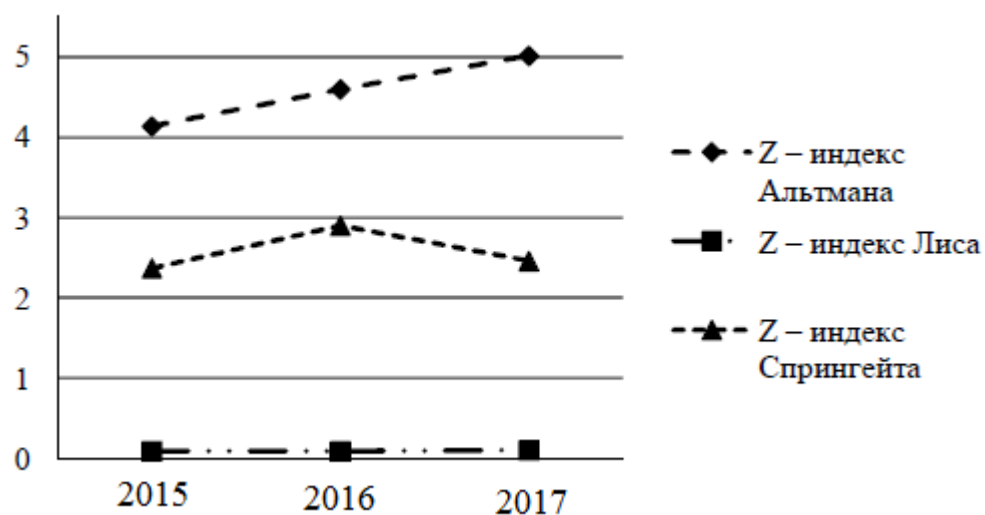


Рисунок 12 - Динамика коэффициентов, характеризующих индексы вероятности банкротства

Все используемые методики показали на высокую устойчивость предприятия от угрозы банкротства. Наглядно динамика коэффициентов представлена на рисунке.

### 2.3 Анализ эффективности финансово-хозяйственной деятельности

В процессе анализа эффективности деятельности предприятия используются методы горизонтального и вертикального анализа, позволяющие

оценить, как динамику каждого отдельного показателя финансовых результатов, так и динамику структуры показателей.

Таблица 14 - Структура отчета о финансовых результатах

Показатель	2015 г.% к выручке	2016		2017 г.		
		% к выручке	Изменение удел. веса, %	.% к выручке.	Изменение удел. веса к 2016 г., %	Изменение удел. веса к 2015 г., %
Выручка	100	100	0	100	0	0
Себестоимость продаж	88	85,00	-3	80,23	-4,77	-7,77
Валовая прибыль	12	15	+3	19,77	+4,77	+7,77
Управленческие расходы	0,32	0,64	+0,32	1,11	+0,47	+0,79
Прибыль от продаж	11,68	14,36	+2,68	18,66	+4,3	+6,98
Проценты к получению	0,43	2,61	+2,68	1,91	-0,7	+1,48
Процент к уплате	116	0,06	-1,1	3,99	+3,93	+2,84
Прочие доходы	0,96	4,99	+4,04	4,28	-0,71	+3,32
Прочие расходы	3,42	12,22	+8,79	11,36	-0,86	+7,93
Прибыль до налогообложения	8,48	9,27	+0,79	9,5	+0,23	+1,02
Текущий налог на прибыль	1,7	1,85	+0,16	1,9	+0,05	+0,2
Чистая прибыль	6,62	7,41	+0,8	7,6	+0,18	+0,98

Рассмотрев таблицы, можно сделать вывод, что выручка с 2015 по 2017 год увеличивалась в своей стоимости, однако себестоимость изменялась каждый год не равномерно.

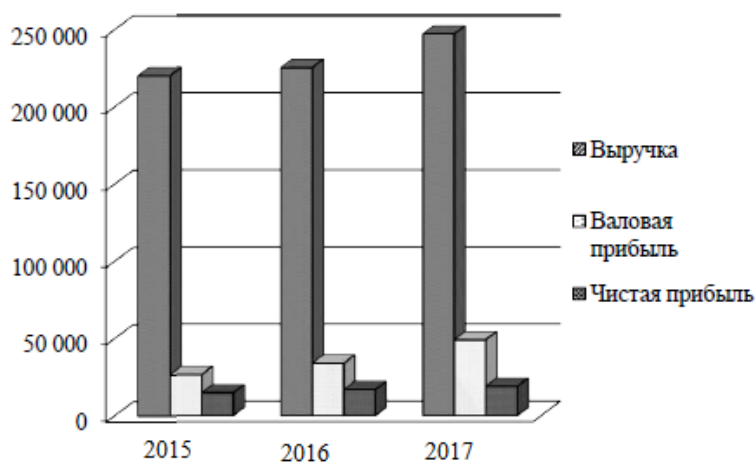


Рисунок 13 - Динамика финансовых результатов, тыс. руб.

В 2016 году по сравнению с 2015 годом себестоимость продаж 1,21 %, в то время как выручка возросла на 2,28 продаж сказался на доле валовой прибыли в выручке. В 2016 году доля валовой прибыли составила 15 %, в 2014 г. на 3 %.

Управленческие расходы также потерпели значительные изменения (+103,36 %), их доля в структуре выручки увеличилась на 0,32 %. Это должно было негативно сказаться на прибыли от продаж, но в связи с тем, что валовая прибыль возросла значительно в своей доле, чем управленческие расходы, прибыль от продаж также увеличилась на 25,76 %.

Также в 2016 году у предприятия присутствовали проценты к получению в размере 5 874 тыс. руб., что на 523,57 % превышает значения предыдущего года, проценты к уплате снизились на 58,62 %. Темп роста доходов (+434,38 % превышает темп роста прочих расходов (265,01 %), прибыль до налогообложения, тем самым, возрастает на 11,78 %. В итоге чистая прибыль возросла с 14 587 до 16 718 тыс. руб. (+14,61 %).

В 2017 году выручка увеличивается на 21 841 тыс. руб. (+9,69 %) по сравнению с 2016 годом. Себестоимость продаж увеличивается на 3,53 %, но так как прирост выручки значительно превышает роста себестоимости, валовая прибыль также увеличивается. Прирост валовой прибыли составил – 44,58 %.

Это сказалось и на динамике валовой прибыли в структуре выручки, её доля увеличилась на 4,77 %. Значение управленческих расходов достигло значения максимального за три года значения, её прирост к 2015 году составляет 285,43 %, а к 2016 году 89,53 %. Несмотря на значительное увеличение управленческих расходов, прибыль от продаж впервые за три года достигает суммы 46 150 тыс. руб., что в 42,57 % превышает значение предыдущего года.

Негативным моментом является то, что стоимость процентов к получению снижается (–19,59 %), а проценты к уплате увеличиваются (+837,19

%). Отрицательным также можно назвать снижение прочих доходов (-5,95 %) и увеличение прочих расходов (+1,96 %). Прочие расходы по сравнению с 2015 годом возросли на 272,17 %. Прочие расходы занимают значительное место в структуре выручки, особенно в 2016 и 2017 годах.

В 2017 году прибыль до налогообложения увеличилась с 20 898 до 23 491 тыс. руб. по сравнению с 2016 годом. Чистая прибыль увеличилась более чем на 12 % и достигла значения в 18 793 тыс. руб.

Относительными характеристиками финансовых результатов предприятия являются показатели рентабельности.

Таблица 15 – Расчет показателей, характеризующих прибыльность (рентабельность)

Показатели	Периоды, годы			Изменение (+,-)	
	2015	2016	2017	2016 к 2015	2017 к 2016
1 Рентабельность реализации					
1.1 Выручка, тыс. руб.	220458	225487	247328	5029	21841
1.2 Полная себестоимость реализованной продукции, тыс. руб.	194003	191664	198426	-2339	6762
1.3 прибыль от продаж, тыс. руб.	25741	32371	46150	6630	13779
1.4 Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	18695	20898	23491	2203	2593
1.5 Чистая прибыль, тыс. руб.	14587	16718	18793	2131	2075
1.6 Средняя стоимость основных средств, тыс. руб.	10154	978	8947	-396	-811
1.7 Средняя стоимость внеоборотных активов, тыс. руб.	10154	978	8947	-396	-811
1.8 Средняя стоимость оборотных активов, тыс. руб.	103080	97725	106730	-5355	9005
1.9 Средняя стоимость запасов, тыс. руб.	37584	34947	25195	-2637	-9752
1.10 Средняя стоимость активов (имущества), тыс. руб.	113020	107483	115677	-5537	8194
1.11 Средняя стоимость собственного капитала, тыс. руб.	10254	12761	16609	2507	3848
1.12 Средняя стоимость чистого оборотного капитала, тыс. руб.	2207	3003	7662	796	4659

2 Прочие показатели рентабельности					
2.1 Рентабельность продаж (стр.1.3/стр.1.1)	0,12	0,14	0,19	0,03	0,04
2.2 Рентабельность совокупных активов (стр.1.4/стр.1.10)	0,17	0,19	0,20	0,03	0,01
2.3 Рентабельность внеоборотных активов (стр.1.4/стр.1.7)	1,84	2,14	2,63	0,30	0,48
2.4 Рентабельность оборотных активов (стр.1.4/стр.1.8)	0,18	0,21	0,22	0,03	0,01
2.5 Рентабельность чистого оборотного капитала (стр.1.4/стр.1.12)	8,47	6,96	3,07	-1,51	-3,89
2.6 Рентабельность собственного капитала (стр.1.5/стр.1.11)	1,42	1,31	1,13	-0,11	-0,18

Рентабельность продаж возросла к 2017 году на 6,98 пункта по сравнению с 2015 годом, что говорит об увеличении суммы прибыли, которое получает предприятие с каждого рубля, полученного за выполнение работы. В данном случае на одну тысячу рублей приходится 186,6 рублей прибыли.

Таблица 16 – Расчет рентабельности продаж

Показатели	Период, годы			Темп прироста, %	
	2015	2016	2017	2016 к 2015	2017 к 2016
1 Выручка от реализации, тыс. руб.	220458	225487	247328	5029	21841
2 Полная себестоимость реализованной продукции, тыс. руб.	194003	191664	198426	-2339	6762
3 Прибыль от продаж, тыс. руб.	25741	32371	46150	6630	13779
4 Рентабельность продаж (стр.3/стр.1)	11,68	14,36	18,66	+2,68	+4,3

Важно отметить, что уровень рентабельности продаж возрастает. К 2016 году рентабельность увеличилась на 2,68 процентных пункта, а к 2017 году возросла на 4,3%. Эти отклонения связаны с изменением объема продаж и себестоимостью.

Целесообразно учитывать сравнительную динамику этих показателей.



Оптимальное соотношение между ними:

$$T_{пр} > T_{в} > T_{а.к.} > 100\%, \quad (17)$$

где  $T_{пр}$ ,  $T_{в}$ ,  $T_{а.к.}$  - темпы роста соответственно прибыли, выручки от реализации продукции (работ, услуг) и активов (имущества, авансированных средств) предприятия.

Таблица 17 – Расчет темпов роста прибыли, выручки от реализации работ и активов

Показатели	Период, годы			Темп прироста, %	
	2015	2016	2017	За 2016	За 2017
Чистая прибыль	14587	16718	18793	114,61	112,41
Выручка от реализации	220458	225487	247328	102,28	109,69
активы	120786	94176	137175	77,97	145,65

Приведенное соотношение, именуемое «золотым правилом экономики» гласит, что прибыль должна возрастать более высокими темпами, чем объемы реализации и имущества предприятия. В 2016 году имущество предприятия претерпевает спад, в то время как выручка и чистая прибыль имеет прирост в 2,28 % и 14,61 %, соответственно. Невыполнение условия  $T_{а.к.} > 100\%$  говорит о том, что экономический потенциал компании падал, а масштабы деятельности сокращались.

В 2017 году активы предприятия опережают темп прироста выручки и тем более чистой прибыли. Экономический потенциал компании растет, но так как объем реализации возрастает медленнее по сравнению с активами предприятия, это указывает на то, что ресурсы компании используются менее эффективно, снижается отдача с каждого рубля, вложенного в компанию.

### 3. ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ООО «ПРИМОРМАЗЦЕНТР»

#### 3.1 Рекомендации по повышению финансовой устойчивости предприятия

В условиях рыночной экономики сохранение конкурентоспособности предприятия является одной из главных целей. Для этого предприятию необходимо научиться управлять своим финансовым состоянием: изучать и оценивать факторы, непосредственно влияющие на состояние предприятия, а также разрабатывать мероприятия, направленные на оптимизацию структуры источников финансирования.

Проведенный анализ финансовой устойчивости ООО «ПриморМАЗцентр» за 2015–2017 гг. указывает на то, что 3 года подряд предприятие имело неустойчивое финансовое положение. Были выявлены следующие проблемы, связанные с недостаточным уровнем финансовой устойчивости предприятия:

- нехватка наиболее ликвидных активов на покрытие наиболее срочных обязательств;
- источники финансирования деятельности представлены заемными средствами, доля собственного капитала низкая;
- дебиторская задолженность занимает самую большую долю в оборотных активах;
- значительная доля кредиторской задолженности;
- низкая оборачиваемость активов;
- недостаточность собственных оборотных средств;
- нарушение нормальной платежеспособности.

Целесообразно дать несколько рекомендаций для оптимизации дебиторской задолженности:

- контролировать состояние расчетов с заказчиками по отсроченным(просроченным) задолженностям;

- по возможности ориентироваться на большее число заказчиков с целью уменьшения риска неуплаты одним или несколькими крупными покупателями;

- следить за соотношением дебиторской и кредиторской задолженности, так как значительное превышение дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости предприятия и делает необходимым привлечение дополнительных (как правило, дорогостоящих) источников финансирования;

- использовать способ предоставления скидок при досрочной оплате.

Действенными средствами снижения неплатежей могут служить:

- Укрепление финансовой и расчетно-платежной дисциплины.

- Введение в практику взаимоотношений с потребителями-неплательщиками возможности индексации просроченных платежей с целью обеспечения защиты денежных средств от инфляции и повышения заинтересованности покупателей и заказчиков в своевременных расчетах.

- Разработка технических мероприятий, обеспечивающих возможность индивидуального воздействия на потребителя в зависимости от его платежеспособности (отказ от заказов с сомнительной платежеспособностью).

- Решение вопроса своевременной оплаты платежей в бюджет путем использования векселей, т. е. ценных бумаг, удостоверяющих безусловное обязательство векселедателей уплатить при наступлении срока определенную сумму владельцам векселей. Дополнительно выпущенная в форме банковских

векселей денежная масса должна покрыть первичные платежи и по цепочке погасить все последующие.

– Разработка и реализация мероприятий, связанных с поиском дешевых источников материальных ресурсов путем установления связей с другими промышленными предприятиями.

– Экономия материалов в результате упрощения конструкций изделий, совершенствования техники и технологий производства, заготовки более качественных материалов и уменьшения потерь во время хранения и перевозки, недопущение брака, сокращение до минимума отходов и налаживание производства по их переработке.

– Реструктуризация дебиторской задолженности.

Эти и иные меры приведут к снижению объема дебиторской задолженности в составе имущества исследуемого предприятия, сокращению периода ее обращения и, как следствие, к повышению финансовой устойчивости исследуемого предприятия.

В связи с выявленными проблемами были разработаны мероприятия, направленные на оптимизацию дебиторской задолженности предприятия.

Предлагаемые мероприятия представлены в таблице 20.

Таблица 18 – Мероприятия, направленные на повышение финансовой устойчивости предприятия ООО «ПриморМАЗцентр»

Мероприятия	Направление
1 Усиление контроля а анализа дебиторской задолженности	Разработка эффективной методики предоставления коммерческого кредита заказчикам и инкассации денежных средств
2 Спонтанное финансирование	Стимулирование заказчиков к ускорению оплаты оказанным им услуг, привлечение новых клиентов
3 Факторинговые операции	Ускорение оборачиваемости и инкассации дебиторской задолженности
4 Осуществление краткосрочных финансовых вложений	Получение дополнительного дохода

Управление дебиторской задолженностью играет огромную роль в организации, поскольку эта задолженность ведет к непосредственному отвлечению денежных и остальных платежных средств из оборота. Контроль дебиторской задолженности и анализ ее качества является необходимым, если у предприятия стоит цель – повышение финансовой устойчивости.

При определении рейтинга платежной дисциплины заказчика учитывается имеющаяся в информационной системе кредитная история по договорам подряда.

Данное мероприятие является организационным и носит систематический характер, однако оно неприменимо в качестве управления уже имеющейся дебиторской задолженностью.

Поэтому первое мероприятие, предлагаемое рассматриваемому предприятию для реализации в целях оптимизации размера имеющейся дебиторской и кредиторской задолженности – спонтанное финансирование.

Спонтанное финансирование способствует заинтересованности дебиторов не только в досрочном погашении долгов, но и в сокращении сроков расчета, что дополнительно повышает деловую активность и отдачу активов предприятия, увеличивает размер прибыли.

Следующим мероприятием, предлагаемым ООО «ПриморМАЗцентр» для улучшения финансового состояния, является факторинговое финансирование. Факторинг используется как инструмент предупреждения возникновения просроченной дебиторской задолженности у компании реального сектора.

Договор на оказание услуги факторинга является трехсторонним. Его участниками выступают продавец задолженности, компания-фактор и дебитор. Компания – владелец дебиторского долга обращается в факторинговую компанию и предлагает приобрести задолженность контрагента. Организация-фактор собирает информацию о должнике и вероятном уровне его

платежеспособности, исчисляет размер своих комиссионных. Если принято положительное решение, заключается договор факторинга, в котором должны быть прописаны все основные положения, такие как размер передаваемых обязательств, сроки, права и обязанности участников отношений.

Среди недостатков можно выделить высокую стоимость услуги и усложнение взаимоотношений с покупателями в результате смены держателя дебиторской задолженности.

Таблица 19 – Дебиторы ООО «ПриморМАЗцентр», рекомендуемые для работы через факторинговую компанию

Предприятие	Сума дебиторской задолженности, тыс. руб.	Максимальный срок отсрочки платежа по договору, дней	Рекомендуемый срок отсрочки платежа, дней
ООО «УК ОПЭК»	4739,98	60	90
Группа предприятий «Разгуляй»	5924,98	60	90
ООО «Стройком»	8689,97	60	90
ЗАО «Примгоркомбинат»	3159,99	60	90
ООО «Сталепромышленная компания»	6714,97	60	90
Всего задолженность, тыс. руб.	29229,88	-	-

Таким образом, в данном пункте ВКР обозначены возможные направления совершенствования деятельности организации для целей повышения ее платежеспособности и финансовой устойчивости, что в конечном итоге должно повысить экономическую безопасность исследуемой организации.

Среди данных направлений можно выделить следующие:

- применение практики спонтанного финансирования;
- разработка и внедрение факторингового соглашения;
- размещение части свободных денежных средств на депозитах для юридических лиц с целью получения процентных доходов.

### 3.2 Разработка мероприятий по оптимизации финансового положения

Рассмотрим подробнее первое мероприятие, предлагаемое ООО «ПриморМАЗцентр» для оптимизации размера дебиторской задолженности – метод спонтанного финансирования.

В таблице 22 представлены дебиторы, для взыскания дебиторской задолженности которых рекомендуется применить метод спонтанного финансирования.

Таблица 20 – Дебиторы ООО «ПриморМАЗцентр», к которым рекомендуется применить метод спонтанного финансирования

Предприятие	Сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.	Срок отсрочки платежа по договору, дней
ООО «СтройсвязьДВ»	2764,99	60
ООО «Метран»	1974,99	60
Прочие дебиторы	5529,98	60
Всего задолженность, тыс. руб.	10269,96	-

При определении допустимого размера скидки за скорость погашения может быть использована та же логика, которой руководствуются банки, кредитуя своих клиентов. Другими словами, предприятие должно определить, под какой процент оно готово кредитовать своих покупателей. При определении размера скидки, предоставляемой кредиторам, следует ориентироваться на то, чтобы величина скидки не превышала величину средней ставки по кредиту в банках.

В январе 2018 года средняя ставка по кредитам для бизнеса составляла 16,77% годовых согласно информационно-аналитическому банковскому portalу Банки.ру. Определив ставку кредитования покупателей, предприятие может рассчитать максимальный размер скидки по следующей формуле:

$$\text{Скидка}_{\max} = \frac{R \times (T_{\max} - T)}{365}, \quad (18)$$

где  $R$  – средняя ставка по кредиту (в %),

$T$  – время, в течение которого заказчик должен оплатить оказанные услуги/ работы для получения скидки (в днях),

$T_{\max}$  – максимальное время, в течение которого предприятие предоставляет отсрочку платежа (в днях).

$$\text{Скидка}_{\max} = 16,77 \times (60 - 15) / 365 = 2,1 \%$$

Дополнительная прибыль от использования высвобождающихся средств:

$$\text{ДП} = \frac{D_{\text{дз}} \times R}{100}, \quad (19)$$

где ДП – дополнительная прибыль от использования высвобождающихся средств;

$R$  – рентабельность продаж;

$D_{\text{дз}}$  – сумма высвободившихся средств.

Таблица 21 – Анализ эффективности предоставления скидок за сокращение срока расчета к выбранной категории дебиторов ООО «ПриморМАЗцентр»

Наименование показателя	Величина
1 Сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.	5135
2 Скидка, предоставляемая за оплату в минимальные сроки	2,1
3 Период предоставления скидки, дней	15
4 Период погашения дебиторской задолженности, дней	60
5 Планируемое значение выручки от реализации, тыс. руб.	15199,5
6 Рентабельность продаж, %	18,66
7 Экономия дебиторов от расчета в минимальные сроки (стр.1*стр.2/100)	107,83
8 Дополнительная прибыль от использования высвободившихся средств (стр.1-стр.7)*6/100	938,07
9 Снижение выручки из-за скидки	319,18



Неотъемлемой частью метода спонтанного финансирования является сопоставление результата от ускорения расчетов с дебиторами с расходами по его обеспечению.

При сравнении суммы дополнительной прибыли с потерей выручки было выявлено, что предоставлять скидку выгодно, так как дополнительная прибыль превышает потери. Однако необходимо определить, выгодно ли данное предложение дебиторам.

Принять решение о целесообразности получения скидки вместо отсрочки платежа можно с помощью расчета цены отказа от скидки:

$$Ц = \frac{СК}{100\% - СК} \times 100\% \times \frac{365}{T_1 - T_0} \quad (20)$$

где Ц – цена отказа от скидки;

СК – размер предоставляемой скидки;

T<sub>1</sub> – максимальная длительность отсрочки платежа;

T<sub>0</sub> – период, в течение которого предоставляется скидка.

$$Ц = (2,1/97,9) \times 100 \times 365 / (60 - 15) = 17,39 \%$$

Сравнивая "цену отказа от скидки" со стоимостью банковского кредита, приходим к выводу, что для заказчика будет выгодно воспользоваться предложенной скидкой, так как отказ от скидки в данном случае обойдется на 0,62 процентных пункта дороже банковского кредита.

Можно предложить скидку ниже максимально возможной, но увеличить период, в течение которого предоставляется скидка. И в этом случае также покупателю выгодней заплатить в срок 15 дней, чем потерять скидку или оплатить полную стоимость работ. Увеличение льготного периода способно привлечь заказчиков, а упущенную же выгоду можно считать своеобразной ценой победы в конкурентной борьбе.

Для проверки правильности выбранного типа кредитной политики используют условие, когда средний размер дебиторской задолженности предприятия при нормальном его финансовом состоянии приносит такую дополнительную прибыль, которая больше суммы затрат по обслуживанию дебиторской задолженности и потерь от безвозвратных долгов недобросовестных покупателей.

Применение метода спонтанного финансирования выгодно и заказчику, и ООО «ПриморМАЗцентр»: благодаря сокращению срока платежа, заказчик уменьшает задолженность и получает скидку 2,1 % при оплате в минимальные сроки, нашему предприятию данный метод обеспечивает получение дополнительной прибыли за счет ускорения оборачиваемости средств в расчетах, высвобождения средств и вложения их в оборот. (938,07 тыс. руб. – дополнительная прибыль от высвободившихся средств).

Для второй группы дебиторов, с целью ускорения расчетов, рекомендуется применить факторинговые операции. Во Владивостоке, услуги факторинговых операций предлагают всего три организации в лице: ВТБ Факторинг, ФК «Rusfactor» и ФК «НФК».

ООО «ПриморМАЗцентр» находится на корпоративном обслуживании в ПАО «ВТБ 24». Этим банком более 5 лет ведется расчетно-кассовое обслуживание компании, обслуживание зарплатных карт и другие операции. Поэтому факторинговое обслуживание было передано ВТБ Факторинг. К тому же ВТБ Факторинг занимает 1 место среди самых крупных факторов.

ООО «ПриморМАЗцентр» намного легче заключить договор факторинга с банком, в котором у него открыт расчетный счет. Ведь у банка имеется информация о состоянии расчетных счетов своих клиентов. Поэтому он быстрее сможет принять решение о заключении договора и установить обоснованный лимит по факторинговым операциям.

Кроме того, при заключении договора факторинга со «своим» банком предприятия может иногда сэкономить. Некоторые банки берут относительно небольшие комиссии по договорам факторинга – ведь они в первую очередь заинтересованы в клиенте, и часто факторинг для банка является только дополнительной услугой.

Предприятие ООО «ПриморМАЗцентр» заключает факторинговый договор с ВТБ Факторинг на следующих условиях:

- сумма факторинговой операции – 29 229,88 тыс. руб.;
- аванс – 90 %, резерв – 10 % за вычетом комиссии банка;
- комиссия за финансирование – годовая ставка 20 %;
- комиссия за факторинговое обслуживание – 1 % от суммы задолженности, уступленной фактору.

Таблица 22 - Анализ эффективности внедрения факторинга в ООО "ПриморМАЗцентр "

Наименование показателя	Величина
1 Сумма факторинговой операции FV, тыс. руб.	29229,88
2 Сумма аванса по факторинговой операции A, тыс. руб.	23306,9
3 Срок оплаты дебиторской задолженности по договору, дней	90
4 Комиссия за финансирование, годовая, d1, %	20
5 Комиссия за факторинговое обслуживание d2, в % от суммы сделки	1
6 Общая сумма комиссии банка, тыс. руб.	1733,1
7 Сумма резерва R, тыс. руб.	1189,28
8 Экономический эффект при условии применения факторинга PV, тыс. руб.	27496,1
9 Рентабельность продаж, %	18,66
10 Дополнительная прибыль от использования высвобождающихся средств (стр.8стр.9/100)	5130,77

Расчет экономического эффекта от предложенного мероприятия ведется по формуле:

$$PV = FV(1 - f \cdot d_1) - FV \cdot d_2, \quad (21)$$

где  $PV$  – общая сумма, получаемая организацией в результате заключения договора факторинга;

$FV$  – сумма факторинговой операции;

$F$  – отношение числа дней до погашения дебиторской задолженности к числу дней в году;

$d_1$  – комиссия за финансирование, годовая, %;

$d_2$  – комиссия за факторинговое обслуживание, в процентах от суммы сделки.

Подставим исходные данные в формулу и получим:

$$PV = 29\,229,88 \times (1 - 90/365 \times 0,2) - 29\,229,88 \times 0,01 = 27\,496,1 \text{ тыс. руб.}$$

Сумма комиссионных, удерживаемые банком за предоставленные услуги факторинга, равна:

$$FV - PV = 29\,229,88 - 27\,496,1 = 1\,733,7 \text{ тыс. руб.}$$

Данная сумма составит экономический эффект банка от операции факторинга. Сумма аванса факторинговой операции равна:

$$A = 29\,229,88 \times 0,9 = 26\,306,9 \text{ тыс. руб.}$$

Тогда сумма резерва будет равна:

$$R = FV - A - (FV - PV),$$

$$R = 29\,229,88 - 26\,306,9 - 1\,733,7 = 1\,189,28 \text{ тыс. руб.}$$

Резервная (оставшаяся) сумма уплачивается после погашения дебиторами всего долга.

Сравним показатели дебиторской задолженности после внедрения описанных мероприятий. Можно сделать вывод, что факторинг экономически выгоден для ООО «ПриморМАЗцентр», так как он высвобождает денежные средства в общей сумме 26 843,44 тыс. руб.: первый платеж от фактора в размере аванса – 27 496,1 тыс. руб. и суммы резерва – 1 189,28 тыс. руб.

Сравним показатели дебиторской задолженности после внедрения описанных мероприятий. Данные значения собраны и представлены в таблице 25. В данной таблице представлены показатели до внедрения предлагаемых мероприятий, а также на основе прогнозе эффекта от внедрения данных мероприятий.

Таблица 23 – Сравнение показателей дебиторской задолженности до и после предложенных мероприятий

Показатель	Величина показателя до внедрения факторинга	Величина показателя в прогнозируемом периоде	Изменение
1 Выручка от реализации, тыс. руб.	247328	247009	-319
2 Дебиторская задолженность, тыс. руб.	83421	49057	-34364
3 Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности Кодз (обороты)	2,96	5,03	+2,07
4 период погашения дебиторской задолженности ПдЗ (дней)	123	72	-51

Как видно из таблицы 25, благодаря применению факторинга и внедрения скидок за сокращение срока оплаты, дебиторская задолженность уменьшится на 34 364 тыс. р., количество оборотов, совершаемых ею за год увеличится на 2,07, а период погашения сократится и составит 51 дней. Полученные результаты подтверждают эффективность применения данных методов для ООО «ПриморМАЗцентр». Сравним размер упущенной выгоды ООО «ПриморМАЗцентр» в 2017 году и прогнозируемом периоде.

Для получения дополнительного дохода ООО «ПриморМАЗцентр» также рекомендуется осуществить краткосрочные финансовые вложения в коммерческий банк. Рассмотрим условия по краткосрочному размещению депозитов, предлагаемые несколькими банками.

Таблица 24 – Анализ изменения размера упущенной выгоды ООО «ПриморМАЗцентр»

Показатель	2017	Прогноз
1 Сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.	83421	49057
2 Рентабельность продаж, тыс. руб.	18,66	18,66
3 Период погашения критический, дней	60	60
4 Период погашения фактический, дней	123	72
5 Ставка доходности, % (стр.2/12мес.*(стр.4-стр.3)/30дн.)	3,27	0,62
6 Размер упущенной выгоды, тыс. р. (стр.5/100*стр.1)	2724,11	305,13

В качестве основных параметров для поиска оптимального депозита во Владивостоке выступали:

- срок размещения средств – 12 месяцев;
- ежемесячное начисление (выплата) процентов;
- возможность частичного снятия;
- возможность пополнения.

В рамках данного мероприятия были рассмотрены наиболее популярные предложения действующих российских банков по депозитам для юридических лиц.

Были рассмотрены следующие банки:

- Национальный банк «Траст»;
- Восточный Экспресс Банк;
- Солид Банк.

Были представлены условия по предложениям данных банков. Наибольшее количество потенциально привлекательных депозитов с приемлемыми условиями были предложены банком Восточный Экспресс Банк.

Применение данного инструмента способно принести организации дополнительно до 10 % процентного дохода, начисленного на остаток

денежных средств, находящихся непосредственно на счету. Однако, злоупотреблять применением данного инструмента не рекомендуется.

Наиболее значимым фактором в выборе депозита выступила возможность частичного снятия, ведь в случае необходимости предприятие может снять определенную сумму, при этом не выводя со счета остальную часть вложений, и не теряя при это доход.

Таблица 25 – Условия по банковским депозитам для юридических лиц

Название банка	Название депозита	Процентная ставка, %	Начисление	Особые условия
Национальный банк «Траст»	«бизнес-Максимум (Ключевой)»	9,25	В конце срока, ежемесячно	Срок депозита – 181 – 364 дня. Процентная ставка досрочного расторжения – 0,1%.
Восточный Экспресс Банк	Срочный-Восточный	9	Ежемесячно с капитализацией	Минимальная ставка частичного снятия – не более 10% от суммы депозита. Пополнение – нет.
Восточный Экспресс Банк	Сберплан ЮЛ	8,75	Ежемесячно с капитализацией	Максимальная сумма депозита с учетом пополнения – не более 300% от первоначальной суммы депозита. Минимальная сумма частичного снятия – не более 10% от суммы депозита. Пополнение – есть.
Восточный Экспресс Банк	Урожайные проценты	8,55	В конце срока	Частичное снятие предусмотрено после 7 дней фактического срока хранения средств.
Солид Банк	Солид-Партнер	8,3	В конце срока, ежемесячно	Досрочное расторжение договора – есть. Процентная ставка досрочного расторжения – льготная.

Выбор сделан в пользу Банка Восточный Экспресс, сумевшего предложить оптимальные условия:

$$32\,523,27 \times (1 + 0,09/12)^{12} = 35\,574,17 \text{ – сумма к получению в конце срока;}$$

35 574,17–32 523,27 = 3 050,9 тыс. р. – сумма дополнительного дохода за год.

### 3.3 Оценка экономической эффективности мероприятий по улучшению финансовой устойчивости

В заключительном пункте ВКР в таблице проведем расчет влияния разработанных мероприятий на финансовые результаты деятельности ООО «ПриморМАЗцентр» в плановом периоде.

Таблица 26 – Отчет о финансовых результатах ООО «ПриморМАЗцентр» на прогнозируемый период

Показатель	2017 г.	Прогноз	Изменения
1 Выручка от реализации, тыс. руб.	247328	247009	-319
2 Себестоимость продаж, тыс. руб.	198426	198426	0
3 Валовая прибыль, тыс. руб.	48902	48583	-319
4 Управленческие расходы, тыс. руб.	2752	2752	0
5 Прибыль от продаж, тыс. руб.	46150	45831	-319
6 Проценты к получению, тыс. руб.	4723	4723	0
7 Проценты к уплате, тыс. руб.	9878	9878	0
8 Прочие доходы, тыс. руб.	10584	13635	3051
9 Прочие расходы, тыс. руб.	28088	29821	1733
10 Прибыль до налогообложение, тыс. руб.	23491	24490	999
11 Текущий налог на прибыль, тыс. руб.	4698	4898	200
12 Чистая прибыль, тыс. руб.	18792	19592	800

Таким образом, проведение всех рекомендованных мероприятий приведет к улучшению финансовых результатов исследуемого предприятия: чистая прибыль увеличится до значения 19 592 тыс. руб. за счет увеличения прочих доходов.

Далее проведем расчет показателей платежеспособности, ликвидности и финансовой устойчивости ООО «ПриморМАЗцентр» в прогнозируемом периоде.



Таблица 27 – Сравнительный анализ ликвидности баланса ООО «ПриморМАЗцентр» в 2017 году и в прогнозируемом периоде

А	2017 г.	Прогноз	П	2017г.	Прогноз	Платежный излишек/недостаток	
						2017 г.	прогноз
A1	20418	52941	П1	55366	52421	-28948	+520
A2	86069	52673	П2	54662	51485	25407	+1188
A3	22263	22263	П3	8854	8854	13409	13409
A4	8425	8425	П4	18293	23542	-9868	-15117
Баланс	137175	136302	Баланс	137175	136302	-	-

Как видно из таблицы 27, условия  $A1 \geq П1$ ,  $A2 \geq П2$ ,  $A3 \geq П3$ ,  $A4 \leq П4$  соблюдается, что говорит об абсолютной ликвидности баланса предприятия ООО «ПриморМАЗцентр» в прогнозируемом периоде. Таким образом, исследуемое предприятие сможет отвечать по всем своим обязательствам в срок и в полном объеме.

Как можно заметить, в прогнозируемом периоде нет острой нехватки наиболее ликвидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств, то есть денежных средств и краткосрочных финансовых вложений достаточно для покрытия кредиторской задолженности.

Произведем расчеты и сравним показатели ликвидности в отчетном периоде и в прогнозируемом.

Таблица 28 – Сравнительный анализ коэффициентов ликвидности ООО «ПриморМАЗцентр» в прогнозном периоде

Коэффициент	Расчет	2017 год	Прогноз	Отклонение (+,-)
				2017 к 2018
Общая ликвидность	-	1,3	1,45	+0,15
Абсолютная ликвидность	$\frac{A1}{П1 + П2}$	0,19	0,51	+0,32
Быстрая ликвидность	$\frac{A1 + A2}{П1 + П2}$	0,96	1,02	+0,06
Текущая ликвидность	$\frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2}$	1,08	1,23	+0,15

Сравнительный анализ показателей ликвидностей позволил сделать вывод, что платежеспособность предприятия стала выше.

Далее в таблице 29 осуществим сравнительный анализ показателей финансовой устойчивости ООО «ПриморМАЗцентр» в 2017 году и прогнозируемом периоде.

Величина источников собственных средств увеличилась на 5 249 тыс. руб. В связи с увеличением нераспределенной прибыли, что в свою очередь способствовало увеличению суммы собственных оборотных средств. Уменьшение показателя кредиторской задолженности на 2 304 тыс. руб. обусловлено тем, что в прогнозируемом периоде предприятия своевременно

Таблица 29 – Сравнительный анализ показателей финансовой устойчивости ООО «ПриморМАЗцентр» в 2017 и прогнозируемом периоде, тыс. руб.

Показатель	2016г.	Прогноз	Изменения
1 Источники собственных средств (СИ)	18293	23542	+5249
2 Внеоборотные активы	8425	8425	0
3 Наличие собственных оборотных средств (СОС=1-2)	9868	15117	+5249
4 Долгосрочные кредиты и заемные средства (ДП)	8854	8854	0
5 Наличие собственных оборотных средств и долгосрочных источников для формирования запасов и затрат (СДИ=3+4)	18722	23971	+5249
6 Краткосрочные кредиты и займы (ЗС)	25874	25874	0
7 Кредиторская задолженность (КЗ)	55366	52421	-2304
8 Общая величина основных источников формирования запасов (ИФЗ=5+6+7)	99962	102266	+2304
9 Общая величина запасов (З)	21542	21542	0
10 Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (ΔСОС)	-11674	-6425	+5249
11 Излишек (+) или недостаток (-) собственных и заемных долгосрочных источников формирования запасов (ΔСДИ)	-2820	2429	+5249
12 Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников средств для формирования запасов (ΔИФЗ)	78420	80724	+2304
Тип финансовой устойчивости	25874	25874	0

получит средств от дебиторов. Соответственно, по итогам данным мероприятий можно отметить их эффективности в случае комплексного применения и положительного влияния на уровень платежеспособности исследуемой организации, на уровень финансовой устойчивости, а также на уровень экономической безопасности организации.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Повышение собственной финансовой устойчивости и поддержание должного уровня экономической безопасности является важной задачей, стоящей перед коммерческими организациями, так как она выступает критерием надежности предприятия как коммерческого партнера. Основываясь на анализе финансовой устойчивости можно оценить возможности того или иного предприятия вести бесперебойную финансово-хозяйственную деятельность.

Чем выше устойчивость предприятия, тем независимее оно от внешних факторов рыночной конъюнктуры, и как следствие, тем меньше она имеет риск оказаться банкротом.

Финансовая устойчивость – стабильное превышение доходов над расходами, что позволяет предприятию свободно маневрировать денежными средствами. Это такое состояние финансовых ресурсов, при котором обеспечивается развитие фирмы с помощью роста прибыли и капитала, сохраняется платежеспособность и кредитоспособность, допуская минимальный уровень риска. Поэтому финансовая устойчивость достаточно важна и формируется на протяжении всех циклов производственно-хозяйственной деятельности.

Необходимость постоянного соблюдения экономической безопасности предопределяется объективной потребностью каждой коммерческой организации в обеспечении стабильного функционирования и достижении целей деятельности.

В качестве объекта исследования выступило предприятие – ООО «ПриморМАЗцентр». В результате проведенного анализа были сделаны

выводы, что администрации предприятия необходимо разработать и внедрить следующие мероприятия для повышения финансовой устойчивости:

- усилить контроль, анализ и инкассацию дебиторской задолженности; – создать резерв по сомнительным долгам;
- осуществить краткосрочные финансовые вложения.

Для эффективного управления дебиторской задолженностью предприятию необходимо выполнять следующие рекомендации:

- контролировать состояние расчетов с покупателями (по отсроченной задолженности) и своевременно предъявлять иски о взыскании.
- осуществлять факторинговые операции и спонтанное финансирование;

Основываясь на предложенных этапах работы с дебиторской задолженностью на предприятии, можно ожидать сокращения задолженности на 36 897 тыс. р., получение дополнительной прибыли от высвобожденных средств, а также увеличение собственных оборотных средств.

Итак, анализ финансовой устойчивости предприятия после внедрения мероприятий показал, что устойчивость ООО «ПриморМАЗцентр» в прогнозируемом периоде повысилась, так как показатели ликвидности близки к нормативным значениям. Трехмерный показатель положения исследуемого предприятия продолжает соответствовать второму типу финансовой устойчивости:  $S=\{0,1,1\}$  – нормальная устойчивость.

Запасы предприятия покрываются собственными и долгосрочными заемными источниками формирования запасов и затрат. Таким образом, предложенные мероприятия благотворно скажутся на финансовом положении ООО «ПриморМАЗцентр».

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Аверина, О.И. Анализ финансовой устойчивости организаций согласно методикам расчета РСБУ и МСФО / О.И. Аверина, И.С. Мамоева // Экономический анализ: теория и практика. – 2015. – № 35. – С. 36–44.
- 2 Бабичев, С.Н. Основы Факторинг: монография / С.Н. Бабичев, А. А. Лабзенко, Ю/ Подлеснова И.Б.. – М.: Маркет ДС, 2016. – 317 с.
- 3 Баканов, М.И. Теория экономического анализа: Учебник. – 7-е изд., перераб. и доп. / М.И. Баканов, М.В. Мельник, А.Д. Шеремет. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 536 с.
- 4 Банк, В. Р. Финансовый анализ: учеб. пособие. / Банк С. В., Тараскина Л. В. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2013. – 344 с.
- 5 Басовский, Л.Е. Теория экономического анализа: учебное пособие / Л.Е. Басовский. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 224 с. 95
- 6 Берзинь, И.Э. Экономика предприятия: Учебник. / И.Э. Берзинь, С.А. Пикунова, Н.Н. Савченко, С.Г. Фалько. – М.: Дрофа, 2015. – 367 с.
- 7 Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / Т.Б. Бердникова. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 224 с.
- 8 Богданова, А.Е. Управление риском дебиторской задолженности коммерческой организации/ А.Е. Богданова. // Управленец: журнал. – 2017. – №7. – С. 19–20.
- 9 Бочаров, В.В. Финансовый анализ: учебное пособие. – 4-е изд. перераб. и доп. / В.В. Бочаров. – СПб.: ПИТЕР, 2016. – 240 с.
- 10 Гиляровская Л.Т., Ендовицкая А.В. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций: учебное пособие / Л.Т. Гиляровская, А.В. Ендовицкая. – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2013 – 159 с.

- 11 Гинзбург, А.И. Экономический анализ: Учебник. – 5-е изд. перераб. и доп. / А.И. Гинзбург. – М: ПИТЕР, 2016. – 521 с.
- 12 Голикова, Е.И. Факторинг. Актуальные вопросы права, учета и налогообложения: учебное пособие / Е.И. Голикова. – М.: Вершина, 2014. – 240 с.
- 13 Грачев А. В. Финансовая устойчивость предприятия. Анализ, оценка и управление в рыночной экономике: Учебник. / А. В. Грачев. – М.: Дело и сервис, 2016. – 476 с.
- 14 Дыбаль С.В. Финансовый анализ: Теория и практика: учебное пособие / С.В. Дыбаль. – СПб: Изд. Дом «Бизнес – премия», 2014. – 304 с.
- 15 Ивасенко, А.Г. Факторинг: учебное пособие / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова. – М.: КноРус, 2015. – 224 с.
- 16 Канке, Л. А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие. / Л. А. Канке, И. П. Кошечкина. – 3-е изд., испр. и доп. – М.: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М, 2015. – 269 с.
- 17 Качер, О. Договор финансирования под уступку денежного требования (факторинг): учебное пособие / О. Качер. – М.: Проспект, 2013. – 164 с.
- 18 Ковалев, В.В. Введение в финансовый менеджмент: Учебник. / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 754 с.
- 19 Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. – М.: Проспект, 2014. – 420 с.
- 20 Кравченко, Л.И. Теория анализа хозяйственной деятельности: Учебник. / Л.И. Кравченко. – Минск: ООО «Новое знание», 2015. – 383 с.
- 21 Максютков, А.А. Экономический анализ: учебное пособие / А.А. Максютков. – М.: Издательство политической литературы «Единство», 2014. – 471 с.

22 Маркарьян, Э.А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник. / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2015. – 495 с.

23 Непп, А.Н. Методика управления дебиторской задолженностью предприятия с учетом рисков/ Непп А.Н., Бусыгин Е.А. // Финансовый бизнес: журнал. – 2017. – № 10. – С. 19-25.

24 Романенко, И.В. Экономика предприятия: учебное пособие / 5-е изд., перераб. и доп. / И.В. Романенко. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 263 с.

25 Ронова Г.Н. Финансовый анализ / Г.Н. Ронова, С.Е. Попова, В.Л. Слепунин. – М.: Московский государственный университет экономики, статистики и информатики, 2016. – 211 с.

26 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. – 3-е изд., испр. и доп. / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 330 с.

27 Савицкая, Г.В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности: Краткий курс. – 4-е изд., испр. и доп. / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 320 с.

28 Сафронов, Н.А. Экономика организации (предприятия): Учебный курс. / Н.А. Сафронов. – М.: Экономистъ, 2015. – 250 с.

29 Скамай, Л.Г. Экономический анализ деятельности предприятия: учебное пособие / Л.Г. Скамай, М.И. Трубочкина. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 295 с.

30 Складенко, В.К. Экономика предприятия: Учебник. / В.К. Складенко, В.М. Прудников. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 527 с.

31 Трубочкина, М.И. Управление затратами предприятия: Учебный курс. /М.И. Трубочкина. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 216 с.

32 Чернышева, Ю.Г. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебное пособие / Ю.Г. Чернышева. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2012. – 284 с.



33 Чечевицина, Л.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: Учебный курс. / Л.Н. Чечевицина. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2015. – 359 с.

34 Чернов В.А. Экономический анализ: учебное пособие / В.А. Чернов, М.И. Баканова. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 515 с.

35 Черняк В.З. Управление инвестиционными проектами: учебное пособие / В.З. Черняк. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. – 426 с.

36 Шадрина, Г.В. Комплексный экономический анализ предприятия: Учебный курс. / Г.В. Шадрина, С.Р. Богомолец, И.В. Косорукова. – М.: Фонд «Мир», 2016. – 461 с.

37 Шеремет, А.Д. Теория экономического анализа: Учебный курс. – 6-е изд., перераб. и доп. / А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 522 с.

38 Шепеленко, Г.И. Экономика, организация и планирование производства на предприятии: Учебный курс. / Г.И. Шепеленко. – Ростов н/Дону: «МарТ», 2012. – 328 с.

39 Ширенбек, Х. Экономика предприятия: Учебник. – 15-е изд., перераб. и доп. / Х. Ширенбек, перевод с немецкого И.П. Бойко. – М.: ПИТЕР, 2015. – 549 с.

40 Рубцова, Н.Е. Анализ финансовой устойчивости на примере ЗАО «Трест «Уралстальконструкция» // Актуальные вопросы экономических наук. 2016. №49. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/analiz-finansovoy-ustoychivosti-na-primere-zao-trest-uralstalkonstruksiya>