

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

Факультет экономический
Кафедра финансов
Направление подготовки 38.03.01 – Экономика
Направленность (профиль) образовательной программы Финансы и кредит

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Зав. кафедрой

Самойлова Е.А. Самойлова

« 17 » 06 2019 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему: Управление финансовой устойчивостью и ликвидностью коммерческой организации на примере АО ЗДП «Коболдо»

Исполнитель
студент группы 571об1

17.06.2019 *[подпись]*

С.А. Кондратюк

Руководитель
доцент, к.т.н.

17.06.2019 *[подпись]*

Н.В. Шелепова

Нормоконтроль
ассистент

17.06.19 *[подпись]*

С.Ю. Колупаева

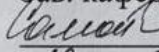
Благовещенск 2019

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

Факультет экономический
Кафедра финансов
Направление подготовки 38.03.01 – Экономика
Направленность (профиль) образовательной программы Финансы и кредит

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой

 Е.А. Самойлова
«29» 03 2019 г.

ЗАДАНИЕ

К бакалаврской работе студента группы 571-об1 Кондратюк Светланы Анатольевны

1. Тема бакалаврской работы: Управление финансовой устойчивостью и ликвидностью коммерческой организации на примере АО ЗДП «Коболдо»

(утв. приказом от 15.04.19 № 847-Уд)

2. Срок сдачи студентом законченной работы: 17.06.2019

3. Исходные данные к бакалаврской работе: бухгалтерская отчётность объекта исследования, годовые отчёты объекта исследования.

4. Содержание бакалаврской работы (перечень подлежащих разработке вопросов):
- теоретический раздел – теоретические основы финансовой устойчивости и ликвидности, а также основные модели оценки и факторы, влияющие на них;
- раздел, характеризующий объект исследования – характеристика деятельности, анализ финансового положения АО ЗДП «Коболдо» и анализ финансовой устойчивости и ликвидности предприятия;
- практический раздел (с рекомендациями) – анализ влияния внутренних и внешних факторов на финансовую устойчивость и ликвидность АО ЗДП «Коболдо» и разработка рекомендаций по их управлению.

5. Перечень материалов приложения: бухгалтерский баланс объекта исследования за 2016 – 2018 гг., отчёт о финансовых результатах объекта исследования за 2016 – 2018 гг.

6. Консультанты по бакалаврской работе: нет.

7. Дата выдачи задания: 29.03.2019

Руководитель бакалаврской работы: Н.В. Шелепова, доцент, к.т.н.

Задание принял к исполнению: 29.03.2019

РЕФЕРАТ

Бакалаврская работа содержит 77 с., 6 рисунков, 30 таблиц, 3 приложения, 50 источников.

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ, ЛИКВИДНОСТЬ, ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ, ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ, ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ, ФАКТОРЫ, ЗОЛОТОДОБЫВАЮЩАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, КОММЕРЧЕСКАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ, НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

Цель бакалаврской работы - совершенствование управления финансовой устойчивостью и ликвидностью АО ЗДП «Коболдо».

Предмет исследования - финансовая устойчивость и ликвидность коммерческого предприятия за 2016 – 2018 гг.

Объект исследования - АО ЗДП «Коболдо».

Так, в первой части рассматриваются теоретические основы финансовой устойчивости и ликвидности, а также основные модели оценки и факторы, влияющие на них. Во второй части работы проводится характеристика деятельности, анализ финансового положения АО ЗДП «Коболдо» и анализ финансовой устойчивости и ликвидности за 2016 – 2018 гг. В третьей – анализ влияния внутренних и внешних факторов на финансовую устойчивость и ликвидность АО ЗДП «Коболдо» и разработка рекомендаций по их управлению, а именно увеличения добычи полезного ископаемого до оптимального значения и оптимизация налоговой политики предприятия (налога на прибыль).

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	5
1 Теоретические основы оценки финансовой устойчивости и ликвидности коммерческих организаций	7
1.1 Понятие финансовой устойчивости и ликвидности коммерческих организаций	7
1.2 Основные модели оценки финансовой устойчивости и ликвидности коммерческих организаций	11
1.3 Факторы, влияющие на финансовую устойчивость и ликвидность коммерческих организаций	19
2 Анализ финансового состояния АО ЗДП «Коболдо»	25
2.1 Организационно-экономическая характеристика деятельности АО ЗДП «Коболдо»	25
2.2 Анализ финансового положения АО ЗДП «Коболдо»	27
2.3 Оценка финансовой устойчивости и ликвидности АО ЗДП «Коболдо»	37
3 Совершенствование управления финансовой устойчивостью и ликвидностью АО ЗДП «Коболдо»	45
3.1 Анализ влияния внутренних и внешних факторов на финансовую устойчивость и ликвидность АО ЗДП «Коболдо»	45
3.2 Разработка рекомендаций по управлению финансовой устойчивостью и ликвидностью АО ЗДП «Коболдо»	58
Заключение	69
Библиографический список	73
Приложение А Бухгалтерский баланс АО ЗДП «Коболдо» за 2016 - 2018 гг.	79
Приложение Б Отчёт о финансовых результатах АО ЗДП «Коболдо» за 2016 - 2018 гг.	80
Приложение В Справка о результатах проверки текстового документа на	

ВВЕДЕНИЕ

Финансовая устойчивость ликвидность являются важными характеристиками экономико - финансовой деятельности любого предприятия. Достижение оптимального значения финансовой устойчивости и ликвидности представляет собой необходимое условие функционирования, стабильного развития предприятия среди всех конкурентов и как следствие существует необходимость в активных управленческих действий в разных сферах. Чем выше финансовая устойчивость и ликвидность предприятия, тем более оно независимо от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и, следовательно, тем меньше риск оказаться на краю банкротства.

Таким образом, управление финансовой устойчивостью и ликвидностью является значимой миссией менеджмента на всем протяжении существования организации, главная цель обеспечить независимость от внешних контрагентов, отвечать по своим долгам и обязательствам и рационально покрывать активы источниками их финансирования. Проблеме управления финансовой устойчивостью и ликвидностью предприятия уделяется огромный интерес в российской экономике, однако, в данный момент времени нет общего мнения по вопросу определения их сущности.

Целью бакалаврской работы является совершенствование управления финансовой устойчивостью и ликвидностью АО ЗДП «Коболдо».

Задачи исследования:

- 1) раскрыть сущность финансовой устойчивости и ликвидности, а также основные модели оценки и факторы, влияющие на них;
- 2) рассмотреть организационно – правовую характеристику АО ЗДП «Коболдо»;
- 3) провести анализ финансового положения АО ЗДП «Коболдо» за 2016-2018 гг.;

4) произвести оценку финансовой устойчивости и ликвидности АО ЗДП «Коболдо» за 2016 - 2018 гг.;

5) проанализировать влияние внутренних и внешних факторов на финансовую устойчивость и ликвидность АО ЗДП «Коболдо»;

б) разработать рекомендации по управлению финансовой устойчивостью и ликвидностью АО ЗДП «Коболдо».

Выделим предмет и объект исследования. Так, объектом исследования является АО ЗДП «Коболдо», а предметом исследования – финансовая устойчивость и ликвидность коммерческого предприятия за 2016 – 2018 гг.

К информационной базе бакалаврской работы относятся публичная отчётность АО ЗДП «Коболдо» за 2016 – 2018 гг. В работе использовалась информация из учебной литературы, статей в периодических изданиях и монографий.

Основу методологии исследования составляют методы анализа, синтеза, обобщения, группировки, структурный и коэффициентный анализ.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И ЛИКВИДНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ

1.1 Понятие финансовой устойчивости и ликвидности коммерческих организаций

В современных экономических условиях гарантией стабильного положения коммерческого предприятия на рынке производства товаров и услуг служит его финансовая устойчивость и ликвидность. Платёжеспособное предприятие имеет ряд преимуществ перед конкурентами в подборе квалифицированного персонала, поставщиков, привлечении инвестиций и получении кредитов.

В. В. Бочаров пишет: «Одна из основных задач анализа финансового состояния - изучение показателей, характеризующих его финансовую устойчивость». Чтобы узнать финансовые возможности организации на длительную перспективу производится оценка финансовой устойчивости, которая позволяет внешним и внутренним субъектам экономического анализа определить степень зависимости от кредиторов и инвесторов, условиями, на основании которых привлечены и обслуживаются внешние источники средств. Как правило, предприниматели вкладывают в собственное производство минимальный объём собственных средств, а в большей степени финансируют за счёт денег взятых в займы. Как только структура «собственный капитал - заёмный капитал» увеличивается в сторону займов, то организацию ждёт банкротство, если одновременно несколько кредиторов потребуют вернуть свои деньги в неподходящее время. Самым используемым и доступным средством информации для анализа финансовой устойчивости является бухгалтерская (финансовая) отчётность предприятия, а именно бухгалтерский баланс и отчёт о финансовых результатах¹.

В краткосрочном плане предприятия является немаловажной, оценка

¹ Буткова О.В. Финансовая устойчивость как один из показателей финансового состояния // Вестник международных научных конференций. 2015. С. 19.

финансовой устойчивости, она связана с ликвидностью баланса, оборотных активов и платёжеспособностью коммерческой организации, а также важнейшая характеристика финансового состояния предприятия - стабильность деятельности в долгосрочной перспективе. Желание получить прибыль сопровождается обязанностью нести обязательства, сопряжённые с определённым риском, таким образом, существует проблема способности коммерческой организации отвечать по долгосрочным финансовым обязательствам, такова суть оценки финансовой устойчивости организации. Методика состоит из расчёта абсолютных и относительных показателей, которые оценивают структуру капитала (долгосрочных источников) и возможности поддерживать эту структуру. Финансовое состояние предприятия бывает кризисным, неустойчивым и устойчивым. Возможность в срок производить оплату товара или услуги, снабжать денежными средствами деятельность, подтверждает его устойчивое финансовое положение. Для защиты предприятия от банкротства и его развития в условиях рыночной экономики, нужно обладать знаниями управления финансами и структурой капитала, знать какую долю должны занимать заёмные средства, а какую – собственные средства.

Следовательно, постоянное превышение доходов над расходами и состояние ресурсов, показывает финансовая устойчивость. Финансовая устойчивость обеспечивает маневрирование денежными средствами организации и путём их высокоэффективного использования, способствует бескризисному расширению, обновлению и реализации процессу производства товаров или услуг. Показывает соотношение собственного и заёмного капитала, динамику увеличения собственного капитала в ходе финансовой, текущей, инвестиционной деятельности предприятия, обеспечение запасов собственными источниками. Финансовая устойчивость является главным элементом устойчивости организации, показателем сбалансированных доходов и расходов.

Ликвидность организации - это индикатор финансовой стабильности

организации. М. В. Косолапова считает: «Ликвидность представляет собой способность предприятия в чётко установленные сроки погашать свои обязательства с помощью оборотных активов, а платёжеспособностью - наличие у компании свободных денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, достаточных чтобы незамедлительно погасить задолженности, срок которых продлить невозможно». К ликвидным средствам предприятия относят все имеющиеся у него активы, которые в короткий срок могут быть конвертированы в денежные средства для оплаты долговых обязательств, например наличные финансовые активы, вклады, хранящиеся на счетах организации в банке, инвестиционные портфели (ценные бумаги), оборотные средства, которые могут быть реализованы в короткий срок. Чтобы оценить ликвидность предприятия привлекаются данные бухгалтерского баланса.

Платёжеспособность характеризуется степенью ликвидности оборотных активов и говорит о финансовых возможностях предприятия рассчитаться по обязательствам при наступлении срока уплаты долга.

Понятие экономических терминов платёжеспособность и ликвидность практически схожи, но всё же между ними существует разница в том что, платёжеспособность, относится к роли внешних субъектов организации, а ликвидность является внутренней ролью организации, фирма выбирает методы и формы поддержки на уровне установленных норм².

Следовательно, ликвидность организации представляет себя как незаменимое условие платёжеспособности, которую контролирует как юридическое лицо, так и заинтересованный внешний субъект. Платёжеспособность предприятия зависит от степени ликвидности баланса.

Главной составляющей общей устойчивости предприятия является финансовая устойчивость, она формируется в течение всего процесса хозяйственной деятельности. Финансовое состояние коммерческой

² Алышанлы З.А. Платежеспособность и ликвидность предприятия. Основные моменты // Экономика и социум. 2015. № 1. С. 164.

деятельности зависит от структуры и состава производимой продукции и оказываемых услуг³. Важно понимать, что производить и как производить, выбирать правильную технологию, модель организации производства и управления, ведь от каждого принятого решения зависит себестоимость продукции, либо издержки производства. Для финансовой устойчивости организации важно учитывать общую величину затрат и соотношение между постоянными (на приобретение, аренду оборудования и др.) и переменными (на сырье, энергию, транспортировку товаров и т. д.) издержками.

Так же главным фактором ликвидности и финансовой устойчивости организации является оптимальный состав и структура активов (связь с видами выпускаемой продукции и оказываемых услуг, технологией производства). От работы в управлении текущими активами, зависит устойчивость организации, а именно какие используются оборотные средства, какая величина активов и запасов (в денежной форме). Допустим, предприятие снизит ликвидные средства и запасы, увеличит оборот капитала, получит ещё больше прибыли, но вместе с этим возрастёт риск неплатёжеспособности организации и приостановления производства товаров из-за нехватки запасов. Ликвидных средств на счёте организации, необходимо держать в минимально необходимой сумме, которая требуется для текущей оперативной деятельности процесса производства.

Значительным фактором ликвидности и финансовой устойчивости предприятия, является и структура и состав финансовых ресурсов, а также их управление⁴. Ведь чем больше у предприятия собственных финансовых ресурсов, прибыли, тем увереннее оно себя чувствует на рынке товаров или услуг. Важна доля из общей массы прибыли, что направляется на развитие производства, на первый план выдвигается оценка политики использования и распределения прибыли. Важно ходе анализа финансовой устойчивости ликвидности предприятия проследить использование прибыли в следующих

³ Конакова В. Проблемы финансовой устойчивости предприятия // Молодой ученый. 2018. № 44. С. 79.

⁴ Зонова О. Оценка влияния факторов на уровень финансовой устойчивости организации. М., 2015. С.108.

направлениях:

- для финансирования текущей деятельности предприятия (на укрепление платёжеспособности, формирование оборотных средств, усиление ликвидности);

- для инвестирования в ценные бумаги и капитальные затраты.

Значительное влияние на финансовую устойчивость предприятия оказывают денежные средства, дополнительно привлекаемые от кредитных организаций, а также создаваемые резервы являются формой финансовой гарантии платёжеспособности предприятия. Остальные факторы, влияющие на финансовую устойчивость и ликвидность более подробно рассмотрены в пункте 1.3.

1.2 Основные модели оценки финансовой устойчивости и ликвидности коммерческих организаций

Для проведения оценки финансовой устойчивости организаций применяется система коэффициентов⁵ – относительные показатели финансовой устойчивости. Далее рассмотрим коэффициенты финансовой устойчивости более подробно.

Коэффициент автономии (1) показывает, какая часть всех активов коммерческой организации создана за счёт собственных средств. Если значение коэффициента автономии возрастает, в таком случае с каждым днём предприятие становится независимым, финансово устойчивым и стабильным от внешних субъектов предприятия. Удельный вес собственных средств должен быть больше или равен 50 %, в таком случае организация в состоянии покрыть свои обязательства собственными средствами.

$$КА = \frac{\text{Собственный капитал и резервы}}{\text{Суммарные активы}}, \quad (1)$$

Коэффициент концентрации привлечённого (заёмного) капитала (2), он

⁵ Бусыгин А.К. Теоретико-методологические аспекты управления финансовой устойчивостью предприятий // Учёные записки Российской Академии предпринимательства. 2015. № 41. С. 93.

отражает долю заёмных средств (долгосрочных и краткосрочных) в общей валюте баланса. Степень доверия кредитных учреждений, характеризует доля собственного капитала и процент его должен быть достаточно велик.

$$\text{ККЗК} = \frac{\text{Размер заёмного капитала}}{\text{Общая величина финансовых ресурсов предприятия (Валюта баланса)}}, \quad (2)$$

Коэффициент финансовой зависимости (3), увеличение показателя, означает увеличение доли заёмных средств в общей сумме всех источников. Если значение снижается до 1, то всё финансирование осуществляется за счёт собственных источников.

$$\text{КФЗ} = \frac{\text{Общая величина финансовых ресурсов предприятия (Валюта баланса)}}{\text{Источники собственных средств (Собственный капитал)}}, \quad (3)$$

Коэффициент устойчивого финансирования (4) показывает долю источников средств в общей стоимости всего имущества организации, которые оно использует в текущей деятельности без ущерба для кредиторов или внешних субъектов. Однако если предприятие не пользуется долгосрочными кредитами и займами, его величина будет равна коэффициенту автономии.

$$\text{КУФ} = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные кредиты и займы}}{\text{Валюта баланса}}, \quad (4)$$

Значительно общую оценку финансовой устойчивости организации даёт коэффициент соотношения собственных и заёмных средств (5). Если значение на уровне 0,5, то на каждый рубль собственных средств, вложенный в активы приходится 50 копеек заёмных источников организации. Динамика роста коэффициента говорит, об увеличении зависимости организации от внешних источников, о снижении его финансовой устойчивости.

$$КСЗ = \frac{\text{Заёмный капитал}}{\text{Собственный капитал}}, \quad (5)$$

Коэффициент финансового левериджа (6), является основным индикатором финансовой устойчивости. Ведь чем выше коэффициент, тем выше риск вложения капитала в организацию. Оптимальное значение показателя 0,5 – 0,8.

$$КФЛ = \frac{\text{Заемный капитал (долгосрочный и краткосрочный)}}{\text{Собственный капитал}}, \quad (6)$$

Коэффициент манёвренности собственного капитала (7) означает, какую часть собственного капитала занимают для финансирования текущей деятельности предприятия денежными средствами. Значение коэффициента изменяется от деятельности организации и структуры его активов.

$$КМСК = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Собственный капитал}}, \quad (7)$$

Коэффициент структуры долгосрочных вложений (8), демонстрирует, какая доля основных средств и внеоборотных активов профинансирована за счёт долгосрочных заёмных источников. Низкое значение показателя говорит, о невозможности привлечения долгосрочных займов, оптимальное о предоставлении надёжных залогов или финансовых поручительств или же о сильной зависимости от сторонних инвесторов.

$$КСДВ = \frac{\text{Долгосрочные пассивы}}{\text{Внеоборотные активы}}, \quad (8)$$

Коэффициент обеспеченности оборотных средств собственными оборотными активами (9), показывает достаток финансирования текущей деятельности предприятия за счёт собственных средств. Отрицательное значение показателя, говорит о том, что оборотные средства организации и

даже какая-то часть внеоборотных активов созданы за счёт заёмных источников. Если показатель обеспеченности собственными средствами менее 0,1, то структура баланса организации признается неудовлетворительной.

$$\text{КООАСОС} = \frac{(\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы})}{\text{Оборотные активы}}, \quad (9)$$

Индекс постоянного актива (10) указывает на то, какая доля собственных источников средств направляется на покрытие внеоборотных активов. Оптимальное нормативное значение показателя в пределах от 0 до 1.

$$\text{ИПА} = \frac{\text{Внеоборотные активы}}{\text{Собственный капитал}}, \quad (10)$$

Коэффициент износа основных средств (11) отражает, насколько амортизированы основные средства, то есть в какой доле профинансирована их примерная будущая замена по мере износа за период. Если значение показателя износа более чем 50 % является неудовлетворительным. Объективную оценку коэффициента возможно узнать при сравнении его значение по конкретной организации со значением этого же показателя у внешних субъектов (или) у конкурентов, а также со средним значением показателя износа в отрасли.

$$\text{КИОС} = \frac{\text{Амортизация}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств}}, \quad (11)$$

Коэффициент долгосрочной финансовой независимости (12) отражает, какая часть стоимости активов предприятия создана за счёт надёжных источников финансирования (нет зависимости от краткосрочных заёмных средств). По факту этот показатель можно считать уточнённым коэффициентом автономии. Если в составе пассивов организации имеются долгосрочные обязательства, можно использовать формулу этого коэффициента. Рекомендуемое значение показателя 0,9 и критическое 0,75.

$$\text{КДФН} = \frac{(\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные заемные обязательства})}{\text{Активы}}, \quad (12)$$

Коэффициент капитализации (13) показывает, соотношение заёмных и собственных средств. Здесь чем больше показатель превышает 1, тем больше зависимость организации от заёмных средств.

$$\text{КК} = \frac{\text{Обязательства}}{\text{Собственный капитал}}, \quad (13)$$

Данный список коэффициентов финансовой устойчивости, показывает, что их не так уж и мало, все они отражают все стороны состояния активов и пассивов организации, а также почти не существует единых нормативов для рассмотрения этих показателей, в этом заключается сложность в оценке финансовой устойчивости предприятия. Их оптимальный уровень зависит от многочисленных факторов, например, отраслевая принадлежность, структура источников, условия кредитования, репутация предприятия на рынке, оборачиваемость оборотных активов и так далее. Поэтому приемлемость значений показателей, направлений изменения и оценка их динамики могут быть установлены для конкретной организации, с учётом условий деятельности. Возможны сопоставления по организациям одинаковой специализации и отрасли, но они очень ограничены. Нужно учитывать, что некоторые коэффициенты, которые находятся в списке, связаны между собой или дают повторную информацию о финансовой устойчивости.

Обобщающим показателем финансовой устойчивости является недостаток или излишек источников средств, для формирования затрат и запасов. Трёхкомпонентный показатель типа финансового состояния (далее ТПТФС) определяется с помощью этих показателей, то есть, вычисление (ТПТФС) поспособствовал созданию классификации финансовых ситуаций по степени устойчивости финансового состояния:

- абсолютная, если предприятие вне зависимости от внешних субъектов, затраты и запасы покрываются организацией собственными ресурсами;

- нормальная, если организация пользуется всеми источниками финансовых ресурсов, полностью покрывает затраты и запасы, то есть гарантия платёжеспособности;

- неустойчивое, если организация не может покрыть свои долги, но есть возможность восстановления равновесия за счёт пополнения источников собственных средств, ускорение оборачиваемости запасов и сокращение дебиторов;

- кризисное финансовое состояние предприятия. Организация может обанкротиться, если краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, дебиторская задолженность и прочие оборотные активы не покроют кредиторской задолженности и (или) прочие краткосрочные пассивы. Ситуация может быть спасена путём обоснованного снижения уровня запасов и затрат.

Для проведения оценки ликвидности используют:

- анализ ликвидности баланса;
- расчёт финансовых коэффициентов ликвидности;
- анализ движения денежных средств за отчётный период.

Для начала, анализ ликвидности баланса на основе абсолютных показателей заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности, которые расположены в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

В зависимости от скорости превращения в денежные средства активы предприятия делятся на группы:

- А-1 - Наиболее ликвидные активы (краткосрочные финансовые вложения и статьи денежных средств организации);

- А-2 - Быстро реализуемые активы (товары отгруженные, готовая продукция предприятия и т.д.). Показатель ликвидность зависит от

своевременности отгрузки товаров, оформления документации банка, быстроты платежа, от спроса на товар, её конкурентоспособности, обеспеченности покупателей;

- А-3 - Медленно реализуемые активы (незавершённое производство, производственные запасы). Для превращения в готовую продукцию, а в будущем денежные средства, понадобится длительный период времени;

- А-4 - Трудно реализуемые активы (нематериальные активы, основные средства, долгосрочные финансовые вложения, незавершённое строительство).

- П-1 - Наиболее срочные обязательства (кредиты банка, кредиторская задолженность сроки возврата которых уже наступили);

- П-2 - Среднесрочные обязательства (заёмные средства, краткосрочные кредиты банка);

- П-3 - Долгосрочные обязательства (долгосрочные займы и кредиты);

- П-4 - Собственный капитал, находящийся в распоряжении предприятия.

Для конечного результата и определения ликвидности баланса необходимо сопоставление итогов приведённых групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующее: $A-1 > П-1$; $A-2 > П-2$; $A-3 > П-3$; $A-4 < П-4$.

Если происходит выполнение первых трёх неравенств (текущие активы превышают влияние обязательства предприятия), то выполняется и 4 неравенство, которое имеет смысл и носит балансирующий характер, то есть соблюдается минимальное условие финансовой устойчивости, а также организация имеет в наличии собственные оборотные средства. Невыполнение 1 или нескольких неравенств, говорит о том, что ликвидность отличается от абсолютной.

Анализ и расчёт показателей ликвидности позволяет раскрыть степень обеспеченности текущих обязательств ликвидными средствами⁶, рассмотрим показатели в таблице 1.

⁶ Колчугин, С.В. Проблема расчета коэффициентов ликвидности бухгалтерского баланса // Проблемы учета и финансов, 2015. № 1. С. 68.

Таблица 1 - Финансовые коэффициенты, применяемые для оценки ликвидности

Наименование показателя	Расчётная формула	Экономическое содержание
1	2	3
Показатель общей платёжеспособности (Копл)	$\text{Копл} = \frac{\sum \text{активов}}{\text{Заёмный капитал}}$	Рассчитывается для оценки общей платёжеспособности. Оптимальным считаются значения находящиеся в пределах 2.
Коэффициент абсолютной ликвидности (Кал)	$\text{Кал} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	Показывает, какую часть краткосрочной задолженности фирма может погасить в ближайшее время. Оптимальное значение коэффициента 0.2 - 0.25. Если предприятие в текущий момент может на 20 - 25 % погасить все свои долги, то его платёжеспособность считается нормальной.
Коэффициент промежуточной ликвидности (Кпл)	$\text{Кпл} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{краткосрочные финансовые вложения} + \text{деб. задолженность к краткосрочным обязательствам}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	Оптимальное значение составляет от 0.7 до 1. Считается недопустимым, если большую долю ликвидных средств предприятия занимает деб. задолженность, часть которой трудно изъять. В таких случаях требуется большее соотношение.

Продолжение таблицы 1

1	2	3
Коэффициент ликвидности запасов (Клз)	$\text{Клз} = \frac{\text{Запасы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счёт материальных запасов организации.
Коэффициент текущей ликвидности Кпо (коэффициент покрытия долгов)	$\text{Кпо} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{краткосрочные финансовые вложения} + \text{деб. задолженность к долгосрочным обязательствам} + \text{деб. задолженность к краткосрочным обязательствам} + \text{Запасы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	Показывает способность предприятия погашать текущие обязательства за счёт оборотных активов. Чем больше значение, тем лучше платёжеспособность организации. Оптимальное значение в пределах 2.

Особенностью всех показателей является наличие границ их изменения,

поэтому сравнивая их плановые или фактические значения, полученные расчётным путём, с принятыми критериями, можно исполнять контроль и регулирование платёжеспособности организации.

Впрочем, нужно обозначить, свойственные данным показателям недостатки:

- формулы расчёта коэффициентов, рекомендуемые границы изменения этих показателей не являются бесспорными;
- учётная политика (по методу отгрузки или по методу оплаты) оказывает значительное влияние на величину этих показателей;
- добавленная стоимость, не укладывается с показателями предприятия;
- выявление отклонений от оптимальных значений, расчёт показателей на начало и конец периода не раскрывает механизма достижения самих оптимальных значений;
- оценка платёжеспособности организации только на начало и конец отчётного периода не даёт представления о работе организации за весь отчётный период.

Таким образом, цель внутреннего анализа ликвидности организации - обеспечение плавного поступления денежных средств и достижение оптимального соотношения собственных и заёмных средств, цель внешнего анализа - установление выгодности вложения средств в данную организацию. Главной задачей анализа ликвидности является устранение недостатков хозяйственной деятельности и выявление резервов. Более детальная характеристика показателей ликвидности организации осуществляется расчётом аналитических коэффициентов промежуточной, абсолютной и текущей ликвидности, но круг применения значительно уже, чем принято считать. Особенность коэффициентов - наглядность расчёта и простота, недостаток - поверхностность выводов. Поэтому в процессе внутреннего анализа и на основании данных бухгалтерского и аналитического учёта в полной мере происходит точное повышение оценки ликвидности предприятия. При этом, как говорилось в пункте 1.1, расчёт показателей ликвидности

целесообразно рассматривать как начальный этап анализа платёжеспособности.

Как видим, при помощи теоретико-методологических инструментов анализа предоставляется возможность определения уровня финансовой устойчивости и ликвидности организации, которая так важна как для внешних, так и для внутренних пользователей отчётности.

1.3 Факторы, влияющие на финансовую устойчивость и ликвидность коммерческих организаций

Условием финансовой устойчивости любой организации есть обеспечение суммой собственного капитала и долгосрочных обязательств покрытия суммы долгосрочных запасов и активов. В зависимости от факторов финансовая устойчивость может быть:

- внутренняя устойчивость предприятия, чтобы её достичь и обеспечить высокий результат функционирования финансового положения организации, нужно придерживаться принципу активного реагирования на изменение внешних и внутренних факторов;

- внешняя устойчивость организации, такая устойчивость достигается требуемой системой управления рыночной экономикой в масштабе всей страны, является стабильной и оптимальной экономической средой, в которой осуществляется деятельности организации;

- общая устойчивость предприятия. За счёт движения денежных потоков, обеспечивается постоянное превышение доходов (поступления средств) над их затратами;

Стабильное повышение доходов над расходами отражает финансовая устойчивость организации, которая гарантирует свободное маневрирование денежными средствами и использования их более эффективно, реализует процесс производства и продажи продукции. Рассмотрим факторы, влияющие на финансовую устойчивость ⁷, их можно сгруппировать таким образом:

- 1) по месту возникновения – внешние и внутренние;

⁷ Гелета И.В. Факторы финансовой устойчивости предприятия // Гуманитарные научные исследования, 2015. № 6. С. 35.

- 2) по важности результата – основные и второстепенные;
- 3) по структуре – простые и сложные;
- 4) по времени действия – постоянные и временные.

Более подробно в таблице 2 приведены факторы, влияющие на финансовую устойчивость организации.

Таблица 2 - Факторы, влияющие на финансовую устойчивость коммерческого предприятия

Факторы	
внутренние	внешние
Принадлежность к отрасли	Общая стабильность, фаза экономического цикла
Доля и структура услуг в платёжном спросе	Уровень, динамика, колебания платёжного спроса
Состояние имущества, а именно состав, размер, структура	Конкуренция рынка
Состояние финансовых ресурсов, а именно состав, размер, структура	Банкротство должников, неплатежи участников
Величина, структура, динамика затрат по сравнению с доходами	Инфляция, изменения уровня цен, курса валют
Размер оплаченного УК, собственные оборотные средства	Налоговая, кредитно-финансовая, учётная, инвестиционная политика

Основные факторы внутренней среды подразделяются на отраслевую принадлежность предприятия, размер уставного капитала организации, состав и структуру выпускаемой продукции и услуг, её доля в спросе, величина и структура расходов производства, их динамика, состояние имущества и финансовых средств. К основным факторам внешней среды прямого воздействия на деятельность относят, те факторы, которые напрямую (непосредственно) и быстро влияют на операционную деятельность организаций. Таким образом, основные факторы внешней среды можно разделить ещё на четыре группы:

- политические и правовые факторы (государственное регулирование). Факторы государственного и законодательного характера влияют на уровень существующих возможностей и угроз в деятельности предприятия;
- экономические факторы (например, плохие экономические условия

снижат спрос на услуги и товары предприятий, а благоприятные обеспечат предпосылки для роста (ставка %, курс валют, темп экономического роста, уровень инфляции)). Стало быть, на способность предприятия оставаться прибыльным оказывает влияние общее здоровье и благополучие экономики страны, стадии развития экономического цикла;

- социальные и культурные факторы оказывают значительное воздействие практически на все предприятия. Они формируют стиль работы, жизни, потребления, новые тенденции создают тип потребителя, вызывая потребность в других производимых товарах и услугах, определяя новые стратегии предприятия;

- технологические факторы (например, производство с помощью роботов, новые виды связи, транспорта, оружия), всё это предоставляет отличные возможности и серьёзные угрозы.

Уровень влияния на финансовую устойчивость организации зависит от соотношения всех выше перечисленных факторов, а также от процесса производства, уровня квалификации сотрудников и их профессиональных качеств. Таким образом, финансовая устойчивость организации является целостным понятием, обладающим внешними формами проявления, складывается в ходе финансово-хозяйственной деятельности и находится под воздействием большого количества внешних и внутренних факторов.

Основной задачей предприятия является управление ликвидностью, под этим понятием понимается обеспечение размещения финансовых средств, при котором все активы организации можно будет легко превратить в свободные денежные средства, необходимые для покрытия займов перед внешними субъектами. Проблемы с ликвидностью нарушают деятельность того или иного подразделения, в плохом случае, всей организации. Проблема ликвидности предприятия чаще всего возникает в результате того, что до начала реализации нового проекта, юридическое лицо не устанавливает, сколько денег ему потребуется для его запуска.

Банкротство организации главным образом связано с его

платёжеспособностью. Предпосылок банкротства предприятия очень большое количество - это результат содействия многих факторов как внутреннего, так и внешнего характера. В связи с этим, очень важно составлять качественный отчёт о денежных потоках, работать с дебиторами, а также использовать различные возможности обеспечения ликвидности.

Рассмотрим факторы, влияющие на ликвидность коммерческого предприятия в таблице 3.

Таблица 3 – Факторы, влияющие на ликвидность коммерческого предприятия

Группа факторов	Факторы
1	2
Внешние факторы	1 Кризисное состояние экономики страны в целом; 2 Общий спад производства товаров и услуг предприятия; 3 Инфляция, нестабильность финансовой системы страны; 4 Рост цен на материалы или ресурсы; 5 Политическая нестабильность общества страны, внешнеэкономическая политика государства; 6 Разрыв экономических связей с той или иной страной; 7 Несовершенство законодательства.
Внутренние факторы	1 Недостаток собственного оборотного капитала, говорит о неэффективной производственно-коммерческой деятельности, неэффективной инвестиционной политики организации; 2 Низкий уровень оборудования, технологии в организации, указывает на снижение эффективности использования производственных ресурсов организации, а также его производственных мощностей, тем самым высокий уровень себестоимости продукции или услуги, убытки, снижение

Продолжение таблицы 3

1	2
	собственного капитала; 3 Привлечение заёмных средств в оборот на убыточных условиях для организации, как следствие увеличение финансовых расходов, снижение рентабельности хозяйственной деятельности и способность себя обеспечивать; 4 Нерегулируемое увеличение хозяйственной деятельности организации, в ходе чего запасы, затраты и дебиторская задолженность возрастают быстрее объёма продаж.

Исходя из таблицы, появляется потребность в привлечении краткосрочных заёмных средств, благодаря им существует возможность превысить чистые текущие активы (собственный оборотный капитал). В итоге

организация попадает под контроль банков и других кредиторов. При хорошем производстве товаров и услуг в случае дефицита денежных средств, нужно прибегать к банковским краткосрочным кредитам, предварительно оценив все потери и выгоды.

Отдельное внимание заслуживают следующие факторы, влияющие на ликвидность организации:

- сезонность, ведь планируя свою деятельность, необходимо обязательно учесть закономерности обусловленные сезонностью;

- чрезмерные инвестиции. Ошибочным мнением является то, что предприятие является успешным, если инвестирует в больших количествах и увеличивает оборот. Ведь, каждое решение в пользу инвестиций обязательно необходимо проанализировать, иначе в случае реализации инвестиционного плана может уменьшиться объем оборотного имущества;

- инвестиции за счёт будущих денежных потоков. Необходимо проявить осторожность, когда предприятие желает быстро получить денежные средства, берёт у своего клиента предоплату, соглашаясь оказать услугу в течение длительного периода времени.

При таком подходе удастся вовремя обнаружить проблемы с ликвидностью и заранее предпринять меры для минимизации рисков. Это даст возможность предприятию плодотворно вести хозяйственную деятельность и получать доход.

Финансовая устойчивость и ликвидность являются важнейшими характеристиками финансово-хозяйственной деятельности предприятия. С помощью методологических инструментов анализа предоставляется возможность определения уровня финансовой устойчивости и ликвидности организации, которая так важна как для внешних, так и для внутренних пользователей отчётности. Все выявленные факторы по-разному влияют на результаты деятельности организации, это значит на финансовую устойчивость и ликвидность. Отрицательная связь одних факторов может снизить положительное влияние других факторов. Степень влияния приведённых

факторов на финансовую устойчивость и ликвидность зависит от силы каждого фактора и соотношения между ними, а так же от той стадии производственного цикла, в котором в данный момент находится предприятие.

2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО ЗДП «КОБОЛДО»

2.1 Организационно-экономическая характеристика деятельности АО ЗДП «Коболдо»

Полное официальное наименование юридического лица: Акционерное общество Золотодобывающие предприятие «Коболдо». Сокращённое наименование юридического лица: АО ЗДП «Коболдо».

Дата государственной регистрации, регистрирующий орган: № 210 от 20 июня 1996 года, выдано Администрацией Селемджинского района Амурской области.

Свидетельство о внесении в ЕГРЮЛ выдано 02 сентября 2002 года Межрайонной инспекцией МНС России № 9 по Амурской области.

Юридическое лицо внесено в единый государственный реестр юридических лиц за основным государственным номером 1022801004984.

Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН): 2825001400.

Код постановки на учёт (КПП): 281501001.

Коды статистики: ОКПО 22169596, ОКТМО 10712000.

Место нахождения, почтовый адрес: РФ, 676246, Амурская область, г. Зея, пер. Западный, д. 27.

Основные виды деятельности: добыча руд и песков драгоценных металлов (код ОКВЭД 07.29.41).

В отчётном году золотодобыча производилась на девяти месторождениях россыпного золота в Зейском, Селемджинском, Магдагачинском и Шимановском районах. Добыча велась дражным гидравлическим и открытым раздельным способами.

Учредительные документы: Общество в своей деятельности руководствуется Уставом, утверждённым протоколом б/н от 30.06.2017 года.

Уставный капитал юридического лица составляет 380 350 рублей и разделён на обыкновенные акции номинальной стоимостью 0,10 рубль каждая.

Состав органов управления АО ЗДП «Коболдо» в 2017 году: общее собрание акционеров, совет директоров, генеральный директор.

Общее руководство осуществляло единоличный исполнительный орган Общества – Управляющая организация Общество с ограниченной ответственностью «ГК «Приамурье», собственник ООО «Глобал-Полиметалл» до 12.03.2019 года. С 13.03.2019 право собственности перешло двум физическим лицам Семёнову А.В. и Зубенко Д.А.

Основная цель деятельности АО ЗДП «Коболдо» – получение прибыли.

Из данных Бухгалтерского баланса и финансовых результатах за 2016 - 2018 годы проведём расчёты основных экономических показателей (приложение Б).

Таблица 4 – Анализ основных экономических показателей АО ЗДП «Коболдо» за 2016 – 2018 гг.

Показатель	Значение показателя по годам			Абсолютные изменения		Темп прироста, в процентах	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017 к 2016	2018 к 2017	2017 к 2016	2018 к 2017
Выручка, тыс. руб.	1632405	1269078	1155766	-363327	-113312	-22,26	-8,93
Себестоимость продаж, тыс. руб.	1248813	767213	790459	-481600	23246	-38,56	3,03
Прибыль от продаж, тыс. руб.	219356	317352	174768	97996	-142584	44,67	-44,93
Чистая прибыль, тыс. руб.	50908	338823	53218	287915	-285605	565,56	-84,29
Средняя величина активов, тыс. руб.	1829356	2440783	2824955	611427	384171,5	33,42	15,74
Средняя величина основных средств, тыс. руб.	287521	316465	476602	28944	160137	10,07	50,60
Средняя величина оборотных активов, тыс. руб.	1533106	2047911	2237773	514805	189862	33,58	9,27
Рентабельность продаж, в процентах	3,12	26,70	4,60	23,57977	-22,09	756,10	-82,75
Рентабельность собственного капитала, в процентах	3,69	19,73	5,35	16,04	-14,38	434,69	-72,88
Рентабельность активов, в процентах	2,78	13,88	1,88	11,1	-12	399,28	-86,46
Рентабельность имущества, в процентах	2,5	11,9	1,9	9,4	-10	376,00	-84,03
Рентабельность производства, в процентах	4,08	44,16	6,73	40,08	-37,43	982,35	-84,76

Фондоотдача, руб.	7	3,17	2,09	-3,83	-1,08	-54,71	-34,07
-------------------	---	------	------	-------	-------	--------	--------

В представленном расчёте основных экономических показателей, наблюдается сокращение выручки от реализации в 2017 году по отношению к 2016 на 22,26 %., в 2018 г. к 2017 г. на 8,93 %. Существенно сократились объёмы продукции, в итоге происходит снижение выручки от реализации. В 2017 г. к 2016 г. темп прироста себестоимости уменьшается на 38,56 % , одновременно увеличивается прибыль от продаж на 97996 тыс. руб., а в 2018 к 2017 происходит снижение на 142584 тыс. руб. В 2016 году цена золота на мировом рынке повлияла на себестоимость от продаж и выручку. Из расчёта видно, что средняя величина основных средств в 2017 к 2016 году основательно увеличивается, что говорит о повышении производственных мощностей организации, в 2018 к 2017 также произошло увеличение данного показателя на 160137 тыс. руб. Проведённый анализ основных экономических показателей на основании годовой финансовой отчётности показал, что увеличение вложений во внеоборотные активы за анализируемый период свидетельствует о присутствии инвестиционной направленности вложений предприятия, ориентированной на модернизацию производства, внедрение новых технологий, позволяющих увеличить добычу полезного ископаемого. Чистая прибыль в организации имеет тенденцию к увеличению, что свидетельствует об удовлетворительном финансовом состоянии организации. Показатель фондоотдача (ФО) показывает, сколько рублей выручки предприятие получило с каждого рубля, вложенного в производство основного производственного фонда (ОПФ). В 2016 к 2017 году ФО уменьшилась на 3,9 руб., а в 2018 к 2017 году на 1,08 руб., это свидетельствует о снижении эффективности использования ОПФ.

2.2 Анализ финансового положения АО ЗДП «Коболдо»

Одним из условий, позволяющих говорить об успешной финансово-хозяйственной деятельности, является анализ имущественного положения и источников формирования имущества. Этот процесс отражается в ряде показателей. Анализируя их, можно оценить формирование и распределение

финансов.

Рассмотреть общее положение объекта хозяйствования можно согласно производительности труда, рентабельности производства, фондовой отдаче и выполнению плана продаж. То, что организация получает в итоге, интересует как фискальные органы, так и самих владельцев. Ведь именно грамотное управление финансовым аппаратом предприятия гарантирует успешное ведение экономической деятельности и по отношению к партнёрам, и к кредитной системе. Из данных бухгалтерского баланса за 2016 – 2018 гг. проведём расчёт динамики имущества и источников его формирования (приложение А).

Таблица 5 – Анализ динамики имущества и источников его формирования АО ЗДП «Коболдо» за 2016 – 2018 гг.

Показатель	Значение показателя			Абсолютное изменение		Темп прироста, в процентах	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017 к 2016	2018 к 2017	2017 к 2016	2018 к 2017
Актив							
1 Внеоборотные активы	249894	535849	638514	285955	102665	114,43	19,16
в том числе: основные средства	232528	400401	552803	167873	152402	72,19	38,06
2 Оборотные, всего	1784003	2311818	2163729	527815	-148089	29,59	-6,41
в том числе: запасы	52856	109705	412023	56849	302318	107,55	275,57
дебиторская задолженность	286129	643624	1269531	357495	625907	124,94	97,25
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	1444919	1469183	481156	24264	-988027	1,68	-67,25
Пассив							
1 Собственный капитал	1380332	1716942	994862	336610	-722080	24,39	-42,06
2 Долгосрочные обязательства, всего	675	416315	676198	415640	259883	61576,30	62,42
в том числе: заёмные	0	7826	107581	7826	99755	0,00	1274,66

средства							
3 Краткосрочные обязательства, всего	652891	714410	1131183	61519	416773	9,42	58,34
в том числе: заёмные средства	486105	345978	739547	-140127	393569	-28,83	113,76
Валюта баланса	2033898	2847667	2802243	813769	-45424	40,01	-1,60

В первой части таблицы представлены данные, активы организации в 2017 к 2016 году увеличились на 813 769 тыс. руб. (на 40 %), к 2018 году произошло снижение на 45424 тыс. руб. На последний день анализируемого периода, активы обладают соотношением: 22,8 % внеоборотных активов и 77,2 % текущих. За весь период, активы предприятия практически не изменились. Но собственный капитал уменьшился – на 42,1 %, что является негативным показателем.

Величина собственного и заёмного капитала предприятия за 2016 – 2018 гг. изображена на рисунке 1.

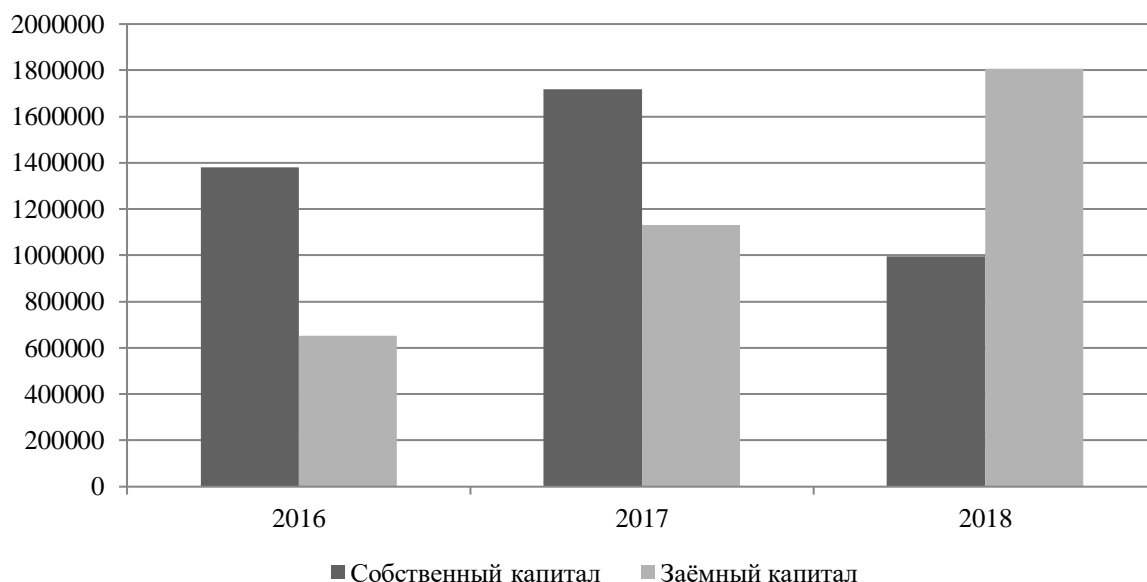


Рисунок 1 – Величина собственного и заёмного капитала предприятия за 2016 – 2018 гг.

Источники формирования финансовых ресурсов в 2018 году на 35 %

состоят из собственных средств и на 65 % – из заёмных. Удельный вес заёмных средств повысился на 73 % в 2017 к 2016 году. При этом наиболее значительный рост произошёл у долгосрочных займов в 2017 году, доля краткосрочных займов тоже увеличилась.

Структура активов организации на 2018 год изображена на рисунке 2.



Рисунок 2 – Структура активов организации на 2018 год

Капитал на 01 января 2019 года составил 994 862 тыс. руб., уменьшился по сравнению с 1 января 2018 года на 722 080 тыс. руб. Основные факторы, уменьшения капитала, - списание дебиторской задолженности (прощение долга ООО «Глобал-Полиметалл») за счёт накопленной нераспределённой прибыли. Существенное значение в 2018 году сыграло уменьшение прочих доходов, а также процентов от выдачи займов.

Наглядно представим структуру капитала организации АО ЗДП «Коболдо» за 2018 год на рисунке 3.

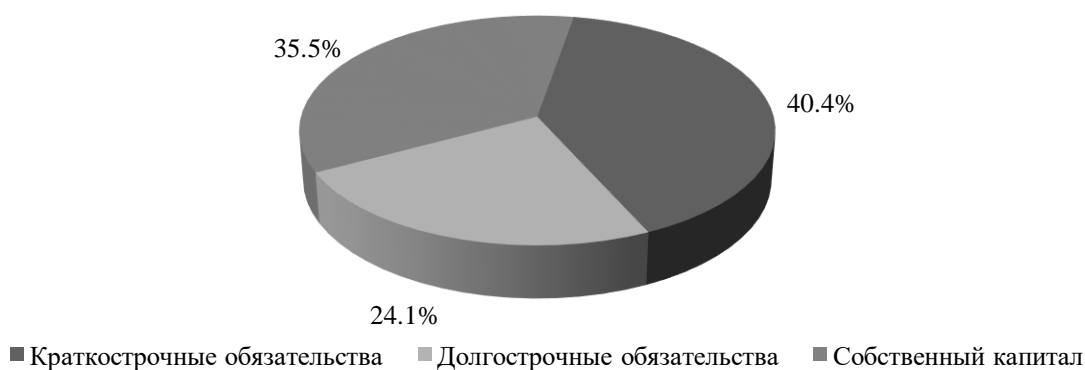


Рисунок 3 – Структура капитала организации АО ЗДП «Коболдо»

на 2018 год

Не значительное снижение всех активов предприятия связано, со снижением следующих строк баланса:

- краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) – 994 714 тыс. руб. (87,8 %);
- прочие оборотные активы – 1 019 тыс. руб.

Одновременно, в пассиве баланса снижение наблюдается по строкам нераспределённая прибыль (непокрытый убыток) – 726 316 тыс. руб. (92,6 %), доходы будущих периодов – 58 178 тыс. руб. (7,4 %).

Среди положительно изменившихся статей баланса выделим дебиторскую задолженность в активе и краткосрочные заёмные средства в пассиве (+625 907 тыс. руб. и +393 569 тыс. руб. соответственно). На 2018 год собственный капитал организации равнялся 994 862 тыс. руб. за весь рассматриваемый период уменьшился на 722 080 тыс. руб., или на 42,1 %.

Чистые активы, в данный момент реальные собственные средства организации. Введение такого понятия, связано с введением в действие части 1 ГК Российской Федерации и ряда других законодательных актов, определяющих требования сравнения показателя чистых активов с размером уставного капитала при принятии различных решений (например, оценка финансовой устойчивости и ликвидности предприятия). Этот показатель отражает, насколько активы предприятия превышают её обязательства (краткосрочного, долгосрочного характера), то есть предоставляют возможность произвести оценку уровня ее платёжеспособности. В нормативных документах чистые активы определяются как разница между суммами активов и обязательств организации. Расчёт приведён в таблице 6.

Таблица 6 - Оценка стоимости чистых активов АО ЗДП «Коболдо» за 2016 - 2018 гг.

Наименование показателя	2016	2017	2018	Абсолютное	Темп прироста, в
-------------------------	------	------	------	------------	------------------

				изменение		процентах	
				2017 к 2016	2018 к 2017	2017 к 2016	2018 к 2017
1 Чистые активы	1380331	1716942	994862	336611	-722080	24,39	-42,06
2 Уставный капитал	380	380	380	0	0	0,00	0,00
3 Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр. 1 –стр. 2)	1379951	1716562	994482	336611	-722080	24,39	-42,07

Чистые активы предприятия на 2018 год превышают уставный капитал. Данное соотношение положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов предприятия. Тем не менее, определив текущее состояние показателя, следует отметить снижение чистых активов на 42,1 % за 2016 - 2018 гг.

Невзирая на нормальную относительно уставного капитала величину чистых активов, их дальнейшее снижение может привести к ухудшению данного соотношения, это негативно влияет на предприятие, так как именно чистые активы характеризуют величину капитала предприятия, которая останется в распоряжении его собственников после удовлетворения требований кредиторов в случае ликвидации предприятия. Изменения происходят из-за структуры активов и пассивов, принимаемых к расчёту.

Показатели рентабельности характеризуют эффективность работы предприятия АО ЗДП «Коболдо» в целом, доходность производственной, предпринимательской, инвестиционной деятельности, окупаемость затрат, характеризуют окончательные результаты хозяйствования, потому что их величина показывает соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами.

Рассчитаем показатели рентабельности организации АО ЗДП «Коболдо» за 2016 – 2018 гг. в таблице 7.

Таблица 7 – Анализ рентабельности АО ЗДП «Коболдо» за 2016 – 2018 гг.

Показатели	2016	2017	2018	Абсолютное изменение		Темп прироста, в процентах	
				2017 к 2016	2018 к 2017	2017 к 2016	2018 к 2017

1 Рентабельность продаж	13,4	25	15,1	11,6	-9,9	86,57	-39,6
2 Рентабельность продаж по ЕВІТ (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки)	9,5	42,4	13	32,9	-29,4	346,32	-69,34
3 Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки).	3,1	26,7	4,6	23,6	-22,1	761,29	-82,77
4 Рентабельность затрат	17,6	41,4	22,11	23,8	-19,29	135,23	-46,59
5 Рентабельность имущества	6,3	18,6	1,9	12,3	-16,7	195,24	-89,78

Предприятие АО ЗДП «Коболдо» получила доход от финансово-хозяйственной деятельности, что обусловило рост всех значений предоставленных в таблице показателей рентабельности в период 2016 – 2018 гг., а именно в 2017 году. Заметим, представленные показатели рентабельности имеют положительные значения, а говорит это о прибыльности деятельности АО ЗДП «Коболдо». В 2018 году организация по обычным видам деятельности получила прибыль в размере 15,1 копеек с каждого рубля выручки от реализации своей продукции, тем не менее, замечена отрицательная динамика рентабельности по обычным видам деятельности в сравнении с 2017 годом (-9,9 копеек). Показатель рентабельности, рассчитанный как отношение прибыли до % к уплате и налогообложения (ЕВІТ) к выручке предприятия, за 2018 год составил 13 %. То есть в каждом рубле выручки АО ЗДП «Коболдо» содержалось 13 копеек прибыли до налогообложения и процентов к уплате.

Динамика показателей рентабельности АО ЗДП «Коболдо» за 2016 – 2018 гг. изображена на рисунке 4.

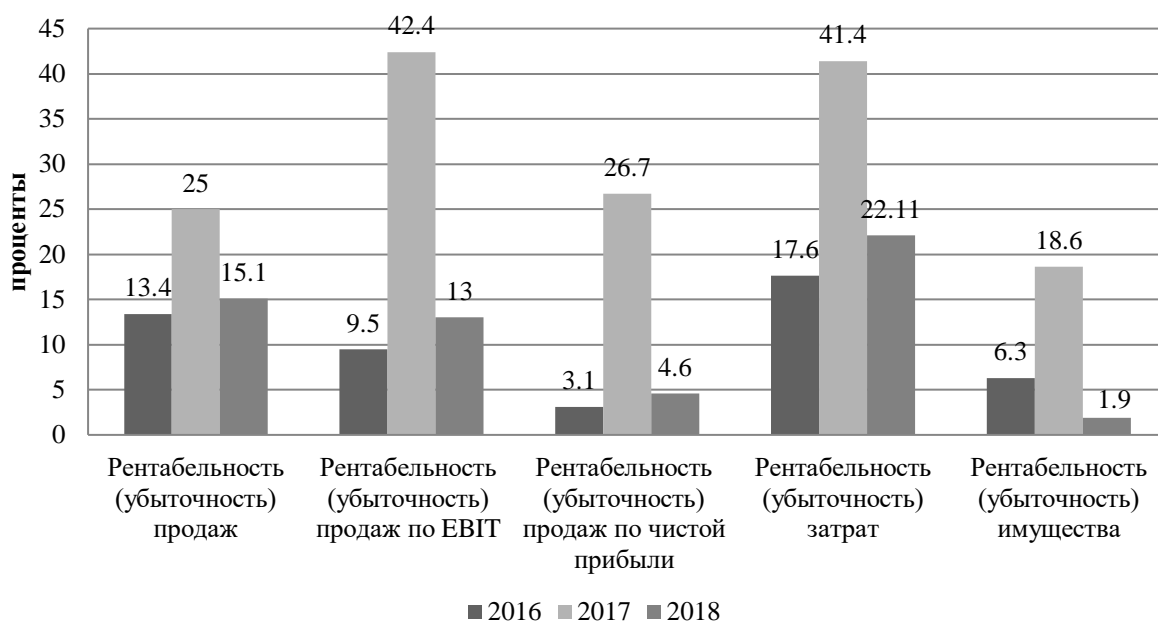


Рисунок 4 – Динамика показателей рентабельности за 2016 – 2018 гг.

Рентабельность продаж за 2017 год составила 25 %, а в 2018 году 15,1 %. Как видно на рисунке, все показатели 2018 года по сравнению с 2017 годом резко снизились.

Прибыль (убыток) от реализации продукции и (или) работ, услуг является финансовым результатом, полученным от основной деятельности предприятия, которая может осуществляться в любых видах, которые отражены в его уставе и не запрещённых законом РФ. Финансовый результат по каждому виду деятельности предприятия определяется отдельно, относящемуся к реализации продукции, выполнению работ, оказанию услуг. Он равен разнице между выручкой от реализации продукции (работ, услуг) в действующих ценах и затратами на её производство и реализацию.

Проведём анализ финансовых результатов организации АО ЗДП «Коболдо» за 2016 – 2018 гг. в таблице 8.

Таблица 8– Анализ финансовых результатов АО ЗДП «Коболдо» за 2016 – 2018 гг.

Наименование показателя	Значение показателя			Абсолютное изменение		Темп прироста, в процентах	
	2016	2017	2018	2017 к 2016 к	2018 к 2017 к	2017 к 2016 к	2018 к 2017 к

				2016	2017	2016	2017
1 Выручка	1632405	1269078	1155766	-363327	-113312	-22,26	-8,93
2 Расходы по обычным видам деятельности	1413049	951726	980998	-461323	29272	-32,68	3,08
3 Прибыль (убыток) от продаж (1 – 2)	219356	317352	174768	97996	-142584	44,67	-44,93
4 Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	-64913	221175	-23942	286088	-245117	-440,73	-110,82
5 ЕБИТ (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3 + 4)	154443	538527	150826	384084	-387701	248,69	-72
6 Проценты к уплате	38627	84580	75836	45953	-8744	118,97	-10,34
7 Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	64908	-115124	-21772	-180032	93352	-277,36	-81,09
8 Чистая прибыль(убыток) (5 – 6 + 7)	50908	338823	53218	287915	-285605	565,56	-84,29

Исходя из данных таблицы, можно сделать вывод, что за весь рассматриваемый период, а именно 2016 - 2018 гг. предприятие получило прибыль от продаж в размере 174768 тыс. руб., что составляет 15,1 % от выручки. По сравнению с 2017 годом прибыль от продаж снизилась на 142584 тыс. руб., или на 44,9 %. Снижение показателя прибыли (убытка) от продаж может свидетельствовать об увеличении затрат на производство. В 2018 к 2107 году наблюдается снижение выручки от продаж на 113312 тыс. руб. при одновременном увеличении на 29272 тыс. руб. расходов по обычным видам деятельности.

Ниже на рисунке 5 наглядно представим изменение выручки и прибыли АО ЗДП «Коболдо» в течение всего анализируемого периода.

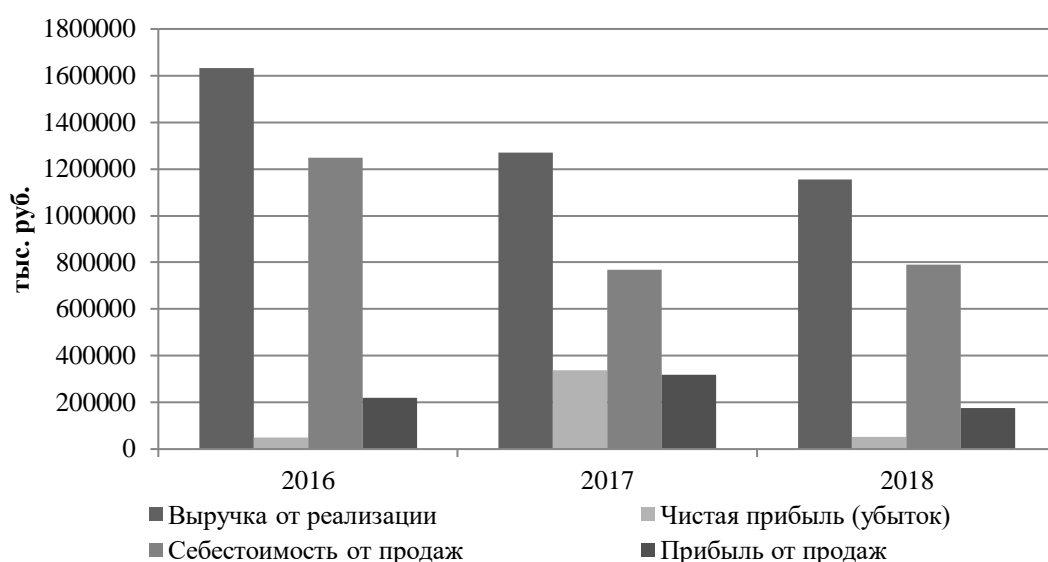


Рисунок 5 – Динамика выручки и чистой прибыли АО ЗДП «Коболдо» за 2016 – 2018 гг.

Коэффициенты оборачиваемости (коэффициенты деловой активности) – группа коэффициентов, показывающая интенсивность использования активов или обязательств, относительные показатели деловой активности (оборачиваемости) характеризующие эффективность использования ресурсов предприятия. Средний размер показателей определяется как средняя хронологическая за конкретный период (по количеству данных в наличии), в обычном случае, возможно, определить как полусумму показателей на начало, конец отчётного периода. Все коэффициенты выражаются в разгах, а длительность оборота в днях, эти данные показатели важны и актуальны всегда для предприятия. Прежде всего, размер годового оборота находится в зависимости от скорости оборота средств. Далее, с величиной оборота, а, следовательно, и с оборачиваемостью связан относительный размер затрат производства (обращения): чем быстрее оборот, тем меньше на каждый оборот приходится затрат. А также, ускорение оборота на той или другой стадии кругооборота средств влечёт за собой ускорение оборота на других стадиях кругооборота. Финансовое состояние предприятия, её платёжеспособность в зависимости от того, насколько быстро денежные средства, вложенные в активы предприятия, превращаются в реальные денежные средства.

Рассчитаем показатели деловой активности организации АО ЗДП «Коболдо» за 2016 – 2018 гг. в таблице 9.

Таблица 9 - Расчёт показателей деловой активности (оборачиваемости) АО ЗДП «Коболдо» за 2016 - 2018 гг.

Показатель оборачиваемости	2016 год		2017 год		2018 год	
	в днях	коэффициент	в днях	коэффициент	в днях	коэффициент
1 Оборачиваемость оборотных средств	344,34	1,06	588,71	0,62	701,92	0,52
Оборачиваемость оборотных средств = Выручка : Среднегодовая стоимость оборотных активов. Оптимальное значение для данной отрасли: не более 214 дней.						
2 Оборачиваемость запасов	66,24	5,51	23,38	15,61	82,38	4,43
Оборачиваемость запасов = Выручка / Среднегодовой остаток запасов. Нормальное значение для данной отрасли: 120 и менее дней.						
3 Оборачиваемость дебиторской задолженности	56,84	6,42	133,70	2,73	302,09	1,21
Оборачиваемость дебиторской задолженности = Выручка : Средний остаток дебиторской задолженности; нормальное значение для данной отрасли: 44 и менее дней.						
4 Оборачиваемость кредиторской задолженности	27,54	13,26	55,57	6,57	84,17	4,34
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности = Выручка от продаж : Средняя величина кредиторской задолженности.						
5 Оборачиваемость активов	409,04	0,89	701,99	0,52	892,14	0,41
Оборачиваемость активов = Выручка : Среднегодовая стоимость активов.						
6 Оборачиваемость собственного капитала	303,55	1,20	445,40	0,82	428,20	0,85
Оборачиваемость собственного капитала = Выручка : Средняя величина собственного капитала.						

Из таблицы 9 видно, что организация АО ЗДП «Коболдо» получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 892 календарных дня, при этом требуется 97 дней, чтобы получить выручку равную среднегодовому остатку материально-производственных запасов. Показатель оборачиваемость дебиторской задолженности в 2018 году 1,21, что на 1,52 меньше предыдущего года. Например, для показателя оборачиваемости дебиторской задолженности нет определённых нормативов, ведь он сильно зависит от отраслевых особенностей и технологии работы организации, но, во всяком случае, чем выше показатель, то есть чем быстрее покупатели погашают свои

обязательства, тем лучше для предприятия.

2.3 Оценка финансовой устойчивости и ликвидности АО ЗДП «Коболдо»

Финансовую устойчивость можно считать одним из самых важных показателей стабильности организации. Финансовая устойчивость организации – это состояние ее финансовых ресурсов, их распределение и использование.

Проведём расчёт основных показателей финансовой устойчивости организации АО ЗДП «Коболдо» за 2016 – 2018 гг. в таблице 10.

Таблица 10 – Основные показатели финансовой устойчивости организации АО ЗДП «Коболдо» за 2016 – 2018 гг.

Наименование показателя	Значение показателя			Абсолютное изменение	
	2016	2017	2018	2017 к 2016	2018 к 2017
1	2	3	4	5	6
Коэффициент автономии	0,68	0,6	0,36	-0,08	-0,24
Коэффициент финансового левериджа	0,47	0,66	1,82	0,19	1,16
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,63	0,51	0,16	-0,12	-0,35
Индекс постоянного актива	0,18	0,31	0,64	0,13	0,33
Коэффициент финансовой устойчивости	0,68	0,75	0,6	0,07	-0,15
Коэффициент манёвренности собственного капитала	0,82	0,69	0,36	-0,13	-0,33
Коэффициент мобильности имущества	0,88	0,81	0,77	-0,07	-0,04
Коэффициент мобильности оборотных средств	0,81	0,64	0,22	-0,17	-0,42
Коэффициент обеспеченности запасов	21,39	10,77	0,86	-10,62	-9,91
Коэффициент краткосрочной задолженности	1	0,63	0,63	-0,37	0,00

Продолжение таблицы 10

1	2	3	4	5	6
Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом (платёжеспособности)	2,11	1,52	0,55	-0,59	-0,97
Коэффициент финансовой зависимости	1,47	1,66	2,82	0,19	1,16

Коэффициент автономии предприятия на 2018 год составил 0,36, он характеризует степень зависимости предприятия от заёмного капитала. Полученное значение указывает на то, что ввиду недостатка собственного капитала (36 % от общего капитала) предприятие в большей степени зависит от

кредиторов. В 2018 к 2017 году изменение показателя автономии составило - 0,24. В 2018 году коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами равнялся 0,16, вместе с тем, на 2017 год коэффициент был намного больше – 0,51 (произошло снижение на 0,35), в 2018 году значение коэффициента можно охарактеризовать как соответствующее оптимальному. В период 2016 - 2018 гг. коэффициент покрытия инвестиций значительно уменьшился до 0,6 (-0,15), значение показателя ниже нормы (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала предприятия составляет только 60 %). Коэффициент обеспеченности материальных запасов в 2018 году составил 0,86, что на 9,91 меньше по сравнению с 2017 годом. Коэффициент обеспеченности материальных запасов в 2018 году соответствует оптимальному значению. По коэффициенту краткосрочной задолженности видно, что на 2018 год доля долгосрочной задолженности в общих долгах предприятия составляет 37,4 %. При этом в течение анализируемого периода доля долгосрочной задолженности выросла на 0,6 %.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используют показатели, которые отражают разные виды источников:

- наличие собственных оборотных средств (СОС), вычисляется как разница между капиталом и внеоборотными активами. По сравнению с предыдущим периодом увеличение показателя свидетельствует о развитии деятельности организации;

- наличие собственных и долгосрочных заёмных источников формирования затрат и запасов (СДОС). Определяется путём роста предыдущего показателя на сумму долгосрочных пассивов;

- общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ООС) или общие оборотные средства. Этот показатель рассчитывается путём нарастания собственных долгосрочных оборотных средств (СДОС) на сумму краткосрочных обязательств.

Трёх показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками

формирования:

- излишек или недостаток собственных оборотных средств (Δ СОС);
- излишек (недостаток) собственных долгосрочных оборотных средств (Δ СДОС);
- излишек (недостаток) общих оборотных средств (Δ ООС).

Расчёт показателей обеспеченности собственными оборотными средствами АО ЗДП «Коболдо» за 2016 – 2018 гг. представлен в таблице 11.

Таблица 11 – Расчёт показателей обеспеченности собственными оборотными средствами АО ЗДП «Коболдо» за 2016 – 2018 гг.

Показатель	2016 год	2017 год	2018 год
СОС (строка 1300 – строка 1100)	1130438	1181093	356348
СДОС (СОС + строка 1400)	1131113	1597408	1032542
ООС (СДОС + строка 1500)	1 784 004	2 311 818	2163724
Δ СОС (СОС– строка(1210 + 1220))	1 077 569	1 071 388	-55675
Δ СДОС (СДОС - строка(1210 + 1220))	1 078 257	1 487 703	620519
Δ ООС (ООС – строка (1210 + 1220))	1 731 148	2 202 113	1751701

Существует четыре типа финансовой устойчивости предприятия:

– абсолютная, здесь запасы и затраты обеспечиваются за счёт собственных оборотных средств. Данный тип финансовой устойчивости встречается редко, а условия таковы: Δ СОС \geq 0, Δ СДОС \geq 0, Δ ООС \geq 0;

– нормальная, гарантирует платёжеспособность, собственно говоря запасы и затраты обеспечиваются за счёт собственных оборотных средств и долгосрочных займов: Δ СОС $<$ 0, Δ СДОС \geq 0, Δ ООС \geq 0;

– неустойчивое состояние предприятия, связано с нарушением платёжеспособности, но если сохраняется возможность восстановить равновесие за счёт пополнения источников собственных средств, сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов: Δ СОС $<$ 0, Δ СДОС $<$ 0, Δ ООС \geq 0;

– кризисное финансовое состояние предприятия. Организация в стадии разорения (банкротства), именно в этой ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают, в

том числе и кредиторскую задолженность, условие: $\Delta\text{СОС} < 0$, $\Delta\text{СДОС} < 0$, $\Delta\text{ООС} < < 0$.

АО ЗДП «Коболдо» в анализируемый период функционировало устойчиво. Тип финансового состояния на 2018 год – нормальная финансовая устойчивость. В данной ситуации организация использует для покрытия запасов долгосрочные привлечённые средства, такой тип финансирования запасов является нормальным с точки зрения финансового менеджмента. Нормальная финансовая устойчивость является наиболее желательной для предприятия.

Ликвидность (текущая платёжеспособность) – одна из главных характеристик финансового положения предприятия, определяющая возможность вовремя оплачивать свои счета, по факту является одним из показателей стадии разорения организации (банкротства). Итог анализа показателей ликвидности всегда актуален с точки зрения внутренних, внешних пользователей информации о предприятии.

В соответствии с этой градацией делают расчёт 3 основных коэффициентов ликвидности абсолютной (от величины очень быстро реализуемого имущества), средней (от суммы очень быстро и достаточно быстро продаваемого имущества), общей (от общей стоимости всех оборотных активов).

Смысл этих коэффициентов заключается в сравнении стоимости имеющегося в наличии имущества и величины, существующих на эту же дату краткосрочных долгов, то есть каждый коэффициент ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счёт продажи каждого набора видов имущества.

Проведём расчёт коэффициентов ликвидности организации АО ЗДП «Коболдо» за 2016 – 2018 гг. в таблице 12.

Таблица 12 – Расчёт коэффициентов ликвидности АО ЗДП «Коболдо» за 2016 – 2018 гг.

Показатель ликвидности	Значение показателя			Абсолютное изменение		Описание и его нормативное значение
	2016	2017	2018	2017 к 2016	2018 к 2017	
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	2,73	3,24	1,91	0,51	-1,33	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 2 и более.
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	2,65	2,96	1,55	0,31	-1,41	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 1 и более.
Коэффициент абсолютной ликвидности	2,21	2,06	0,43	-0,15	-1,63	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 0,2 и более.

Исходя из результатов таблицы 12, можно сделать вывод, в 2018 году при оптимальном значении два коэффициента текущей (общей) ликвидности имеет значение 1,91, к тому же следует отметить отрицательную динамику показателя, в течение 2017-2018 гг. коэффициент текущей ликвидности снизился на -1,33. Коэффициент быстрой ликвидности в 2018 году равен 1,55, данное значение свидетельствует о наличии у организации АО ЗДП «Коболдо» быстрореализуемых активов, которыми можно погасить более неотложные обязательства. Коэффициент абсолютной ликвидности, характеризует способность предприятия погашать всю или долю краткосрочной задолженности за счёт денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Значение в 2018 году соответствует допустимому, а именно 0,43. В этот же период, коэффициент абсолютной ликвидности уменьшился на -1,63.

Анализ ликвидности баланса заключается в сопоставлении средств по активу, сгруппированных согласно их степени ликвидности и находящихся в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

В зависимости от степени ликвидности, для быстроты превращения в денежные средства, активы организации делятся на следующие группы:

- 1 группа (A1) – наиболее ликвидные активы;

- 2 группа (A2) – быстрореализуемые активы;
- 3 группа (A3) – медленно реализуемые активы;
- 4 группа (A4) – труднореализуемые активы.

Наиболее реализуемые, быстрореализуемые и медленно реализуемые активы являются текущими активами, так как на протяжении отчётного периода их значения меняются, а вот труднореализуемые не сокращаются.

Группы пассивов по срочности возврата:

- 1 группа (П1) –наиболее срочные обязательства, которые нужно погасить в кратчайшие сроки;
- 2 группа (П2) –краткосрочные пассивы;
- 3 группа (П3) –постоянные или устойчивые пассивы;

Проведём анализ абсолютных показателей ликвидности организации АО ЗДП «Коболдо» за 2016 – 2018 гг. в таблице 13.

Таблица 13 – Анализ абсолютных показателей ликвидности за 2016-2018гг.

Наименование показателя	2016 год	2017 год	2018 год
A1 (стр.1240 + 1250)	1444919	1469183	481156
A2 (стр.1230 + 1260)	286215	732 929	1270550
A3 (стр.1210 + 1220)	52 869	109 705	412023
A4 (стр.1100 + 1170)	249894	535849	638514
П1 (стр.1520)	160 368	226 063	307011
П2 (стр. 1510)	486105	345978	739547
П3 (стр. 1410)	0	7826	107581
П4 (стр. 1300)	1380332	1 716 942	994862

Обычно ликвидность баланса организации является абсолютной, если производятся все без исключения условия:

- $A1 \geq П1$ – Возможность предприятия погашать необходимые неотложные срочные обязательства с помощью абсолютно ликвидных активов;
- $A2 \geq П2$ – Возможность организации рассчитываться по краткосрочным обязательствам перед кредиторами быстро реализуемыми активами;
- $A3 \geq П3$ – Возможность предприятия погашать долгосрочные займы с помощью медленно реализуемых активов;
- $A4 \leq П4$ – Данное условие выполняется автоматически, однако в случае

если соблюдены все 3 неравенства. Предприятие имеет значительно высокую степень платёжеспособности и может погасить разные виды обязательств соответствующими активами.

У организации АО ЗДП «Коболдо» достаточно быстрореализуемых активов, медленно реализуемых активов и труднореализуемых активов. В нашем случае выполняются все неравенства, таким образом, сделаем вывод, что баланс организации является абсолютно ликвидным. Для анализируемого предприятия характерна финансовая устойчивость, которая характеризуется тем, что собственных и долгосрочных заёмных источников достаточно для формирования запасов. У АО ЗДП «Коболдо» достаточно денежных средств и краткосрочных финансовых вложений (высоколиквидных активов) для погашения более неотложных обязательств. При оптимальной структуре активов, используется принцип по степени ликвидности, краткосрочный дебиторской задолженности должно быть довольно для покрытия среднесрочных обязательств. В этом случае краткосрочная дебиторская задолженность полностью покрывает среднесрочные обязательства АО ЗДП «Коболдо».

В ходе анализа были получены следующие неудовлетворительные значения финансового положения и результатов деятельности предприятия АО ЗДП «Коболдо»:

- коэффициент автономии имеет неудовлетворительное значение (0,36);
- коэффициент текущей (общей) ликвидности ниже оптимального значения;
- низкая рентабельность активов (1,9 % в 2018 году);
- значительная отрицательная динамика прибыльности продаж, на 9,9 по сравнению с 2017 годом;
- коэффициент покрытия инвестиций ниже оптимального значения.

Среди положительных показателей финансового состояния и результатов деятельности предприятия, выделим такие как:

- чистые активы преобладают в объёме уставного капитала, тем не менее,

в 2016 по 2018 год произошло сокращение их величины;

- оптимальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения;

- финансовая устойчивость нормальная, по величине собственных оборотных средств;

- чистая прибыль за 2018 год составила 53 218 тыс. руб.

Следующие значения финансового положения АО ЗДП «Коболдо» имеют хорошие значения:

- на 2018 год коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами вполне соответствует норме (0,16);

- коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности полностью соответствует оптимальному значению;

- соответствует норме коэффициент абсолютной ликвидности.

Показатель, имеющий значение на границе норматива, прибыль от продаж в 2018 году составила 174 768 тыс. руб., всё же наблюдается её отрицательная динамика по сравнению с 2017 годом (-142 584 тыс. руб.).

В процессе анализа выявлен показатель, имеющий критическое значение, изменение собственного капитала относительно общего изменения активов предприятия.

3 СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ И ЛИКВИДНОСТЬЮ АО ЗДП «КОБОЛДО»

3.1 Анализ влияния внутренних и внешних факторов на финансовую устойчивость и ликвидность АО ЗДП «Коболдо»

В современных экономических условиях залогом стабильного положения коммерческого предприятия на рынке производства служит его финансовая устойчивость и ликвидность. Платёжеспособное предприятие имеет ряд преимуществ перед конкурентами того же профиля в подборе квалифицированных кадров, поставщиков, привлечении инвестиций и получении кредитов.

Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым (предкризисным) и кризисным. Способность организации вовремя производить оплату, финансировать свою деятельность, переносить внезапные потрясения и поддерживать свою платёжеспособность в негативных обстоятельствах говорит о его устойчивом финансовом положении, и наоборот.

Разработка пути повышения эффективности использования финансов предприятия, поможет преодолеть кризисные явления и обеспечить условия для экономического роста.

Для управления финансовой устойчивостью и ликвидностью предприятия управленцам нужны расчётные данные аналитических коэффициентов, не только на момент формирования бухгалтерской отчётности (как свершившийся факт), но и их прогнозные значения с учётом прошлых периодов для своевременной корректировки текущего финансового положения.

В программах, предназначенных для ведения, формирования, сдачи бухгалтерской и налоговой отчётности существует дополнительный инструмент формирования финансового анализа на основании итоговых данных. Рассмотрим 2 программы: 1С Бухгалтерия 3.0 и «Контур Эксперт», а именно их достоинства и недостатки.

Достоинства и недостатки существующих программ финансового анализа представлены в таблице 14.

Таблица 14 – Достоинства и недостатки существующих программ финансового анализа

Программы	Достоинства	Недостатки
1С Бухгалтерия 3.0	1) конфигурация «открыта»; 2) любой программист 1С может прочесть программный код; 3) модель, выбранная создателями 1С настолько удачна для решения именно проблем учёта; 4) в 1С имеется возможность использовать «внешние отчёты и обработки».	1) 1С напрочь лишена возможности работать с графикой; 2) нет привязки к конкретной отрасли.
«Контур Эксперт»	1) простота и удобство в использовании; 2) возможность проведения быстрого и точного финансового анализа; 3) возможность определения вероятности выездной налоговой проверки; 4) возможность вывода отчёта на печать и отправки по электронной почте; 5) все показатели снабжаются комментариями и графиками; 6) положительные или отрицательные значения при вычислениях выделяются разными цветами 7) невысокая стоимость сервиса за год использования.	1) единственный формат отчёта при сохранении, отправке по почте (pdf-файл); 2) для получения более полного и достоверного результата нет возможности провести анализ финансового положения за 3 и более лет одновременно в одном отчёте для выявления динамики показателей в долгосрочных периодах и т.п.; 3) нет привязки к конкретной отрасли

В настоящее время имеется широкий выбор специальных программных средств (от простых аналитических программ до открытых аналитических систем), позволяющих реализовать на практике общепринятые методы финансового анализа. Эти программы проводят быстрый и точный финансовый анализ на отчётную дату, но не учитывают экономические факторы присущие золотодобывающим предприятиям, а также не существует прогнозных значений.

С целью увеличения производительности деятельности организации золотодобывающей отрасли, были выявлены, сгруппированы и проанализированы факторы, влияющие на её финансовую деятельность. Все без исключения факторы, которые воздействуют на эффективность деятельности, можно разделить на 2 группы, внутренние и внешние.

В случае если принимать во внимание отличительные черты производственно-финансовой деятельности золотодобывающих предприятий особое внимание должно быть уделено воздействию факторов внешней среды. При проведении анализа сгруппированы внешние и внутренние факторы в таблице 15, именно они влияют и воздействуют на эффективность работы объекта исследования АО ЗДП «Коболдо».

Таблица 15 - Факторы, влияющие на эффективность финансовой деятельности золотодобывающего предприятия

Группа	Подгруппа	Наименование факторов
Внешние	Макроэкономические	- темп инфляции; - стоимость золота на внутреннем и внешнем рынке; - объем и динамика золотовалютных резервов РФ;
	Организационно - политические	- интерес внешних субъектов, которые проводят обслуживание организации; - интерес власти; - специфика налоговой среды.
	Социальные	- низкая плотность населения в регионах, осуществляющих добычу драгоценного металла; - недостаток высококвалифицированного персонала.
	Природно-климатические	- сезонность добычи; - погодные условия.
Внутренние	Производственно-технологические	- удельный вес основных средств в составе имущества предприятия; - содержание золота; - объём добычи.
	Информационные	- объём информации об экономическом состоянии предприятия, доступной кредиторам.

Разработанная группа внутренних и внешних факторов позволяет выделить наиболее значимые факторы в каждой группе, решить вопрос относительно их управляемости на уровне предприятия и обеспечить соответственную оценку условий внутренней и внешней среды при планировании (прогнозировании) финансов организаций золотодобывающей отрасли.

Значимые факторы:

- сезонность;
- заинтересованность в приращении сырьевой базы (приращивание

лицензии);

- экономический фактор (по уровню инфляция, курс валюты, стоимость золота на Лондонской бирже).

Для расчёта прогнозируемого темпа роста продаж применим скорректированную формулу Раппапорта, в данной модели прогнозируемый темп роста продаж зависит от показателя чистой рентабельности активов, коэффициента реинвестирования прибыли и коэффициента финансовой устойчивости предприятия, с применением коэффициента экономического фактора.

Чтобы получить объективные и полные выводы о финансовом состоянии предприятия применим к формуле К (коэффициент изменения цены на золото).

Таблица 16 – Расчёт коэффициента изменения цены на золото за 2016 - 2018 гг.

Год	Средневзвешенный курс доллара, руб.	Среднегодовая стоимость золота на Лондонской бирже, 1 грамм \$	Среднегодовая стоимость 1 грамма золота, руб.	Коэффициент изменения цены на золото
2016	67,0349	40,21	2695,47	1,49
2017	58,3529	40,42	2358,62	1,71
2018	62,708	40,78	2557,22	1,59

Анализ позволяет формировать гибкую политику управления финансовыми потоками: обязательствами, средствами в расчётах. Уровень чистой рентабельности активов можно выразить с помощью суммы денежных и не денежных активов, чистой прибыли. Получаем модель зависимости темпа роста продаж:

$$SGR = \frac{b \times M \times \left(1 + \frac{D}{Eq}\right)}{\frac{Dp}{S} \times K - b \times M \times \left(1 + \frac{D}{Eq}\right)}, \quad (14)$$

где b (коэффициент реинвестирования прибыли) – отношение

прибыли/убытка до налогообложения к средней валюте баланса;

M (чистая рентабельность активов) = $Np/(Da+NDa)$ отношение чистой прибыли к сумме денежных и не денежных активов;

$Dp : S = Dp : S$ соотношение денежных пассивов и фактической выручки от продаж;

$Dc : Eq$ - соотношение заёмных и собственных средств.

В таблице 17 произведём расчёт зависимости темпа роста продаж, с применением экономического фактора влияющего на финансовую устойчивость предприятия.

Таблица 17 – Расчёт зависимости темпа роста продаж, с применением экономического фактора влияющего на финансовую устойчивость предприятия

Показатели	2016	2017	2018	Абсолютное отклонение	
				2017 к 2016	2018 к 2017
$Dp : S$ (отношение денежных пассивов к выручке от продаж)	0,40	0,46	1,00	0,06	0,54
M (чистая рентабельность активов)	0,06	0,19	0,04	0,13	-0,15
$D : Eq$ (соотношение заёмных и собственных средств)	0,35	0,21	0,85	-0,14	0,64
b (коэффициент реинвестирования прибыли)	1,00	1,00	0,98	0,00	-0,02
K (коэффициент изменения цены на золото)	1,49	1,71	1,59	0,22	-0,12
SGR (зависимость темпа роста продаж от финансового коэффициента)	0,16	0,41	0,05	0,25	-0,36

На основании данного расчёта получен объективный вывод о зависимости экономических показателей от коэффициента изменения цены на золото, который позволяет формировать гибкую политику управления финансовыми потоками: обязательствами, средствами в расчётах. В таблице видно, что зависимость темпа роста продаж в 2018 году от финансового коэффициента составила 5 %, абсолютное отклонение 2018 к 2017 году - 36 %. Рост зависимости в 2017 году связан с уменьшением цены на золото. Таким образом, цена на золото оказывает значительное влияние на финансовые показатели.

Ликвидность баланса предприятия считается значимым экономическим показателем предприятия и непосредственно определяет уровень платёжеспособности и степень финансовой устойчивости. Одной из основных задач компании является контроль наличия ликвидных активов в размерах необходимых для покрытия краткосрочных обязательств. Таким образом, ликвидность предприятия находится под влиянием совокупности факторов (как внешних, так и внутренних). Рассмотрим факторы, оказывающие влияние на уровень ликвидности активов, в таблице 18.

Таблица 18 - Факторы, влияющие на ликвидность золотодобывающих предприятий

Фактор	Пояснение
Размер организации и объёма продаж	С увеличением объёма производства и реализации товаров и услуг, происходит и рост запасов, который в свою очередь приводит к увеличению уровня ликвидности.
Принадлежность к отрасли	Если предприятие занимается металлургией, то в структуре его активов преобладают основные средства, следовательно, уровень его ликвидности будет ниже, нежели чем у компании, занимающейся производством текстиля.
Продолжительность производственного цикла	Оказывает влияние на объёмы незавершённого производства, удельный вес которого является наиболее весомым элементов в составе оборотных активов.
Сезонности работы предприятия	Предприятия, которое производит сезонно добычу золота.
Экономическая ситуация в стране	В условиях кризиса наблюдается тенденция сокращения оборотных активов при увеличении, в том числе и краткосрочных обязательств.
Взаимоотношения с дебиторами	Своевременное погашение дебиторской задолженности приводит к уменьшению уровня ликвидности, но в то же время чрезмерное количество дебиторской задолженности препятствует вложению денежных средств в дальнейшее развитие предприятия.
Состояние дебиторской задолженности	Присутствие/отсутствие в структуре дебиторской задолженности просроченных и безнадёжных долгов.
Состояние запасов	Наличие излишних запасов приводят к отвлечению средств из хозяйственного оборота, в то время как их недостаток может привести к снижению объёма продаж и сокращению чистой прибыли. Следовательно, величина запасов компании должна поддерживаться на оптимальном уровне, для бесперебойной деятельности компании.
Уровень инфляции	Один из основных факторов, оказывающих влияние на принятие решений в области формирования оборотных активов (в большей мере влияет на количество приобретаемых запасов). Если по прогнозам ожидается значительное повышение цен на

	сырьё, то формирование запасов сверх нормы, при условии что уровень инфляции выше чем затраты на хранение, является оправданным.
--	--

В связи с тем, что добыча полезного ископаемого происходит сезонно, т.е. рассыпное золото добывается не весь год, а только 8 месяцев, применим к модели 2, коэффициент сезонности добычи (I).

Скорректируем выручку от продаж на сезонный коэффициент, чистую рентабельность активов рассчитаем с применением скорректированной выручки от продаж:

$$SGR = \frac{b \times M' \times \left(1 + \frac{D}{Eq}\right)}{\left(\frac{A}{S}\right)' \cdot b \times M' \times \left(1 + \frac{D}{Eq}\right)}, \quad (15)$$

где S' – фактическая выручка от продаж, скорректированная ($S' = S \times I$).

$$M' = NP : S' = \frac{S' - (E) + OI}{S'}, \quad (16)$$

Проведём расчёт оптимального значения устойчивого роста продаж, с применением экономического фактора влияющего на ликвидность предприятия за 2016 – 2018 гг.

Таблица 19 - Расчёт оптимального значения устойчивого роста продаж, с применением экономического фактора влияющего на ликвидность предприятия

Показатели	2016	2017	2018	Абсолютное отклонение	
				2017 к 2016	2018 к 2017
M' (чистая рентабельность активов)	0,02	0,16	0,03	0,14	-0,13
D : Eq (соотношение заёмных и собственных средств)	0,35	0,21	0,85	-0,14	0,64
b (коэффициент реинвестирования прибыли)	1	1	0,98	0,00	-0,02

S' (скорректированная выручка от продаж)	2726116,4	2119360,3	1930129,2	-606756,1	-189231,08
A : S' (отношение общей величины активов к выручке от продаж)	0,75	1,34	1,45	0,59	0,11
SGR (зависимость темпа роста от финансового коэффициента)	0,03	0,17	0,04	0,14	-0,13
Коэффициент сезонности добычи	1,67				

Исходя из расчётов модели 2, можно сделать вывод, что зависимость от коэффициента сезонности составила в 2018 году 4 %, абсолютное отклонение в 2018 к 2017 13 %. Данную модель можно применять не только для корректировки экономических показателей за год, но и при формировании квартальной отчётности с целью своевременного выявления отрицательных показателей.

На основании представленной формулы, выявлена зависимость темпа роста продаж от финансовых коэффициентов, с применением экономических факторов влияющих на эффективность финансовой устойчивости и ликвидности предприятия. В результате данного расчёта можно вовремя выявить и скорректировать финансовые показатели предприятия, а также провести прогноз на предстоящий период.

Найдём уравнение регрессии, характеризующее связь между факторами и выручкой, активами и нераспределённой прибылью.

Для проведения исследования в качестве результативных факторов были выбраны 4 показателя, характеризующие финансовую устойчивость. В качестве факторных признаков из большого числа макроэкономических и финансовых параметров были отобраны 2 основополагающих. Обоснование выбора данных факторов представлено в таблице 20.

Таблица 20 – Краткое обоснование выбора результативных и факторных признаков

Название фактора	Обоснование выбора
Результативные признаки	

Выручка	Выручка является одним из важнейших оценочных показателей, характеризующим результат хозяйственной деятельности предприятия.
Нераспределённая прибыль	Этот показатель отражает конечный финансовый результат деятельности организации.
Всего активов, себестоимость активов	От качества управления всеми активами, от того сколько используется основных средств, какие именно, каково величина запасов и денежных активов, какая себестоимость продукции зависит финансовая устойчивость предприятия.
Факторные признаки	
Цена на золото	Экономический фактор на прямую влияющий на выручку предприятия (зависит от курса на Лондонской бирже).
Темп инфляции	Значение, характеризует процесс обесценения денег, оказывает влияние на уровень рентабельности в отрасли, и, как следствие, на финансовую устойчивость, ликвидность организации, а также возможность выполнения своих обязательств.

Для определения вида связи между результативными признаками и обозначенными факторами проведём корреляционный анализ.

Введём обозначения исследуемых факториальных признаков:

- y_1 – выручка, тыс. руб.;
- y_2 – нераспределённая прибыль за отчётный период, тыс. руб.;
- y_3 – всего активов, тыс. руб.;
- y_4 – себестоимость активов;
- x_1 – цена на золото (за килограмм), тыс. руб.;
- x_2 – темп инфляции, в процентах;

Для оценки влияния внешних факторов на финансовую устойчивость и ликвидность построим таблицу 21 с исходными данными.

Таблица 21 – Данные для анализа влияния внешних факторов на финансовую устойчивость и ликвидность

Показатель	Значение по годам		
	2016	2017	2018
Результативный признак			
Выручка, тыс. руб.	1632405	1269078	1155766
Нераспределённая прибыль за отчётный период, тыс. руб.	1210138	1548962	822646
Всего активов, тыс. руб.	2033898	2847666	2802243
Себестоимость продукции, тыс. руб.	1248813	767213	790459
Факторный признак			
Цена на золото (кг), тыс. руб.	269,5	235,9	255,7
Темп инфляции, в процентах	5,4	2,5	4,3

Исследуем влияние внешних факторов на выручку, всего активов и

нераспределённую прибыль. Для этого изучим значения коэффициентов корреляции в соответствии с таблицей 22.

Таблица 22 – Значения коэффициентов корреляции выручки, всего активов, нераспределённой прибыли и себестоимости продукции за отчётный период на 2016 - 2018 гг.

Показатель	x_1	x_2
1	2	3
Y1	0,655	0,628

Продолжение таблицы 22

1	2	3
Y2	- 0,554	- 0,584
Y3	- 0,838	- 0,818
Y4	0,834	0,814

Значение коэффициента корреляции, исходя из таблицы 21, ближе всего к единице между выручкой и всеми исследуемыми факторами, при этом связь со всеми значимыми факторами прямая, а значение коэффициента корреляции нераспределённой прибыли имеет обратную связь.

Далее проведём расчёт параметров линейной парной регрессии для выявленных значимых факторов в рассматриваемом периоде.

Для суммы выданных кредитов в рассматриваемом периоде из протоколов парной регрессии получили следующие модели:

– для фактора x_1 (цена на золото):

$$y_1 = -1087833,800 + 9619,908 \times x_1, \text{ тыс. руб.};$$

– для фактора x_2 (темп инфляции):

$$y_1 = 917925,065 + 106842,115 \times x_2, \text{ тыс. руб.};$$

– для фактора x_1 (цена на золото):

$$y_2 = 4220656,304 - 11930,394 \times x_1, \text{ тыс. руб.};$$

– для фактора x_2 (темп инфляции):

$$y_2 = 1783271,213 - 144923,576 \times x_2, \text{ тыс. руб.}$$

– для фактора x_1 (цена на золото):

$$y_3 = 8295711,203 - 22606,211 \times x_1, \text{ тыс. руб.};$$

– для фактора x_2 (температура инфляции):

$$y_3 = 3600662,230 - 255588,499 \times x_2, \text{ тыс. руб.};$$

– для фактора x_1 (цена на золото):

$$y_4 = -2454966,143 + 13365,813 \times x_1, \text{ тыс. руб.};$$

– для фактора x_2 (температура инфляции):

$$y_4 = 321171,495 + 151063,157 \times x_2, \text{ тыс. руб.};$$

Определим качество моделей регрессий, которые связывают с расчётом ошибки аппроксимации, коэффициента детерминации, F -критерия Фишера.

Значения коэффициентов и показателей детерминации R^2 , средней относительной ошибки аппроксимации $E_{\text{отн}}$, t -критерия Стьюдента для оценки качества модели парной регрессии, F -критерия Фишера для других значимых факторов представлены в таблице 23.

Таблица 23 – Параметры для оценки качества модели парной регрессии

Показатель	Y1		Y2		Y3		Y4	
	x_1	x_2	x_1	x_2	x_1	x_2	x_1	x_2
R^2	0,428	0,395	0,307	0,341	0,701	0,670	0,695	0,663
$ t_{\text{набл}} $	0,866	0,807	-0,666	-0,719	-1,533	-1,424	1,510	1,403
$t_{\text{табл}}$	12,706	12,706	12,706	12,706	12,706	12,706	12,706	12,706
$E_{\text{отн}}$, в процентах	11,1	11,4	22,8	22,2	7,6	8,0	13	13,6

Анализируя таблицу 23, можно сделать вывод, что регрессионные модели для оценки влияния второго фактора признаются значимыми (адекватными), т.к. полученное эмпирическое значение критерия Фишера больше табличного. Оценивая значимость коэффициентов представленного линейного уравнения регрессии, видим, что коэффициентом a в уравнениях можно пренебречь, а коэффициент b признаётся статистически значимым. Следовательно, модель по критерию Фишера адекватна и коэффициент регрессии b значимы. Допустимые значения ошибки аппроксимации говорит о том, что фактор, влияющий на результативный признак, был подобран правильно. Таким

образом, модель приемлема для принятия решений и осуществлений прогнозов в предприятии.

Кроме анализа влияния внешних факторов на финансовую устойчивость, необходимо исследовать влияние внутренних факторов, которые играют решающую роль в устойчивости предприятия. Под внутренними факторами нужно принимать группу факторов, которые формируются самим коммерческим предприятием и находится в зависимости от её деятельности. Организация не должна пренебрегать влиянием внутренних факторов, а должна постоянно повышать их качество, то есть воздействовать на финансовую устойчивость и ликвидность.

Оценить степень влияния внутренних и внешних факторов на финансовую устойчивость и ликвидность возможно с помощью анализа факторной модели. Данной моделью является:

– показатель эффекта финансового рычага, формула (17):

$$LEV = ROA + ROS + FIX + REC + CURR + TAX + GOLD, \quad (17)$$

где ROA - рентабельность активов;

ROS - рентабельность продаж;

FIX - доля основных средств в активах;

REC - коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности;

CURR- коэффициент текущей ликвидности;

TAX - прибыль до налогообложения;

GOLD - цена на золото.

Анализ моделей проведём с помощью способа цепных подстановок.

Для анализа модели эффекта финансового рычага необходимо построить таблицу 24 с исходными данными.

Таблица 24 – Данные для анализа модели эффекта финансового рычага

Показатели	На конец года	
	2017	2018
1 Эффект финансового рычага (LEV), в процентах	857,73	18,2
2 Заёмный капитал, тыс. руб.	1130725	1807380
3 Собственный капитал, тыс. руб.	1716942	994862
4 Активы, тыс. руб.	2847667	2802243
5 Чистая прибыль, тыс. руб.	338823	53218
6 Выручка, тыс. руб.	1269078	1155766
7 Дебиторская задолженность, тыс. руб.	643624	1269531
8 Основные средства, тыс. руб.	400401	552803
9 Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	453947	74990
10 Цена на золото, тыс. руб.	2358,62	2557,22
11 Кредиторская задолженность	226063	307011

Проведём факторный анализ показателя (LEV) в соответствии с таблицами 25 и 26.

Таблица 25 – Анализ показателя эффекта финансового рычага (LEV) способом цепных подстановок

Эффект финансового рычага	Показатель эффекта финансового рычага, %	Факторы изменения показателя эффекта финансового рычага						
		ROA	ROS	FIX	REC	CURR	TAX	GOLD
1 За предыдущий период (ПК0)	857,73	0	0	0	0	0	0	0
2 Значение показателя A1	847,73	1	0	0	0	0	0	0
3 Значение показателя A2	825,64	1	1	0	0	0	0	0
4 Значение показателя A3	831,30	1	1	1	0	0	0	0
5 Значение показателя A4	960,10	1	1	1	1	0	0	0
6 Значение показателя A5	827,10	1	1	1	1	1	0	0
7 Значение показателя A6	830,78	1	1	1	1	1	1	0
8 По факту (ПК1)	818,78	1	1	1	1	1	1	1

Таблица 26 – Влияние факторов на показатель эффекта финансового рычага (LEV)

Фактор	Алгоритм расчёта	Влияние на показатель, в процентах
ROA	$\Delta PK (ROA) = A1 - PK0$	-10
ROS	$\Delta PK (ROS) = A2 - A1$	-22,09
FIX	$\Delta PK (FIX) = A3 - A2$	5,66
REC	$\Delta PK (REC) = A4 - A3$	128,8
CURR	$\Delta PK (CURR) = A5 - A4$	-133
TAX	$\Delta PK (TAX) = A6 - A5$	3,68
GOLD	$\Delta PK (GOLD) = PK1 - A6$	-12

Итого	$\Delta ПК = ПК_1 - ПК_0$	-38,95
-------	---------------------------	--------

Показатель эффекта финансового рычага, согласно таблице 26, в 2018 году снизился на -38,95 %, что говорит об ухудшении финансовой устойчивости предприятия. Наибольшее негативное влияние на снижение показателя оказал рост активов, в части увеличения запасов и дебиторской задолженности, в результате которого показатель снизился на 133 %, что привело к снижению финансовой устойчивости. Также значительным негативным фактором является снижение рентабельности продаж, что свидетельствует о увеличении себестоимости и уменьшении выручки от продаж. Основной причиной является невыполнения основного плана добычи полезного ископаемого, в результате этого показатель снизился на 22,09 %. Положительным аспектом является рост доли основных средств в активах, увеличение основных средств говорит о расширении производственной базы предприятия и оценивается положительно.

Финансовое состояние предприятия является важной характеристикой финансовой деятельности, оно устанавливает потенциал, конкурентоспособность и обеспеченность собственными денежными средствами.

В современных экономических условиях Российской Федерации значимость анализа финансового состояния организации высока, потому что именно финансовое состояние показывает успешность деятельности организации, а также возможность его дальнейшего функционирования. Для проведения анализа финансового состояния организации используют разные методики, но ключевые приёмы в работах авторов почти что одинаковы.

Таким образом, для устранения недостатков некоторых методов и для полноценной оценки финансового состояния организации нужно сочетание существующих методов при анализе финансового состояния. Предлагаемый расчёт зависимости экономических показателей о внешних факторах имеет преимущества:

- используем при проведении перспективного анализа, учитывает мнение специалиста при подборе показателей;
- построен на основе корректировки показателей на экономические факторы;
- позволяет оценить будущее финансовое состояние, не составляя прогнозных формы расчёта. Недостаток модели в том, что расчёт не применяется для убыточных предприятий.

3.2 Разработка рекомендаций по управлению финансовой устойчивостью и ликвидностью АО ЗДП «Коболдо»

В ходе анализа финансового состояния были получены следующие неудовлетворительные показатели финансового положения и результатов деятельности организации:

- коэффициент автономии имеет неудовлетворительное значение (0,36);
- коэффициент текущей (общей) ликвидности ниже оптимального значения;
- низкая рентабельность активов (1,9 % в 2018 году);
- значительная отрицательная динамика прибыльности продаж, на 9,9 по сравнению с 2017 годом;
- коэффициент покрытия инвестиций ниже оптимального значения (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств 60 % от общего капитала предприятия).

Причиной указанных проблем, выявленных в финансовом состоянии предприятия, является нерациональное управление результатами деятельности. Для улучшения финансового состояния предприятия следует провести мероприятия, рассчитанные как на краткосрочную, так и на долгосрочную перспективу. Руководству предприятия рекомендуется осуществлять регулярный мониторинг и диагностику платёжеспособности и финансового состояния.

Исходя из выявленных проблем финансового состояния АО ЗДП «Коболдо» в пункте 2.2 и 2.3, можно определить следующие направления

совершенствования управления финансовой устойчивости и ликвидности предприятия:

- повышение собственного капитала, а именно прибыли. Наиболее важным и основным показателем финансовой устойчивости предприятия, является чистая (нераспределённая) прибыль. Прибыль является основным внутренним источником формирования денежных ресурсов предприятия, обеспечивающих ее развитие в полной мере. Чем выше степень генерирования прибыли предприятия в процессе ее деятельности, тем намного меньше потребность в привлечении денежных средств из внешних источников, при других условиях, тем выше уровень финансовой устойчивости и ликвидности, повышения конкурентоспособности предприятия. Прибыль предохраняет организацию от угрозы банкротства. Собственный капитал в 2018 году составил 35,5 %, на снижение показателя повлияло невыполнение плана добычи в 2018 году и прощение долга ООО «Глобал-Полиметалл» за счёт накопленной нераспределённой прибыли;

- предприятию нужно составить план на увеличение добычи полезного ископаемого, тем самым увеличив выручку от реализации, стремиться снижать себестоимость продукции, тем самым повышая рентабельность производства;

- приращивать новые лицензии (участие в тендерах). Ежегодное истощение запасов (снижение содержания золота в песках), что приводит к увеличению объёмов по вскрыше торфов и промывке песков, за отчётный период пополнение запасов не произведено, ни одного месторождения не разведано и не приобретено;

- учиться использовать выгоду от займов и кредитов;

- целенаправленное расходование заёмных денежных средств, станет залогом успешной деятельности и формирование отличного климата для инвестирования;

- для управления дебиторской задолженностью нужно знать срок просроченных платежей на счетах дебиторов, сравнивая срок со средним по отрасли (деятельности), с данными у конкурентов и с показателями прошлых

лет. Проводить наблюдение дебиторской задолженности (периода оборота, оборачиваемости, возраста дебиторской задолженности) и в положенное время выявлять неблагоприятные явления и принимать соответствующие меры для их устранения.

Все это поможет оптимизировать структуру баланса предприятия, значительно повысить уровень его доходности, улучшить качество активов и пассивов, что в целом благотворно скажется на финансовом состоянии, а именно финансовой устойчивости и ликвидности АО ЗДП «Коболдо».

Для совершенствования управления финансовой устойчивости и ликвидности АО ЗДП «Коболдо» предлагается два варианта расчёта экономического эффекта с использованием внешнего и внутреннего фактора, влияющих на финансовую устойчивость и ликвидность предприятия:

- доведения объёма добычи золота до оптимального значения;
- оптимизация налоговой политики предприятия (налога на прибыль);
- предложение бюджета движения денежных средств на 2019 год, на основании расчёта экономического эффекта.

В таблице 27 представлен эффект от реализации краткосрочного плана по улучшению финансовой устойчивости и ликвидности на отдельные экономические показатели за счёт увеличения внутреннего фактора, влияющего на статьи баланса. Прогнозные значения себестоимости продукции, управленческие расходы, прочие расходы и доходы 2019 года рассчитаны по формуле среднего абсолютного прироста (18):

$$\bar{A} = \sum A_i: (n-1), \quad (18)$$

По данным справки о выполнении горных работ по АО ЗДП «Коболдо» 2015 - 2018 гг. в 2018 году была запланирована добыча 650 кг золота, но в связи с неблагоприятными погодными условиями вследствие затяжных дождей произошло затопление части вскрытых полигонов, что стало основной причиной не выполнения плана добычи золота в 2018 году. Поэтому оставим

плановое значение по добыче полезного ископаемого на 2019 год, а именно 650 килограмм. Прогнозная средняя стоимость 1 грамма золота на 2019 год составит 2695 руб.

Таблица 27 – Эффект от реализации краткосрочного плана по улучшению финансовой устойчивости и ликвидности на отдельные экономические показатели

Наименование показателя	2018	2019	Абсолютное отклонение	Темп прироста, в процентах
	факт	план		
1	2	3	4	5
Аффинировано золота (кг)	451,6	650	198,4	43,93
Выручка (тыс. руб.)	1155766	1751750	595984	51,57
Цена на золото (средняя) руб.	2557,22	2695	137,78	5,39
Себестоимость продукции	790459	813705	23246	2,94
Управленческие расходы	190539	196580	6041	3,17
Прибыль от продаж	174768	741465	566697	324,26
Прочие доходы	255128	277111	21983	8,62

Продолжение таблицы 27

1	2	3	4	5
Прочие расходы	407098	390689	-16409	-4,03
Прибыль до налогообложения	74990	627887	552897	737,29
Текущий налог на прибыль	5183	125577	120394	2322,86
Чистая прибыль	53218	502310	449092	843,87

Исходя из расчётов, проведённых в таблице 27, можно сделать вывод, вследствие изменения выручки, планируемое увеличение прибыли от продаж составило 741 465 тыс. руб. Положительное влияние на рост прибыли от реализации продукции оказал фактор - изменение объёма реализации. Рост суммы прибыли от продаж позволит повысить основные показатели рентабельности.

На основании таблицы 27, проведём расчёт неудовлетворительных показателей 2018 года финансовой устойчивости и ликвидности, с учётом оптимизации на 2019 год.

Таблица 28 - Влияние оптимизации на показатели финансовой устойчивости и ликвидности на 2019 год

Наименование показателя	2018	2019	Абсолютное отклонение, тыс. руб.	Темп прироста, в процентах
	факт	план		
			2019 к 2018	
1	2	3	4	5
Влияние на статьи баланса				
Всего активов тыс. руб.	2802243	2735064	-67179	-2,40
Оборотные активы	2163729	2 015 641	-148088	-6,84
Собственный капитал тыс. руб.	994862	1 497 172	502310	50,49
Долгосрочные обязательства, тыс. руб.	676198	546256	-129942	-19,22
Краткосрочные обязательства	1131183	691636	-439547	-38,86
Влияние на показатели финансовой устойчивости и ликвидности				
1 Коэффициент автономии	0,36	0,55	0,19	52,06
2 Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,16	0,39	0,23	141,16
3 Коэффициент покрытия инвестиций	0,6	0,75	0,15	24,52
4 Рентабельность активов, в процентах	1,9	18,37	16,47	866,61
5 Коэффициент финансового левериджа	1,82	0,82	-0,99	-54,57

Продолжение таблицы 28

1	2	3	4	5
6 Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом (платёжеспособности)	0,55	1,21	0,66	119,90
7 Коэффициент финансовой зависимости	2,82	1,83	-0,99	-35,22
8 Коэффициент текущей (общей) ликвидности	1,91	2,91	1,00	52,58

Таким образом, исходя из таблицы 28, мы наблюдаем улучшение ситуации: все коэффициенты финансовой устойчивости стремятся к рекомендуемым значениям. Коэффициент финансового левериджа уменьшился на 54,57 %, это говорит о правильных действиях АО ЗДП «Коболдо», больше прибыли остаётся у предприятия, финансирование собственной деятельности происходит за счёт собственных средств, значение оптимально. Коэффициент текущей (общей) ликвидности увеличился на 1 в 2019 году, тем самым 2,91 руб. текущих активов приходится на 1 рубль текущих обязательств. Коэффициент финансовой зависимости отражает, что 1,83 руб. заёмных средств привлекла

организация на 1 руб. собственного капитала, тенденция к снижению является положительной. В целом, в будущем возможен переход к абсолютному типу устойчивости, если АО ЗДП «Коболдо» будет осуществлять мероприятия по улучшению ситуации, разработанные в 3.1 и 3.2, это позволит повысить финансовую устойчивость предприятия не только в краткосрочном, но и долгосрочном периоде.

В пункте 1.3 были рассмотрены факторы влияющие на финансовую устойчивость и ликвидность АО ЗДП «Коболдо», в пункте 3.1 проведён их анализ согласно предложенным методикам, исходя из этого видно, что существуют внешние и внутренние факторы к которым можно применить определённые экономические методы воздействия и тем самым улучшить экономическое и финансовое состояние предприятия, из внешних факторов это налоговая политика (оптимизация налога на прибыль), а из внутренних экономические показатели предприятия, влияющие на статьи баланса (добыча полезного ископаемого, себестоимость продукции, дебиторская задолженность их корректировка).

Для совершенствования управления финансовой устойчивости и ликвидности предприятия предлагается оптимизировать налог на прибыль предприятия. Применим способ прямого уменьшения объекта налогообложения. Для оптимизации налога на прибыль применим способ налоговой льготы, а именно, применение участником РИП пониженных ставок по налогу на прибыль. В течение ста двадцати налоговых периодов (месяц), считая с начала применения ставки налога на прибыль организаций в соответствии с пунктом 2 статьи 284.3 настоящего Кодекса для участника РИП, удовлетворяющего требованию установленному подпунктом 1 пункта 1 статьи 25.8 настоящего Кодекса.

Наибольшая налоговая нагрузка на предприятии приходится на налог на прибыль 2017 году, но в 2018 году налог на прибыль существенно уменьшился, в связи с ухудшением финансового результата. Динамика налоговой нагрузки по налогу на прибыль за 2016-2018 гг. представлены на рисунке 6.

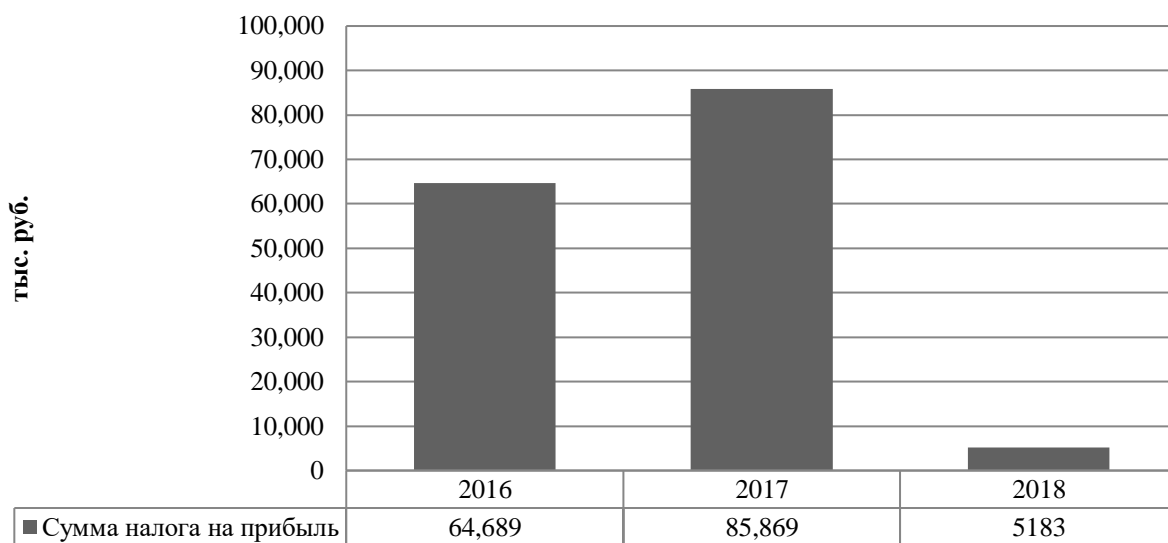


Рисунок 6 – Налоговая нагрузка по налогу на прибыль за 2016 - 2018 гг.
АО ЗДП «Коболдо»

В пункте 2 статьи 342.3-1 настоящего Кодекса, деятельность АО ЗДП «Коболдо» отвечает следующим условиям:

– размер капитальных вложений в соответствии с инвестиционной декларацией не может быть менее пятидесяти миллионов рублей при условии осуществления капитальных вложений в срок, не превышающий 3 года, со дня включения предприятия в реестр членов РИП. Сумма вложений АО ЗДП «Коболдо» за последний год составила 152402 тыс. руб.

– место нахождения предприятия является территория одного из субъектов РФ, указанных в подпункте 1 пункта 1 статьи 25.8 настоящего Кодекса;

– предприятие не использует других специальных налоговых режимов, предусмотренных частью второй настоящего Кодекса;

– предприятие не участник консолидированной группы налогоплательщиков;

– предприятие не резидент особой экономической зоны любого типа или ТОР.

Налогоплательщиком является участник РИП, указанный в подпункте 2

пункта 1 статьи 25.9 настоящего Кодекса, при условии, что доходы от реализации товаров, произведённых в результате реализации РИП, составляют не менее 90 % всех доходов, которые учитываются при определении налоговой базы по налогу в соответствии с настоящей главой.

Следовательно, рассчитаем экономическую эффективность предлагаемого мероприятия.

Таблица 29 – Прогнозное значение финансовых показателей АО ЗДП «Коболдо» на 2019 – 2021 гг., с учётом оптимизации налога на прибыль

в тыс. руб.

Показатель	Год				
	2019	2020	2021	2022	2023
Прибыль (убыток) до налогообложения	627887	657774	682112	707350	733522
Ставка инфляции (прогнозное)	-	4,76	3,7		
Текущий налог на прибыль (20 %)	125577	131555	136422	141470	146704
Коэффициент Ктд	0	0	0,2 (4 %)	0,2 (4 %)	0,4 (8 %)
Налог на прибыль с применением Ктд	-	-	27284	28294	58681
Чистая прибыль (убыток) с учётом оптимизации	627887	657774	654828	679056	674841
Собственный капитал	1622749	2280523	2935351	3614407	4289248

Исходя из расчётов, проведённых в таблице 29, можно сделать вывод, что коэффициент Ктд имеет значительное влияние на финансовый результат предприятия.

В результате оптимизации налога на прибыль:

- увеличение чистой прибыли и как следствие рост собственного капитала, повышение рентабельности предприятия;
- снижение налоговой нагрузки на предприятие, тем самым стимулированием инвестиционной деятельности;
- повышения эффективности деятельности предприятия, в связи с приобретением новых технических средств для добычи золота, увеличения суммы активов, тем самым повышения показателей финансовой устойчивости и ликвидности предприятия.

Главное достоинство такой оптимизации является то, что основана она не

на пробелах налогового законодательства, а на налоговых льготах. Предприятию это позволит минимизировать риск налоговых претензий и сэкономить денежные средства организации, для реализации инвестиционных проектов.

На основании полученных экономических показателей при совершенствовании управления финансовой устойчивости и ликвидности АО ЗДП «Коболдо» предлагается бюджет движения денежных средств в таблице 30, который показывает оценку притока и оттока денежных средств на 2019 год, а также остатка средств в распоряжении предприятия на следующий отчётный период.

Таблица 30 - Бюджет движения денежных средств (БДДС) АО ЗДП «Коболдо» на 2019 год

в тыс. руб.

Показатель	2019 год
1	2
Денежные потоки от операционной деятельности	677 606
Выручка	1751750
Прямые расходы (себестоимость) в т.ч.	-813705
Затраты на материалы	-446648
Затраты на оплату труда	-126094

Продолжение таблицы 30

1	2
Страховые взносы в гос. внебюджетные фонды	-27101
Управленческие расходы	-196580
НДС к возмещению	89329
НДС к уплате	-39610
Прочие доходы	277111
Прочие расходы в т.ч.	-390689
Выплата % по кредитам	75836
Налог на прибыль	0
Денежные потоки от финансовой деятельности	-439547
Поступление кредита (сезонный)	300000
Возврат кредита (краткосрочные обязательства)	-739547
Итого на конец года	238 059

Из таблицы 30 видно, что предложенные мероприятия по совершенствованию и оптимизации налогообложения АО ЗДП «Коболдо» на

основе бухгалтерской (финансовой) отчётности и доведения объёма добычи золота до оптимального значения является экономически выгодным для компании и целесообразными. Составленный БДДС дал нам информацию об ожидаемой способности предприятия генерировать денежные потоки, сэкономленные денежные средства от уплаты налога на прибыль направлены на частичное приобретение ТМЦ, отмечен положительный баланс денежных средств на конец 2019 года. По результатам расчёта запланировано существенное снижение суммы сезонного кредита к получению в сумме 300 000 тыс. руб. Значительно уменьшен показатель краткосрочной кредиторской задолженности в бухгалтерской отчётности на 2019 год, тем самым произошло положительное изменение неудовлетворительных показателей ликвидности и финансовой устойчивости, а именно коэффициента левериджа с 1,82 до 0,82 и коэффициента текущей (общей) ликвидности с 1,91 до 2,91.

Благодаря выявленным проблемам в АО ЗДП «Коболдо» и предложенным мероприятиям, разработаны методы совершенствования управления финансовой устойчивостью и ликвидностью предприятия. В ходе анализа влияния внутренних и внешних факторов на финансовую устойчивость и ликвидность АО ЗДП «Коболдо» предложены финансовые модели: зависимости темпа роста продаж, а также с применением скорректированной выручки от продаж и эффекта финансового рычага, данные разработки рекомендованы к применению не только для корректировки экономических показателей за год, но и при формировании квартальной отчётности с целью своевременного выявления отрицательных показателей.

Для совершенствования управления финансовой устойчивости и ликвидности предприятия предложено оптимизировать налог на прибыль предприятия и повысить объём добычи полезного ископаемого до оптимального значения. В результате предложенных мероприятий:

- увеличен собственный капитал предприятия на 50,49 %;
- отмечен рост чистой прибыли;
- уменьшен показатель краткосрочной задолженности на 38,86 %;

-увеличена выручка на 51,57 % по сравнению с 2018 годом.

Таким образом, благодаря применению данных рекомендаций можно наблюдать, что все коэффициенты финансовой устойчивости и ликвидности стремятся к рекомендуемым значениям. В целом, наблюдается улучшение ситуации, предприятие становится прибыльным, экономически стабильным.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В бакалаврской работе была изучена финансовая устойчивость и ликвидность АО ЗДП «Коболдо» за 2016 – 2018 гг.

В первой части работы были рассмотрены теоретические аспекты оценки финансовой устойчивости и ликвидности коммерческих организаций.

Главным компонентом устойчивости предприятия является финансовая устойчивость, именно она считается главным индикатором стабильного превышения доходов над расходами организации. Финансовая устойчивость первоначально обуславливается эффективным использованием, формированием и распределением финансовых ресурсов предприятия. Ликвидность, как и финансовая устойчивость, формирует общее видение финансового положения коммерческой организации.

В современных условиях на финансовую устойчивость и ликвидность организации влияет большое количество и многообразие факторов, а именно по месту возникновения - внешние и внутренние, по важности результата - основные и второстепенные, по структуре - простые и сложные, по времени действия - постоянные и временные.

В исследовании выявлено, что основным подходом к оценке финансовой устойчивости и ликвидности выступает коэффициентный анализ, приведены критерии анализа - излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат (ТМЦ) и текущие обязательства, а также приведена большая часть показателей, оценивающие финансовую устойчивость и ликвидность по данным критериям.

На данный момент в Российской Федерации проблема оценки финансового положения организации актуальна как для бюджетных, так и для коммерческих организаций.

Во второй части работы была рассмотрена организационно – правовая характеристика АО ЗДП «Коболдо». АО ЗДП «Коболдо» специализируется на разведке и добыче россыпного золота. Добычные участки организации расположены во всех частях Амурской области: Зейском, Магдагачинском,

Мазановском, Свободненском, Селемджинском, Сковординском, Тындинском и Шимановском районах.

Далее был проведён анализ финансового положения организации и оценка финансовой устойчивости и ликвидности.

При анализе выявлены следующие неблагоприятные показатели финансового положения и результатов деятельности организации, низкая рентабельность активов (1,9 % за период с 01.01.2018 г. по 31.12.2018 г.), значительная отрицательная динамика прибыльности продаж, на 9,9 по сравнению с 2017 годом, коэффициент покрытия инвестиций ниже оптимального значения.

На последний день анализируемого периода коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами демонстрирует вполне соответствующее нормальному значение, равное 0,16, коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности полностью соответствует оптимальному значению, полностью соответствует нормальному значению коэффициент абсолютной ликвидности.

Показателем, имеющим значение на границе норматива, является следующий, прибыль от продаж в 2018 году составила 174 768 тыс. руб., всё же наблюдалась ее отрицательная динамика по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (-142 584 тыс. руб.).

В процессе анализа выявлен показатель, имеющий критическое значение, изменение собственного капитала относительно общего изменения активов предприятия.

При анализе финансовой устойчивости, можно сделать вывод, что АО ЗДП «Коболдо» в анализируемый период функционировало устойчиво. Тип финансового состояния на 2018 год – оптимальная финансовая устойчивость. В этой ситуации предприятие использует для покрытия запасов помимо собственных оборотных средств также и долгосрочные привлечённые средства. Баланс организации является абсолютно ликвидным. Для анализируемого предприятия характерна финансовая устойчивость, которая характеризуется

тем, что собственных и долгосрочных заёмных источников достаточно для формирования запасов. У АО ЗДП «Коболдо» достаточно денежных средств и краткосрочных финансовых вложений (высоколиквидных активов) для погашения наиболее срочных обязательств (больше на 56,7 %). Краткосрочная дебиторская задолженность покрывает среднесрочную задолженность полностью АО ЗДП «Коболдо».

В третьей части работы был проведён анализ влияния внутренних и внешних факторов на финансовую устойчивость и ликвидность АО ЗДП «Коболдо». В ходе исследования выявлены основные факторы влияющие на золотодобывающую отрасль, такие как сезонность, влияние цены на золото на мировом рынке, наличие запасов по лицензии. Предложено использование двух моделей для своевременного выявления отрицательных показателей и принятия управленческих решений. На основании представленных формул, выявлена зависимость темпа роста продаж от финансовых коэффициентов, с применением экономических факторов влияющих на эффективность финансовой устойчивости и ликвидности предприятия, а также зависимость внешних и внутренних факторов с экономическими показателями бухгалтерской и финансовой отчётности. В результате данного расчёта, своевременно выявляются и корректируются финансовые показатели предприятия.

В связи со сложностью расчёта и ввода данных в ручную. Расчёт предлагается для использования в программе 1С предприятие, для оперативного анализа. В программе обязательно должна обновляться средневзвешенная цена на золото на мировом рынке. На основании этих данных будут рассчитываться экономические показатели.

Для совершенствования управления финансовой устойчивости и ликвидности АО ЗДП «Коболдо» предлагается два варианта расчёта экономического эффекта с использованием внешнего и внутреннего фактора, влияющих на финансовую устойчивость и ликвидность предприятия, увеличения объёма добычи полезного ископаемого, оптимизация налоговой

политики предприятия, а именно налога на прибыль.

Исходя из расчётов по увеличению объёма добычи, можно сделать вывод, вследствие изменения выручки, планируемое увеличение прибыли от продаж составило 741465 тыс. руб. Рост суммы прибыли от продаж позволит повысить основные показатели рентабельности. Рассчитанные ранее неудовлетворительные коэффициенты финансовой устойчивости и ликвидности 2018 года достигли оптимального значения. В целом, в будущем возможен переход к абсолютному типу устойчивости, если АО ЗДП «Коболдо» будет осуществлять мероприятия по улучшению ситуации, разработанные в 3.1 и 3.2, это позволит повысить финансовую устойчивость предприятия не только в краткосрочном, но долгосрочном периоде.

Оптимизация налоговой нагрузки, при использовании коэффициента Ктд, оказало значительное влияние на финансовый результат предприятия. В результате применения РИП, оптимизирован налог на прибыль, произошло увеличение чистой прибыли и как следствие рост собственного капитала, повышение рентабельности предприятия, снижение налоговой нагрузки на предприятие, тем самым стимулированием инвестиционной деятельности на будущий период, повышения эффективности деятельности предприятия, даёт возможность приобрести новые технические средства для добычи золота, как следствие увеличение суммы внеоборотных активов, тем самым повышая показатели финансовой устойчивости и ликвидности предприятия. Составленный БДДС дал нам информацию об ожидаемой способности предприятия генерировать денежные потоки, сэкономленные денежные средства от уплаты налога на прибыль направлены на частичное приобретение ТМЦ, отмечен положительный баланс денежных средств на конец 2019 года.

Таким образом, была достигнута цель работы – совершенствование управления финансовой устойчивости и ликвидности АО ЗДП «Коболдо».

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1 Агузарова, Ф.С. Природные ресурсы Российской Федерации : налоговый аспект / Ф.С. Агузарова, К.Т. Корнаева // Налоги и налогообложение. – 2015. – № 8. – С. 597 - 604.

2 Алферова, О.И. Анализ финансового состояния, как инструмент оценки предприятия / О.И. Алферова // Научное сообщество студентов XXI столетия. Экономические науки : сборник статей по материалам LXIII студенческой международной научно-практической конференции. - 2018. - С. 48 - 53.

3 Алышанлы, З.А. Платежеспособность и ликвидность предприятия. Основные моменты / З.А. Алышанлы // Экономика и социум. - 2015. - № 1-2 (14). - С. 162 - 166.

4 Анисимова, А.И. Методика комплексного анализа финансового состояния организации по данным бухгалтерской финансовой отчетности / А.И. Анисимова, С.В. Нефедова // Вестник Тульского филиала Финансового университета. – 2018. – № 1. – С. 346 - 348.

5 Арсланов, Р.Ф. Применение финансовых показателей при анализе финансового состояния коммерческой организации / Р.Ф. Арсланов // Молодежный научный форум : общественные и экономические науки. - 2018. - № 1 (53). - С. 44 - 49.

6 Арсланов, Р.Ф. Сущность анализа финансового состояния коммерческой организации / Р.Ф. Арсланов // Молодой ученый. - 2018. - № 1 (187). - С. 52 - 54.

7 Ахмедзянова, Ф. Методика и результаты управления финансовой устойчивостью предприятия / Ф. Ахмедзянова. - СПб. : Питер, 2018. – 96 с.

8 Бабанов, В.Н. Анализ факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия в современных экономических условиях / В.Н. Бабанов, А.А. Хромова // Гуманитарные научные исследования. 2017. № 12 [Электронный ресурс] // Human.snauka.ru : офиц. сайт. – Режим доступа : <http://human.snauka.ru/2017/12/24721>. – 26.03.2019.

9 Балихина, Н.В. Финансы и налогообложение организаций : учебник /

Н.В. Балихина, М.Е. Косов. – М. : ЮНИТИ, 2015. – 623 с.

10 Барбашин, Е.А. Введение в теорию устойчивости / Е.А. Барбашин. - М. : Юрайт, 2015. - 858 с.

11 Бектенова, Д.Ч. Проблемы формирования финансовых результатов деятельности организации / Д.Ч. Бектенова, О. Курманбеков // Вестник университета. - 2018. – № 3. – С. 247.

12 Белова, Е.Л. Управление финансовой устойчивостью организации / Е.Л. Белова, Т.М. Попельшко // Современная наука: актуальные проблемы и пути их решения. - 2015. - № 4 (17). - С. 115 - 118.

13 Беспалов, М. Анализ финансовой устойчивости организации по данным бух отчётности / М. Беспалов. - М. : LAP Lambert Academic Publishing, 2018. - 104 с.

14 Блажевич, О.Г. Рентабельность предприятия - важнейший показатель эффективности деятельности предприятия / О.Г. Блажевич, А.Л. Сулейманова // Научный вестник : финансы, банки, инвестиции. - 2015. – № 4. – С. 118.

15 Борисова, О.В. Инвестиционный климат в России: состояние и оценка / О.В. Борисова // Аудит и финансовый анализ. - 2015. - № 1. - С. 288 - 295.

16 Бороненкова, С.А. Комплексный финансовый анализ в управлении предприятием : учебное пособие / С.А. Бороненкова, М.В. Мельник. - М. : Форум, 2018. - 15 с.

17 Будзан, А.В. Анализ подходов к определению финансовой устойчивости // Современные научные исследования и инновации. 2018. № 12 [Электронный ресурс] // Web.snauka.ru : офиц. сайт. – Режим доступа : <http://web.snauka.ru/issues/2018/12/88263>. –25.03.2019.

18 Буланцева, М.В. Налог на добычу полезных ископаемых: ожидания и реальность / М.В. Буланцева, Н.Ю. Кудрявцева // Экономика и менеджмент инновационных технологий. – 2016. – № 1 (52). – С. 38 - 43.

19 Бусыгин, А.К. Теоретико-методологические аспекты управления финансовой устойчивостью предприятий / А.К. Бусыгин // Ученые записки Российской Академии предпринимательства. - 2015. - № 41. - С. 92 - 105.

20 Буткова, О.В. Финансовая устойчивость как один из показателей финансового состояния предприятия / О.В. Буткова, А.А. Шеломенцев // Вестник международных научных конференций. - 2015. - № 4 (8). - С. 19 - 21.

21 Бухгалтерский и налоговый учет, финансовый анализ и контроль / под ред. А.О. Левковича. - М. : Амалфея, 2018. - 728 с.

22 Гелета, И.В. Факторы финансовой устойчивости предприятия / И.В. Гелета, Е.И. Дьяченко // Гуманитарные научные исследования. 2015. № 6. Ч. 2 [Электронный ресурс] // Human.snauka.ru : офиц. сайт. – Режим доступа : <http://human.snauka.ru/2015/06/11517>. - 28.03.2019.

23 Долгова, А.В. Аналитический смысл оценки ликвидности и платёжеспособности как элементов эффективного функционирования предприятий на современном этапе / А.В. Долгова // Актуальные вопросы современной науки. – 2015. – № 39. – С. 169 - 178.

24 Дружинина, К.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия / К.В. Дружинина, Н.О. Зимина // Сборник научных статей факультета экономики, управления и бизнеса ФГБОУ ВПО «КубГТУ». - Краснодар, 2015. - С. 220 - 221.

25 Ендовицкий, Д.А. Финансовый анализ : учебник / Д.А. Ендовицкий, Н.П. Любушин, Н.Э. Бабичева. - М. : КноРус, 2018. - 16 с.

26 Жулева, О.И. О методике оценки запаса финансовой устойчивости предприятия / О.И. Жулева // Современные научные исследования и инновации. 2015. № 6. Ч. 3 [Электронный ресурс] // Web.snauka.ru : офиц. сайт. – Режим доступа : <http://web.snauka.ru/issues/2015/06/55140>. – 25.03.2019.

27 Журко, В.Ф. Экономический и финансовый анализ в деятельности органов внутренних дел: учебное пособие / В.Ф. Журко, Н.М. Бобошко. - М. : ЮНИТИ, 2017. - 239 с.

28 Зозуля, В.В. Налогообложение природопользования : учебник и практикум для прикладного бакалавриата / В.В. Зозуля. – М. : Юрайт, 2015. – 257 с.

29 Иванова, Я.Я. Налогообложение добычи твердых полезных

ископаемых в Российской Федерации. Проблемы и пути совершенствования : монография / Я.Я. Иванова. – М. : ЮНИТИ, 2015. – 175 с.

30 Калинина, Е.В. Современный подход к анализу ликвидности бухгалтерского баланса / Е.В. Калинина, О.Ю. Тарасова // Ученые записки Тамбовского отделения РoСМУ. - 2015. - № 4. - С. 156 - 160.

31 Канке, А. А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебное пособие / А.А. Канке, И.П. Кошечкина. - М. : Инфра, 2015. - 288 с.

32 Коваленко, О.Г. Экономическая сущность оценки платёжеспособности предприятия / О.Г. Коваленко // Современные научные исследования и инновации. 2017. № 1 [Электронный ресурс] // Web.snauka.ru : офиц. сайт. – Режим доступа : <http://web.snauka.ru/issues/2017/01/74887>. – 25.03.2019.

33 Колчугин, С.В. Проблема расчёта коэффициентов ликвидности бухгалтерского баланса / С.В. Колчугин // Проблемы учёта и финансов. - 2015. - № 1 (17). - С. 67 - 70.

34 Конакова, В. Проблемы финансовой устойчивости предприятия / В. Конакова // Молодой ученый. – 2018. – № 44. – С. 78 - 80.

35 Консультант Плюс – справочно-правовая система [Электронный ресурс] : офиц. сайт. – Режим доступа : www.consultant.ru. – 16.02.2019.

36 Корнилова, Л.М. Актуальные аспекты финансовой устойчивости организаций / Л.М. Корнилова, Ф.Х. Цапулина // Современные проблемы науки и образования. - 2015. - № 1-2. - С. 41 - 46.

37 Костусенко, И.И. Исследование методики анализа и диагностики финансового состояния организации / И.И. Костусенко // Научное обеспечение развития АПК в условиях импортозамещения : сборник научных трудов. – СПб. : Изд-во «СПбГАУ», 2018. - С. 29 – 31.

38 Кучерова, Е.Н. Сущность и соотношение понятий «ликвидность» и «платёжеспособность» с позиции оценки устойчивого развития предприятия / Е.Н. Кучерова, М.А. Лёшина, М.В. Кутузова // Экономика и социум. - 2015. - №

1-1 (14). - С. 491 - 494.

39 Ломакин, Н.И. Комплексный анализ и оценка финансового положения предприятия по данным бухгалтерской отчетности / Н.И. Ломакин, М.С. Горяинов // Управление социально-экономическими процессами развития территорий : сборник научных трудов ВШБ ЮФУ. – 2016. – С. 17 - 20.

40 Лукаш, Ю. А. Анализ финансовой устойчивости коммерческой организации и пути её повышения : учебное пособие / Ю.А. Лукаш. - М. : Флинта, 2018. - 968 с.

41 Маркарьян, Э.А. Финансовый анализ (для бакалавров) / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян. - М. : КноРус, 2018. - 128 с.

42 Мельник, М.В. Теория экономического анализа : учебник / М.В. Мельник. - М. : Юртайт, 2015. - 256 с.

43 Мешкова, Д.А. Налогообложение организаций в Российской Федерации : учебник для бакалавров / Д.А. Мешкова, Ю.А. Топчи. – М. : Дашков и К, 2016. – 160 с.

44 Зонова, О. Оценка влияния факторов на уровень финансовой устойчивости организации / О. Зонова, А. Ковалева. - М. : LAP Lambert Academic Publishing, 2015. - 108 с.

45 Пласкова, Н.С. Финансовый анализ деятельности организации : учебник / Н.С. Пласкова. - М. : Вузовский учебник, 2017. - 318 с.

46 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник / Г.В. Савицкая. – Минск : Новое знание, 2015. – 688 с.

47 Терехова, А.Н. Финансовая устойчивость – фактор эффективности производства // Современные научные исследования и инновации. 2015. № 11 [Электронный ресурс] // Web.snauka.ru : офиц. сайт. – Режим доступа : <http://web.snauka.ru/issues/2015/11/60049>. – 16.05.2019.

48 Федеральная налоговая служба России [Электронный ресурс] : офиц. сайт. – Режим доступа : <http://www.nalog.ru>. – 12.02.2019.

49 Финансовое управление фирмой / под ред. В.И. Терехина. – М. : Экономика, 2016. – 98 с.

50 Чопозова, А.И. Методика финансового анализа: теория и практика : учебно-практическое пособие / А.И. Чопозова, И. А. Демченко. - М. : Финансы и статистика, 2017. - 136 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерский баланс АО ЗДП «Коболдо» за 2016 - 2018 гг.

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2018 г.

Организация	<u>Акционерное общество золотодобывающее предприятие "Коболдо"</u>	Форма по ОКУД	0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2018
Вид экономической деятельности	<u>Добыча руд и песков драгоценных металлов (золота, серебра и металлов платиновой группы)</u>	по ОКПО	22169596		
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>Непубличные акционерные общества / Частная собственность</u>	ИНН	2825001400		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД	07.29.41		
Местонахождение (адрес)	<u>676246, Амурская обл, Зея г, Западный пер, д. № 27</u>	по ОКОПФ / ОКФС	12267	16	
		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	552 803	400 401	232 528
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	85 632	135 369	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	79	79	79
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	17 287
	Итого по разделу I	1100	638 514	535 849	249 894
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	412 023	109 705	52 856
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	13
	Дебиторская задолженность	1230	1 269 531	643 624	286 129
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	473 435	1 468 149	1 439 528
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	7 721	1 034	5 391
	Прочие оборотные активы	1260	1 019	89 305	86
	Итого по разделу II	1200	2 163 728	2 311 818	1 784 004
	БАЛАНС	1600	2 802 243	2 847 667	2 033 898

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ А

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	380	380	380
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	161 431	157 195	159 408
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	10 348	10 348	10 348
	Резервный капитал	1360	57	57	57
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	822 646	1 548 962	1 210 138
	Итого по разделу III	1300	994 862	1 716 942	1 380 332
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	107 581	7 826	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	33 842	17 252	675
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	534 775	391 236	-
	Итого по разделу IV	1400	676 198	416 315	675
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	739 547	345 978	486 105
	Кредиторская задолженность	1520	307 011	226 063	160 368
	Доходы будущих периодов	1530	78 464	136 642	-
	Оценочные обязательства	1540	6 161	5 727	6 419
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	1 131 182	714 410	652 891
	БАЛАНС	1700	2 802 243	2 847 667	2 033 898



Евдокимов Александр
Сергеевич
(расшифровка подписи)

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Отчёт о финансовых результатах АО ЗДП «Коболдо»
за 2016 - 2018 гг.

Отчет о финансовых результатах за Январь - Декабрь 2018 г.		Коды		
		0710002		
		31	12	2018
Организация	<u>Акционерное общество золотодобывающее предприятие "Коболдо"</u>	22169596		
Идентификационный номер налогоплательщика		2825001400		
Вид экономической деятельности	<u>Добыча руд и песков драгоценных металлов (золота, серебра и металлов платиновой группы)</u>	07.29.41		
Организационно-правовая форма / форма собственности		12267 16		
Непубличные акционерные общества	<u>/ Частная собственность</u>	384		
Единица измерения:	в тыс. рублей			

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
	Выручка	2110	1 155 766	1 269 078
	Себестоимость продаж	2120	(790 459)	(767 213)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	365 307	501 865
	Коммерческие расходы	2210	-	(15)
	Управленческие расходы	2220	(190 539)	(184 498)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	174 768	317 352
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	128 028	151 214
	Проценты к уплате	2330	(75 836)	(84 580)
	Прочие доходы	2340	255 128	493 468
	Прочие расходы	2350	(407 098)	(423 507)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	74 990	453 947
	Текущий налог на прибыль	2410	(5 183)	(85 869)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(6 775)	(11 658)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(16 589)	(16 576)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	(12 677)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	53 218	338 823

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ Б

Отчет о финансовых результатах за Январь - Декабрь 2017 г.

		Дата (число, месяц, год)	Коды		
		Форма по ОКУД	0710002		
		по ОКПО	31	12	2017
Организация	Акционерное общество ЗОЛОТОДОБЫВАЮЩЕЕ ПРЕДПРИЯТИЕ "КОБОЛДО"	ИНН	22169596		
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКВЭД	2825001400		
Вид экономической деятельности	Добыча руд и песков драгоценных металлов (золота, серебра и металлов платиновой группы)	по ОКФС	07.29.41		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Непубличные акционерные общества / Частная собственность	по ОКЕИ	12267	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей		384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
	Выручка	2110	1 269 078	1 632 405
	Себестоимость продаж	2120	(767 213)	(1 248 813)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	501 865	383 592
	Коммерческие расходы	2210	(15)	-
	Управленческие расходы	2220	(184 498)	(164 236)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	317 352	219 356
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	151 214	84 886
	Проценты к уплате	2330	(84 580)	(38 627)
	Прочие доходы	2340	493 468	82 737
	Прочие расходы	2350	(423 507)	(232 536)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	453 947	115 816
	Текущий налог на прибыль	2410	(85 869)	(64 689)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(11 658)	(41 745)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(16 578)	(219)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	(12 677)	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	338 823	50 908

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Справка о результатах проверки текстового документа на наличие
заимствований