

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**
СТАРООСКОЛЬСКИЙ ФИЛИАЛ
(С О Ф Н И У « Б е л Г У »)

ФАКУЛЬТЕТ ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ
КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ, ИНФОРМАТИКИ И МАТЕМАТИКИ

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ
(НА ПРИМЕРЕ ООО «ФАВОРИТ»)**

Выпускная квалификационная работа
обучающейся по направлению подготовки 38.03.01 Экономика
профиль Бухгалтерский учет, анализ и аудит
заочной формы обучения, группы 92071378
Михайловой Марины Васильевны

Научный руководитель
к.э.н., доцент
Ровенских М.В.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЙ	6
1.1. Сущность и подходы к определению финансовой устойчивости предприятия.....	6
1.2. Факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятий	14
1.3. Организационно-экономическая характеристика ООО «Фаворит»	20
2. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ООО «ФАВОРИТ»	29
2.1. Анализ состава и структуры имущества и капитала предприятия	29
2.2. Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия	33
2.3. Оценка уровня финансовой устойчивости ООО «Фаворит»	43
2.4. Основные направления совершенствования методов оценки финансовой устойчивости предприятия ООО «Фаворит»	46
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	54
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	58
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	62

ВВЕДЕНИЕ

В современных условиях функционирования торговых предприятий возрастает количество факторов, негативно влияющих на их финансовую устойчивость. Неустойчивому финансовому состоянию способствует ослабление государственной поддержки и нестабильность социально-экономического развития государства в целом, политическая ситуация в мире, сезонность, качество менеджмента. Поэтому разработка стратегии повышения финансовой устойчивости торговых предприятий является востребованной и значимой для обеспечения их эффективной деятельности.

Исходя из этого, проблема управления финансовой устойчивостью торгового предприятия является актуальной, ее решение имеет практическое значение, как для отдельного предприятия, так и для рекреационного комплекса и государства в целом.

В этой связи выпускная квалификационная работа на тему «Анализ финансовой устойчивости организации (на примере ООО «Фаворит»)» является, несомненно, актуальной.

Целью данного исследования является изучение теоретических и методических положений и разработка рекомендаций по управлению финансовой устойчивостью предприятия для обеспечения эффективной его деятельности.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- рассмотреть теоретические основы управления финансовой устойчивостью для обеспечения эффективной деятельности предприятий;
- дать организационно - экономическую характеристику ООО «Фаворит»;
- провести оценку финансовой устойчивости предприятия и сформировать и обосновать рекомендации по обеспечению финансовой устойчивости торгового предприятия.

Объектом исследования является торговое предприятие общество с ограниченной ответственностью «Фаворит».

Предметом исследования является финансово-хозяйственная деятельность исследуемого предприятия.

В научной литературе теоретико-методологические аспекты обеспечения финансовой устойчивости исследовались учеными-экономистами, среди которых: Абрютина М.С., Баканов М.И., Бланк И.А., Шеремет А.Д., Грачев А.В. и другие. Вопросам управления финансовой устойчивостью, с целью обеспечения эффективной деятельности предприятия, посвящены исследования в области финансового менеджмента, где весомый вклад в развитие методов и инструментов управления финансовыми ресурсами предприятий внесли Балабанов И.Т., Бланк И.А., Поддерегин А.Н., Савчук В.П. и другие.

Информационной базой исследования являются законодательные и нормативные акты, научные работы отечественных и зарубежных ученых, годовая бухгалтерская отчетность ООО «Фаворит» за период 2015 г. и 2016 г.

Период исследования 2014-2016 годы.

Для достижения цели и решения поставленных задач были использованы общенаучные и специальные методы исследования: метод системного анализа, обобщения, анализа и синтеза, сравнения и группировки данных, методы научного абстрагирования – для обоснования понятийного аппарата финансовой устойчивости; метод финансового анализа – для оценки финансовой устойчивости; метод экспертной оценки – для оценки факторов, влияющих на финансовую устойчивость; графический и табличный методы – для представления полученных результатов анализа финансовой устойчивости, построения таблиц, графиков и диаграмм.

Практическое значение полученных результатов заключается в разработке рекомендаций по управлению финансовой устойчивостью торговых предприятий, что позволит повысить эффективность их деятельности.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, двух глав, заключения, библиографического списка использованной литературы.

Во введении обоснована актуальность выбранной темы, определены объект и предмет исследования, сформулированы цель и задачи выпускной квалификационной работы, структура работы.

В первой главе выпускной квалификационной работы рассмотрены теоретические основы управления финансовой устойчивостью для обеспечения эффективной деятельности предприятий, а также дана организационно - экономическая характеристика ООО «Фаворит».

Во второй главе выпускной квалификационной работы проведен анализ состава и структуры имущества и капитала ООО «Фаворит», проанализированы показатели ликвидности и платежеспособности предприятия, проведена оценка уровня финансовой устойчивости ООО «Фаворит» и определены основные направления совершенствования методов оценки финансовой устойчивости предприятия.

В заключении кратко изложены основные выводы, сделанные в ходе выпускного исследования.

Работа изложена на 60 страницах компьютерного текста включает 17 таблиц, 11 рисунков, библиография насчитывает 36 наименований, к работе приложено 7 документов.

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЙ

1.1. Сущность и подходы к определению финансовой устойчивости предприятия

В современных условиях развития экономики достижение стратегических целей предприятия, прогнозирование финансовых возможностей, обеспечение стабильной финансово-экономической деятельности невозможно без определения такой характеристики, как финансовая устойчивость предприятия.

По мнению Шеремета А.Д. и Баканова М.И., финансовое состояние проявляется в: платежеспособности, ликвидности, рентабельности, эффективности использования финансовых ресурсов и имущества предприятия, надежности и конкурентоспособности. Они подчеркивают влияние финансового состояния на все сферы деятельности предприятия: в отношениях с поставщиками – способность осуществить оплату за технику и материалы; с финансово-кредитными учреждениями – способность погасить кредит; с государственными органами – выплата всех налогов и сборов в бюджет; рабочими и служащими – по выплате заработной платы. При этом особое внимание, в определении финансового состояния, уделяют степени финансовой устойчивости, которая зависит от качества управления всей совокупность факторов и определяет результаты деятельности предприятия [10, 35].

Определяя сущность финансового состояния предприятия, Г.В. Савицкая в своих исследованиях делает акцент на состоянии капитала в процессе его кругооборота и способности субъекта хозяйствования финансировать свою деятельность на фиксированный момент времени [31].

Ученые-экономисты Савицкая Г.В., Грищенко О.В. определяют финансовое состояние как способность предприятия к самофинансированию. При этом Грищенко О.В. уточняет, что обеспеченность финансовыми

ресурсами, их формирование, размещение и использование, платежеспособность и финансовая устойчивость являются главными характеристиками финансового состояния. Выделяют три типа финансового состояния: устойчивое, неустойчивое и кризисное [30].

Шеремет А.Д. и Негашева Е.В. выделяют четыре типа финансового состояния: абсолютная устойчивость финансового состояния, нормальная устойчивость финансового состояния, неустойчивое финансовое состояние и кризисное финансовое состояние [36].

В большом экономической словаре понятие «устойчивость» определяется, как способность сохранять свою системность под воздействием внутренних и внешних факторов; способность объекта, системы сохранять первоначальное состояние равновесия при действии на него внешних сил и самостоятельно возвращаться в это состояние в случае вывода из него [9].

В экономической литературе устойчивость трактуется как постоянство, неподвластность риску расходов и убытков, а устойчивость системы – как «способность системы восстанавливать предыдущее (или близкое к нему) состояние после некоторого возмущения, которое выражается в отклонении параметров системы от номинального значения».

Таким образом, устойчивость – это способность экономической системы (предприятия) сохранить свое качество (успешно осуществлять свою хозяйственную деятельность) в условиях изменяющейся внешней и внутренней среды [14].

В зависимости от причин и факторов влияния, в экономической литературе, выделяют виды устойчивости (рис. 1.1).

Исходя из представленной классификации, устойчивость – это гарантия финансово устойчивого состояния, обеспеченного достаточным запасом прочности и способного сохранить состояние равновесия на длительный период в независимости от факторов, влияющих на нее [27].

В научной экономической литературе часто отождествляют или

неточно разделяют понятия «финансовое состояние» и «финансовая устойчивость», выделяя два подхода:

1) устойчивость есть характеристикой состояния, поэтому анализируя финансовое состояние, проводят анализ и финансовой устойчивости;

2) финансовую устойчивость предприятия обобщающей характеристикой, а финансовое состояние лишь составляющей, проявлением устойчивости [17].

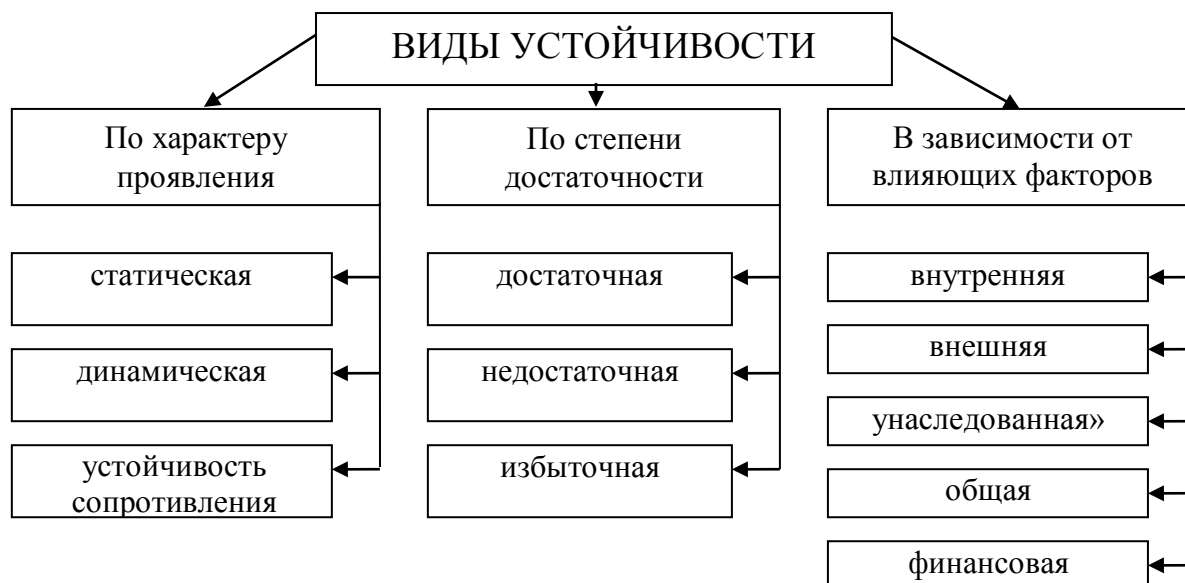


Рис. 1.1. Виды устойчивости

Изучив вышеизложенное, следует подчеркнуть, что финансовая устойчивость – это характеристика, отражающая способность предприятия сохранить или улучшить свое финансовое состояние с целью стабильного развития на длительный период.

По результатам проведенного анализа теоретических подходов к пониманию сущности и содержания финансовой устойчивости предприятия можно выделить следующие подходы к определению данного понятия.

Первый подход к определению понятия «финансовая устойчивость предприятия» основывается на использовании основных показателей финансового состояния предприятия: платежеспособность, ликвидность, рентабельность, кредитоспособность и др. В данном случае, ученые-экономисты считают, что определение финансовой устойчивости схоже с

понятием платежеспособность.

Так, например, Абрютин М.С. и Грачёв А.В. сводят сущность финансовой устойчивости к платежеспособности предприятия и не занимаются исследованием взаимосвязи финансового состояния и финансовой устойчивости. По их мнению, «...финансовая устойчивость предприятия есть не что иное, как надёжно гарантированная платежеспособность, независимость от случайностей рыночной конъюнктуры и поведения партнёров» [7]. Деева Н.Н. и Дедиков А.И. под финансовую устойчивость понимают определенное состояние предприятия, которое гарантирует платежеспособность на длительный период времени [15].

Селезнева Н.Н. считают, что финансовая устойчивость – это состояние активов (пассивов) предприятия, которое гарантирует ему постоянную платежеспособность [33].

Аналогичную трактовку дает отечественный исследователь Любушкин Н.П., который определяет финансовую устойчивость как состояние предприятия, при котором размер его имущества (активов) достаточный для погашения обязательств, то есть предприятие является платежеспособным [27]. Данная трактовка более полно отражает сущность финансовой устойчивости, так как указывает, в первую очередь, на состояние предприятия.

Бланка И.А. определил, что финансовая устойчивость предприятия представляет собой такое финансово-экономическое состояние организации, при котором оно является ликвидным, платежеспособным и имеет достаточно средств для нормального функционирования. Также, в своих работах, он отождествляет финансовую устойчивость, платежеспособность и ликвидность [12].

Второй подход основан на исследовании величины и в большей мере структуры капитала предприятия, как определенного запаса и гарантия прочности деятельности предприятия. Представителями этого подхода

являются такие экономисты: Баканов М.И., Шеремет А.Д., Савицкая Г.В., Крейнина М.Н., Кизим Н.А., Забродский В.А., Зинченко В.А. и Копчак Ю.С.

Баканов М.И., Шеремет А.Д. считают, что финансовая устойчивость предприятия оценивается по платежеспособности и обеспеченности собственными оборотными средствами. Они отмечают, что финансовое состояние проявляется «...в платежеспособности предприятий, в способности вовремя удовлетворять платежные требования поставщиков техники и материалов в соответствии с хозяйственными договорами, возвращать кредиты, выплачивать заработную плату, вносить платежи в бюджет» [11, 35].

Савицкая Г.В., считает, что финансовая устойчивость отражается в состоянии капитала предприятия и его способности функционировать и развиваться. Внешним проявлением финансового состояния, которое изменяется под действием постоянного кругооборота капитала в деятельности предприятия, является платежеспособность. При этом в зависимости от результатов производственной и коммерческой деятельности, автор выделяет такие типы финансового состояния предприятия: устойчивое, неустойчивое (предкризисное) и кризисное [31].

По мнению, Крейниной М.Н., финансовая устойчивость характеризует стабильность финансового состояния предприятия, которая зависит от доли собственного капитала в составе источников финансирования. То есть, заемные источники финансирования используются предприятием лишь в том объеме, в котором оно сможет обеспечить их своевременный возврат, а текущие обязательства не должны превышать стоимости ликвидных активов части запасов и незавершенного производства [24].

В определение финансовой устойчивости Кизим Н.А., Забродский В.А., Зинченко В.А., Копчак Ю.С. положили необходимость учета непрерывного движения капитала. Относительно данного процесса они выделяют два состояния: «...финансовая устойчивость кругооборота капитала на предприятии – способность материально-финансовых потоков по всем фазам

цикла кругооборота капитала возвращаться в состояние, обеспечивающее правильные пропорции в их движении, несмотря на влияние дестабилизирующих факторов. Тогда как финансовая неустойчивость – неспособность материально-финансовых потоков по отдельным или по всем фазам цикла кругооборота капитала возвращаться в состояние, обеспечивающее правильные пропорции в их движении под влиянием дестабилизирующих факторов» [16, 17, 20, 23].

В отличие от вышеназванных авторов, сторонники третьего подхода Мамонтова Н.А., Ковалев В.В., Рубин Ю.Б., Солдаткин В.И., Керанчук Т.М.,

Ковалев В.В. и Мамонтова Н.А. связывают финансовую устойчивость предприятия с эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов. Мамонтова Н.А. также приводит определение финансовой устойчивости, которое включает в себя анализ всех сфер деятельности: «финансовая устойчивость предприятия – это состояние, при котором обеспечивается стабильная, финансовая деятельность, постоянное превышение доходов над расходами, свободный оборот денежных средств, эффективное управление финансовыми ресурсами, непрерывный процесс производства и реализации продукции, расширения и обновления производства» [21].

Рубин Ю.Б., Солдаткин В.И. выделяют абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия, а обобщающими показателями определяют «...излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат, получаемых в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат» [29].

Керанчук Т.М. считает, что финансовая устойчивость – это рациональное распоряжение финансовыми ресурсами предприятия, при котором гарантируется наличие собственных средств, стабильная прибыльность и обеспечивается процесс расширенного воспроизводства [19].

Представители четвертого подхода, Б.Н. Авдонин, А.М. Батьковский, К.Н. Мингалиев, М.А. Батьковский считают, что финансовая независимость

определяет финансовую устойчивость предприятия. Основной акцент ими делается на обеспечение оптимального соотношения собственных и заемных средств в долгосрочном периоде. В данном контексте трактуют определение финансовой устойчивости и многие отечественные ученые-экономисты [8].

Согласно мнению Измайловой Е.В., финансовая устойчивость «...характеризует степень финансовой независимости предприятия по владению своим имуществом и его использованию. Эту степень независимости можно оценивать по разным критериям: уровнем покрытия материальных оборотных средств (запасов) стабильными источниками финансирования; платежеспособностью предприятия (его потенциальной способностью покрыть срочные обязательства мобильными активами); частью собственных или стабильных источников в совокупных источниках финансирования» [18].

По нашему мнению, финансовая устойчивость является более комплексным понятием и рассматривать ее с точки зрения финансовой независимости и платежеспособности – недостаточно.

Пятый подход к определению финансовой устойчивости предприятия является наименее разработанным. В его основе лежит рассмотрение финансовой устойчивости как механизма защиты от различных рисков. Такая трактовка рассматривается в работах авторов, которые исследуют теоретические аспекты рисков: Савицкой Г.В., Лахтионовой Л.А., Кондратьева А.В., Лушина С.И., Слепова В.А. и других.

Савицкая Г.В. рассматривает запас финансовой устойчивости как зоны безопасности предприятия и как в границах допустимого уровня риска предприятие способно сохранять свое равновесие [31]. Но, по нашему мнению, недостаточно исследует факторы, которые способствуют их формированию.

В своих исследованиях Лахтионова Л.А. отмечает влияние факторов внешней и внутренней среды, при этом особое внимание в определении финансовой устойчивости уделяет эффективности и рискам [25]. Но, по

нашему мнению, не в полной мере учитывает показатели платежеспособности и ликвидности для определения финансовой устойчивости.

Кондратьев А.В., Лушин С.И., Слепов В.А. приводят комплексное понятие финансовой устойчивости, в котором указывают на уровень риска: это «... такое состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска» [22, 26, 34].

Таким образом, изучение вышеизложенных подходов отечественных и зарубежных ученых к определению финансовой устойчивости предприятия позволило выявить и представить на рис. 1.2 ряд ее признаков.

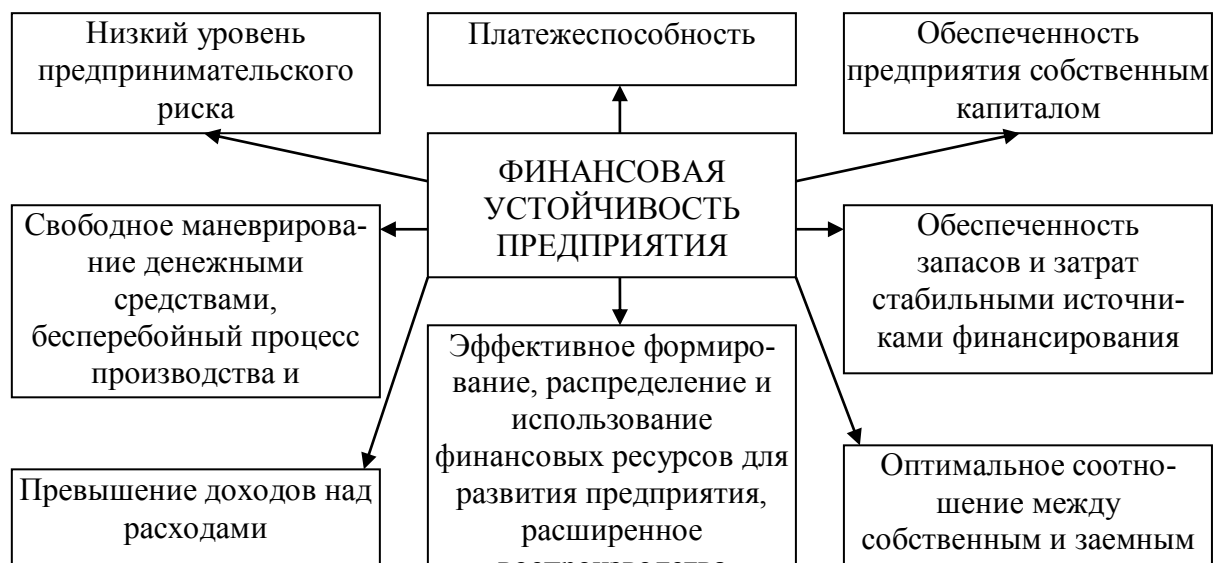


Рис. 1.2. Признаки финансовой устойчивости предприятия

Обобщая результаты проведенного анализа сущности и содержания финансовой устойчивости и выделив основные признаки, следует отметить что:

– финансовая устойчивость является главным компонентом общей (экономической) устойчивости предприятия, поскольку является результатом взаимодействия всех элементов системы финансовых отношений предприятия, формируется в процессе его операционной, инвестиционной и

финансовой деятельности;

– финансовая устойчивость предприятия представляет собой качественную характеристику финансового состояния предприятия, поскольку отображает тенденции изменения финансовых отношений на предприятии под влиянием факторов внутренней и внешней среды, а также эффективное (или неэффективное) формирование, распределение и использование финансовых ресурсов;

– финансовая устойчивость предприятия определяет его финансовую независимость от внешних источников финансирования (кредиторов и инвесторов) и финансовую безопасность (оптимальную структуру активов и источников их покрытия);

– рентабельность, ликвидность и финансовая устойчивость являются ключевыми индикаторами финансового равновесия предприятия.

1.2. Факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятий

Управление финансовой устойчивостью для обеспечения эффективной деятельности предприятий является сложным многогранным процессом. Формирование стратегии финансовой устойчивости предприятий требует изучения различных инструментов управления финансовой устойчивости предприятий.

Важнейшей стадией управленческого цикла и элементом управленческой деятельности является анализ, который служит инструментом для принятия обоснованных и качественных решений в управлении финансовой устойчивостью предприятий. Анализ финансовой устойчивости предприятия, являясь методом детального исследования финансового состояния предприятий, выявления недостатков и резервов повышения эффективности и прибыльности деятельности, из последовательного описания финансовой устойчивости должен превратиться в активный и действенный инструмент обоснования финансовой стратегии управления предприятия и стать средством активного и оперативного

регулирования и координации финансовых процессов [13].

Применение методов анализа финансовой устойчивости должно выполнять функции:

- исследования финансового состояния предприятия с позиции обеспеченности его финансовыми ресурсами и результативности деятельности;
- оперативного выявления недостатков финансово-хозяйственной деятельности;
- определения направлений улучшения использования финансовых ресурсов и обоснования рациональной стратегии развития данного предприятия в соответствии с требованиями, задачами и возможностями предприятия [28].

Для обеспечения финансовой устойчивости предприятию необходимо создать все условия для нормального функционирования, а именно формировать и использовать капитал таким образом, чтобы доходы превышали расходы с сохранением платежеспособности.

Для оценки способности предприятия погасить свои обязательства существует группа скорректированных показателей платежеспособности [].

Платежеспособность предприятия (организации) – это способность субъекта экономической деятельности полностью и в срок погашать свою кредиторскую задолженность. Платежеспособность является одним из ключевых признаков нормального (устойчивого) финансового положения предприятия [30].

Платежеспособность предприятия складывается из двух факторов:

1. Наличие активов (имущества и денежных средства), достаточных для погашения всех имеющихся у предприятий обязательств.
2. Степень ликвидности имеющихся активов достаточная для того, чтобы при необходимости реализовать их, перевести в деньги в сумме достаточной для погашения обязательств [36].

При анализе первого фактора изучают наличие у организации чистых

активов (собственного капитала). Если у организации отрицательные чистые активы, то есть отсутствует собственный капитал, то она не может расплатиться по всем своим обязательствам, так как сумма обязательств превышает сумму всех имеющихся активов. Такая организация может быть платежеспособной в краткосрочной перспективе, рассчитываться по текущим долгам, но в долгосрочной перспективе велика вероятность банкротства [18].

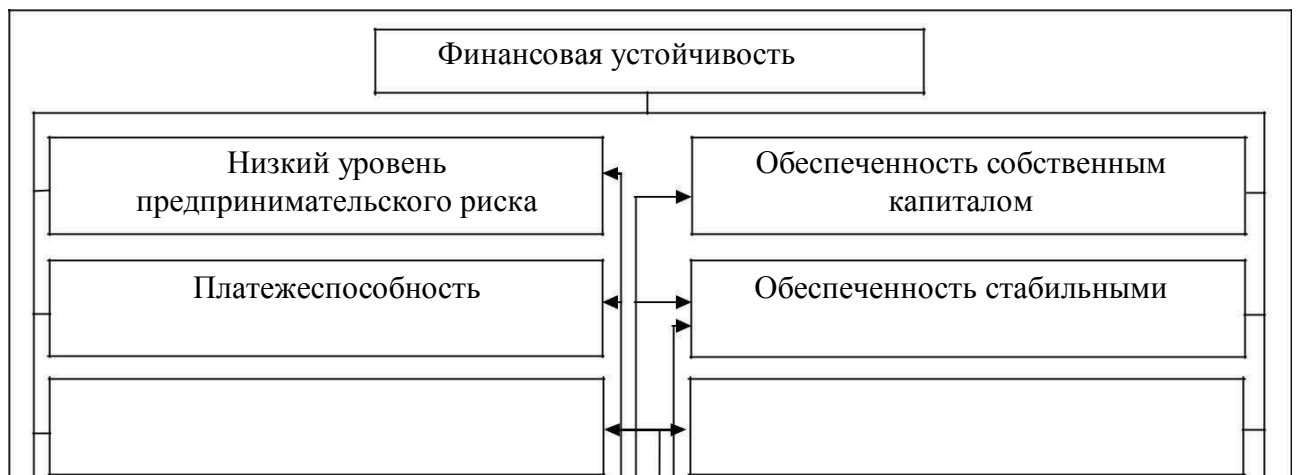
На основе изучения подходов к диагностике финансовой устойчивости предложены приемлемые методы определения платежеспособности во времени.

Для проведения комплексного анализа предприятий и разработки мер по повышению их финансовой устойчивости целесообразно использование относительных показателей.

Выбор показателей финансовой устойчивости обусловлен спецификой деятельности торговых предприятий, значимую роль в которой играют оборотные средства, заемный капитал, маневренность средств [22].

Таким образом, среди предложенных показателей в качестве индикаторов, влияющих на финансовую устойчивость, целесообразно выбрать коэффициент платежеспособности, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент финансирования, коэффициент маневренности собственного капитала, что подтверждается значимостью расчетных показателей.

На рис. 1.3 представлена схема, показывающая каким образом коэффициенты платежеспособности, финансирования, обеспеченности собственными средствами и маневренности собственного капитала связаны с признаками финансовой устойчивости.



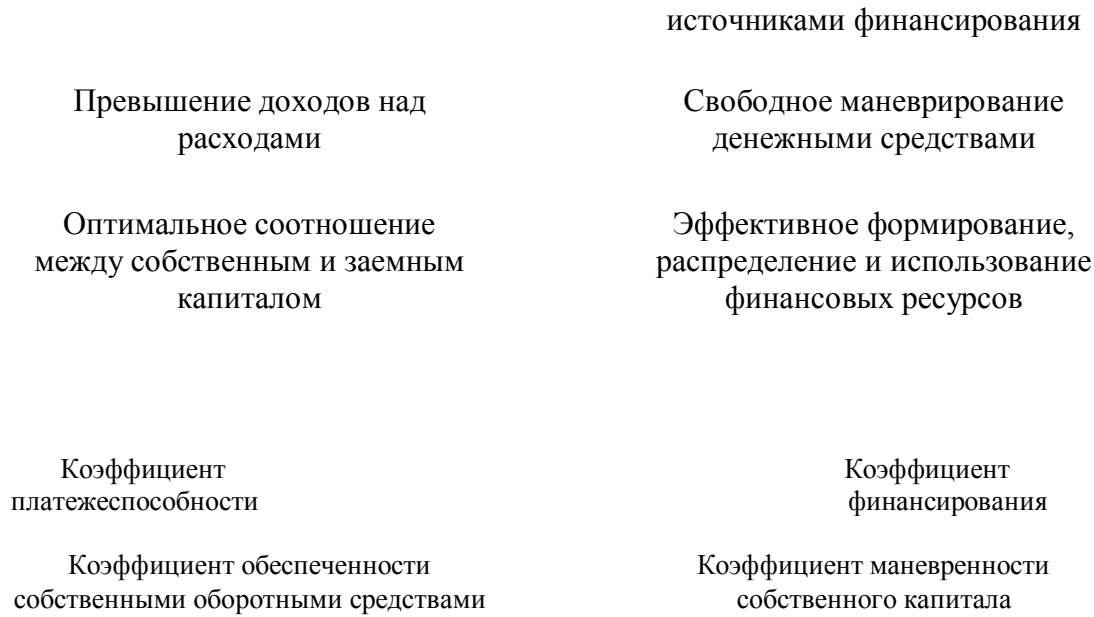


Рис. 1.3. Схема соответствия используемых коэффициентов оценки финансовой устойчивости ее признакам

Формирование эффективного управления финансовой устойчивости предприятий требует проведение стратегического анализа финансовой устойчивости, который направлен на исследование ее внешних и внутренних факторов. Для этого в данном пункте диссертации проводится анализ теоретических подходов к пониманию того, что является фактором, какие именно факторы относятся к внешним и внутренним, как именно они систематизируются [20].

Таким образом, данные финансовые коэффициенты наиболее полно соответствуют указанным признакам финансовой устойчивости предприятий, а значит могут выполнять функции ее индикаторов при непосредственной оценке уровня финансовой устойчивости.

Анализ работ отечественных и зарубежных ученых позволил представить следующую классификацию факторов финансовой устойчивости предприятия (табл. 1.1).

Таблица 1.1

Классификация факторов финансовой устойчивости предприятия

КЛАССИФИКАЦИОННЫЙ ПРИЗНАК	КЛАСС ФАКТОРОВ
По источникам происхождения	внешние; внутренние
По продолжительности действия	постоянные; временные; эпизодические

По характеру проявления	циклические; нециклические
По характеру воздействия	целенаправленные, случайные
По направлению воздействия	стимулирующие; сдерживающие
По возможности регулирования	регулируемые; нерегулируемые
По характеру межфакторного взаимодействия	независимые; взаимозависимые
По внутренней структуре	единичные; (элементарные); комплексные
По характеру возникновения	первичные; производные
По степени полезности	полезные; нейтральные; вредные; лишние (дублирующие)
По роли в обеспечении финансовой устойчивости	главные; основные; вспомогательные

Внешние факторы включают в себя две группы факторов:

– факторы макросреды (среды косвенного воздействия) – это факторы: экономические, политические, социальные, правовые, технологические и экологические факторы, которые отображают социально-экономические отношения в стране и в обществе в целом;

– факторы микросреды (среды прямого влияния) – это факторы, формируемые на уровне субъекта хозяйствования, связанные с его положением на рынке и взаимоотношениями с субъектами внешней среды. Это такие факторы, как потребители, поставщики, кредиторы, конкуренты, нанимаемые работники, государственные учреждения и прочие.

К внутренним факторам, которые влияют на финансовую устойчивость предприятий, предлагаем отнести следующие:

- состав и структура оказываемых услуг и выпускаемой продукции;
- состав и структура капитала, стратегия и тактика управления им;
- состав и структура активов, стратегия и тактика управления ими;
- состав и структура финансовых ресурсов, стратегия и тактика управления ими;
- технология, техническое обеспечение и уровень инновационной деятельности;
- кадровая, инновационная, дивидендная политика, мотивация работников, организационная структура предприятия и т.п.

Внутренние факторы финансовой устойчивости предприятия зависят

непосредственно от организации работы самого предприятия и его финансовой службы в частности [30].

Следующим инструментом управления финансовой устойчивостью предприятия является состав и структура финансовых ресурсов, правильный выбор стратегии и тактики управления ими. Чем больше у предприятия собственных финансовых ресурсов, прежде всего, прибыли и фондов, которые формируются на его счете, тем большая уверенность в сохранении им финансовой устойчивости. При этом важна не только общая масса прибыли, но и структура ее распределения, и особенно та доля, которая направляется на развитие предприятия [22]. В процессе анализа финансовой устойчивости предприятия первоочередным является оценка политики распределения и использования прибыли. Поэтому необходимо проанализировать использование прибыли в двух направлениях:

- 1) для финансовой текущей деятельности на формирование оборотных средств, укрепление платежеспособности, усиление ликвидности и т.д.;
- 2) для инвестирования в капитальные затраты и ценные бумаги [33].

Также инструментами управления финансовой устойчивостью, от которых зависят результаты деятельности предприятия в текущем периоде и в будущем, есть технология, техническое обеспечение и уровень инновационной деятельности. Использование собственных финансовых ресурсов для осуществления инновационной деятельности не только определенной мерой ограничивает инновационный потенциал предприятия, а и влияет на его финансовую устойчивость. Изъятие части собственных, в том числе оборотных средств, отсутствие внешних и внутренних инвестиций, невозможность получить банковские кредиты на реализацию инновационных проектов, существенно снижает финансовую устойчивость предприятия в текущем периоде. Вместе с тем успешное предоставление качественной и экологической продукции (услуг), которая пользуется спросом на рынке, использование прогрессивных технологий и внедрение новой техники и оборудования позволяет создать предприятию конкурентное преимущество,

а затем обеспечить устойчивость и стабильное развитие в долгосрочном периоде [30].

Таким образом, как показало проведенное исследование, финансовая устойчивость предприятий зависит от многих внутренних и внешних факторов, оказывающих как позитивное, так и негативное влияние на обеспечение эффективности их деятельности. Внешние факторы не зависят от деятельности предприятия, но являются базовой задачей при разработке стратегии развития предприятия. Внутренние факторы финансовой устойчивости предприятия зависят от организации работы самого предприятия и его финансовой службы в частности. Для достижения финансовой устойчивости необходимо оптимальное соотношение как внутренних, так и внешних факторов, однако приоритетной является внешняя устойчивость, поскольку она воздействует на внутренние финансовые показатели и в конечном итоге определяет общую финансовую устойчивость предприятий.

1.3. Организационно-экономическая характеристика ООО «Фаворит»

ООО «Фаворит» зарегистрирована 15 июля 2008 г. регистратором Инспекция Федеральной налоговой службы по г. Белгороду. Директор организации – Белюченко Наталья Николаевна. Компания ООО «Фаворит» находится по юридическому адресу 309650, Белгородская область, Волоконовский район, поселок Волоконовка, улица Димитрова, 34.

Основным видом деятельности является «Торговля розничная непродовольственными товарами, не включенными в другие группировки, в специализированных магазинах», зарегистрированы 4 дополнительных вида деятельности (табл. 1.2).

Таблица 1.2

Виды деятельности ООО «Фаворит»

ОКВЭД	Виды деятельности
ОСНОВНОЙ ВИД ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	
47.78.9	Торговля розничная непродовольственными товарами, не включенными в другие группировки, в специализированных

	магазинах
ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ВИДЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	
43.99	Работы строительные специализированные прочие, не включенные в другие группировки
45.20	Техническое обслуживание и ремонт автотранспортных средств
49.41.2	Перевозка грузов неспециализированными автотранспортными средствами
96.01	Стирка и химическая чистка текстильных и меховых изделий

Кроме того, ООО «Фаворит» вправе осуществлять другие виды деятельности соответствующие его назначению, характеру и не противоречащие действующему законодательству Российской Федерации (приложение 1).

Общество с ограниченной ответственностью «Фаворит» присвоены ИНН 3106006671, ОГРН 1083114000562 (приложение 2), ОКПО 22266193.

Учредителями являются 3 физических лица. Компания является субъектом Малого и Среднего Предпринимательства, категория: микропредприятие, дата включения в реестр: 1 августа 2016 г.

ООО «Фаворит» является самостоятельным юридическим лицом, имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на самостоятельном балансе, и отвечает им по своим обязательствам, может приобретать и осуществлять от своего имени имущественные и личные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде. ООО «Фаворит» имеет самостоятельный баланс, расчетный счет и иные счета в банках.

ООО «Фаворит» – это коммерческая организация, то есть преследует в качестве основной, непосредственной цели своей деятельности извлечение и максимизацию прибыли.

Деятельность ООО «Фаворит» осуществляется через самостоятельно заключаемые договоры с заказчиками и исполнителями.

На предприятии работает 21 человек, за анализируемый период штатный состав не менялся. Штат укомплектован полностью. Органом управления ООО «Фаворит» являются директор (рис. 1.4).

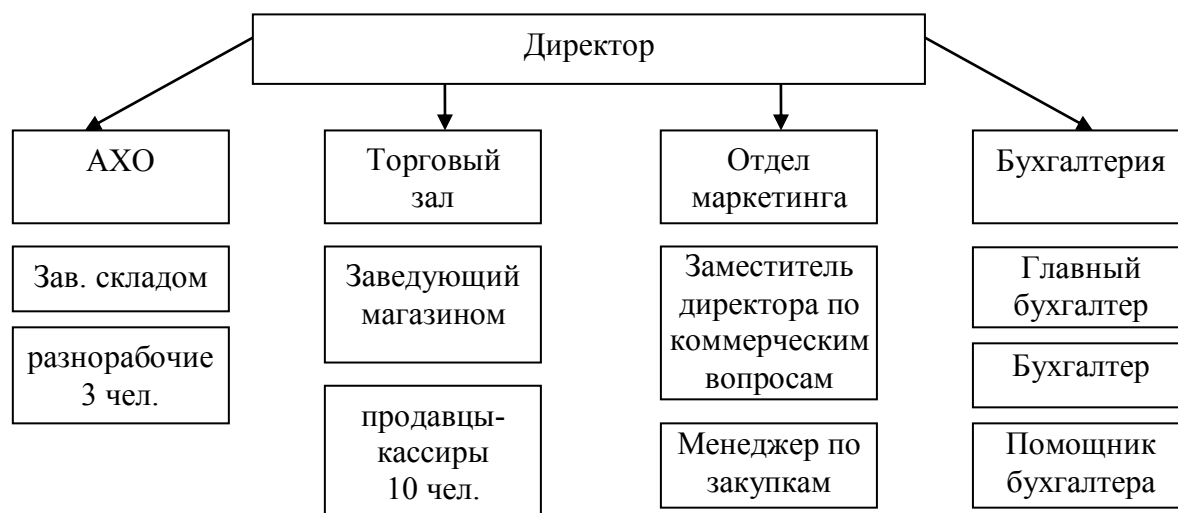


Рис. 1.4. Организационная структура управления ООО «Фаворит»

Бухгалтерский учет на предприятии осуществляет главный бухгалтер, который назначается на должность и освобождается от должности приказом директора предприятия. Он осуществляет свои трудовые обязанности, согласно должностной инструкции (приложение 3).

Главный бухгалтер осуществляет организацию бухгалтерского учета хозяйственно-финансовой деятельности предприятия и контроль за экономным использованием материальных, трудовых и финансовых ресурсов, сохранностью собственности предприятия. Формирует в соответствии с законодательством о бухгалтерском учете учетную политику, исходя из структуры и особенностей деятельности предприятия, необходимости обеспечения его финансовой устойчивости.

Бухгалтерский учет в ООО «Фаворит» ведется по журнально-ордерной форме вручную в соответствии с учетной политикой предприятия (приложение 4). Учетная политика – это внутренний документ организации, раскрывающий всем заинтересованным лицам особенности бухгалтерского (налогового) учета этой организации в конкретном отчетном периоде.

Согласно учетной политики:

- бухгалтерский учёт ведётся в соответствии с Положением о бухгалтерском учёте и отчетности в РФ и Планом отчётов бухгалтерского учёта финансов о хозяйственной деятельности и инструкций по его

применению;

- предприятие применяет ЕНВД по разрешенным видам деятельности и УСН с объектом налогообложения «Доходы, уменьшенные на величину расходов»;

- учёт приобретения и заготовления материальных оборотных средств осуществляется в оценке по фактической себестоимости с применением счетов 10 «Материалы», 41 «Товары» и прочих счетов бухгалтерского учёта;

- к материальным и быстроизнашивающимся предметам относить средства и предметы труда стоимостью до 40000 тысяч рублей за единицу по цене приобретения, или сроком службы менее года, относить на затраты по мере отпуска в эксплуатацию или путем начисления износа в размере 100 %;

- учёт расходов на продажу ведётся на счёте 44 «Расходы на продажу»;

- выручка от реализации продукции (работ услуг) определяется по мере отгрузки товаров.

Ответственность за организацию и составление бухгалтерского учёта на предприятии возложена на главного бухгалтера Журавлёву Ларису Петровну.

На предприятии используется типовой план счетов, утвержденный приказом Минфина РФ от 31 октября 2000 г. № 94н, график документооборота отсутствует.

Основной регистр налогового учета ООО «Фаворит» - книга доходов и расходов, которая служит основанием для формирования налоговой декларации по налогу, уплачиваемому в связи с применением упрощенной системы налогообложения.

Финансовое положение предприятия, его показатели ликвидности и платежеспособности непосредственно зависят от того, насколько быстро средства, вложенные в оборотные активы, превращаются в реальные деньги. Из всех составляющих оборотных средств наиболее весомыми являются средства в запасах и дебиторская задолженность.

Информационной базой выполнения анализа финансово-хозяйственной деятельности является бухгалтерская финансовая отчетность предприятия (приложения 5, 6).

На основе бухгалтерской отчетности ООО «Фаворит» за 2015-2016 гг. проведем анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия (табл. 1.3).

Таблица 1.3

Основные показатели финансово-хозяйственной деятельности
ООО «Фаворит» за 2014-2016 годы

Показатели	Годы			Отклонение			
	2014	2015	2016	абсолютное (+,-)		относительное (%)	
				2015 г. от 2014 г.	2016 г. от 2015 г.	2015 г. к 2014 г.	2016 г. к 2015 г.
1	2	3	4	5	6	7	8
Объем товарооборота, тыс. руб.	31652	33810	47733	2158	13923	106,82	141,18
Выручка от продаж, тыс. руб.	30730	34500	46797	3770	12297	112,27	135,64
Среднесписочная численность работников, чел.	21	21	21	-	-	100,00	100,00

Продолжение табл. 1.3

1	2	3	4	5	6	7	8
Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	1123,5	928	732,5	-195,5	-195,5	78,93	82,60
Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности, тыс. руб.	2736,5	1387,5	1419	-1349,0	31,5	102,27	50,70
Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности, тыс. руб.	7075	10457,5	18352,5	3382,5	7895,0	185,15	181,94
Материальные затраты на приобретение товаров, тыс. руб.	18298	18479	26605	182	8125	143,97	100,99
Расходы по обычным видам деятельности, тыс. руб.	30496	34221	46675	3725	12454	136,39	112,21
Прибыль от продажи, тыс. руб.	234	279	122	45	-157	43,73	119,23
Чистая прибыль, тыс. руб.	256	350	342	94	-8	97,71	136,72
Производительность труда, тыс. руб.	1507,23	1610,00	2273,00	102,77	663,00	141,18	106,82
Материалоотдача, тыс. руб.	1,730	1,830	1,794	0,100	-0,035	98,06	105,77
Материалоёмкость, тыс. руб.	0,578	0,547	0,557	-0,032	0,011	101,98	94,54
Фондоотдача, руб.	28,173	36,433	65,164	8,26	28,73	178,86	129,32
Фондоёмкость, руб.	0,035	0,027	0,015	-0,01	-0,01	55,91	77,33

Анализ основных показателей финансово - хозяйственной деятельности ООО «Фаворит» за 2014 - 2016 гг. показал, что выручка в 2015 г. по сравнению с 2014 г. возросла на 12,27 % и составила 34500 тыс. руб., в 2016 г. по сравнению с 2015 годом произошел рост выручки на 35,64 % и показатель составил 46797 тыс. руб. Рост выручки произошел за счет увеличения объема продаж.

Среднесписочная численность работников на протяжении анализируемого периода оставалась неизменной, что говорит об эффективной кадровой политике, проводимой на предприятии.

Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности в 2014, 2015 годах изменялась циклично, так в 2015 году по сравнению с 2014 годом она

значительно снизилась, почти в 2 раза, а в 2016 году по сравнению с 2015 годом возросла. Прирост показателя составил 2,27 % , что в денежном выражении составляет 31,5 тыс. руб. при росте выручки на 12,27 %. Данный факт позволяет сделать заключение о рациональной политике, проводимой на предприятии ООО «Фаворит».

Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности за анализируемый период 2014-2016 гг. динамично росла. Так, в 2015 г. по сравнению с 2014 годом показатель увеличился на 5797 тыс. руб. (+81,94 %), в 2016 г. по сравнению с 2015 г. на 10961 тыс. руб. (+85,15 %), это произошло в основном за счет роста текущей задолженности перед поставщиками.

Расходы по обычным видам деятельности неуклонно возрастают, рост составил в 2015 г. по сравнению с 2014 г. на 12,21 % (практически соответствует росту выручки от продаж – 12,27 %), что в денежном выражении составляет 3725 тыс. руб., а в 2016 г. себестоимость увеличилась на 36,39 % и составила 46675 тыс. руб., это увеличение обусловлено повышением материальных затрат на предприятии на 43,97 %.

Материальные затраты за анализируемый период имеют динамику к росту, так в 2015 г. по сравнению с 2014 годом они увеличились незначительно, всего на 0,99 % и составили 18479 тыс. руб., в 2016 г. наблюдался рост на 43,94 % и составили 26605 тыс. руб.

Прибыль от продаж в 2015 г. увеличилась на 45 тыс. руб. (+19,23 %), а в 2016 году по сравнению с 2015 годом данный показатель снизился на 157 тыс. руб., то есть более чем в 2 раза.

Чистая прибыль в 2014 г. по результатам хозяйственной деятельности составила 256 тыс. руб., в 2015 году –350 тыс. руб. (+94 тыс. руб. или 36,72 %), в 2016 года наблюдается снижение чистой прибыли на 8 тыс. руб. или 2,29 %.

Увеличение объема продаж повлекло за собой рост производительности труда, так в 2016 г. она увеличилась на 41,18 %, что говорит о росте объемов продаж на одного работника.

Материалоотдача на протяжении анализируемого периода стабильна и практически не изменяется. Анализ показал, что в 2015 году она возросла на 100 руб., что в процентах составило 5,77 %. В 2016 году данный показатель уменьшился на 35 руб., что в процентах составило 1,94 %.

Материалоемкость в 2015 г. снижалась (- 32 руб.) по сравнению с 2014 годом, в 2016 г наблюдается ее рост на 11 руб., что в процентном отношении равно 1,98 %. Данный показатель отражает, что в 2014 году на 58 коп. материальных затрат приходится на выполнение 1 руб. продажи товаров, в 2015 г. - 55 коп. и в 2016 г. 56 коп. соответственно.

Непосредственным результатом коммерческой деятельности предприятия служит прибыль, но она часто приблизительно отражает эффективность предпринимательской деятельности. Более точную оценку функционирования организаций дает рентабельность.

В таблице 1.4 проведем анализ эффективности деятельности ООО «Фаворит» за период с 2014г. по 2016 г. Графически представим показатели рентабельности на рис. 1.5.

Таблица 1.4

Анализ показателей рентабельности ООО «Фаворит» за 2014-2016 годы

Наименование показателей	Абсолютные величины			Абсолютные отклонения (+;-)	
	2014	2015	2016	2016-2015	2015-2014
Рентабельность продаж, %	0,76	0,81	0,26	-0,55	0,05
Рентабельность собственного капитала, %	39,18	41,68	31,75	-9,93	2,50
Экономическая рентабельность, %	16,77	2,88	1,70	-1,19	-13,89
Фондорентабельность, %	30,64	58,09	74,57	16,48	27,45
Рентабельность основной деятельности, %	0,77	0,82	0,26	-0,55	0,05
Рентабельность перманентного капитала, %	39,18	41,68	31,75	-9,93	2,50
Период окупаемости собственного капитала	2,55	2,40	3,15	0,75	-0,15

Рентабельность продаж в 2015 г. возросла по сравнению с 2014 годом возросла на 0,05 % и составила 0,81 %, однако в 2016 г. произошло снижение данного показателя и на коне анализируемого периода его величина

составила 0,26 %. Снижение данного показателя обусловлено ростом затрат при приобретении товаров.

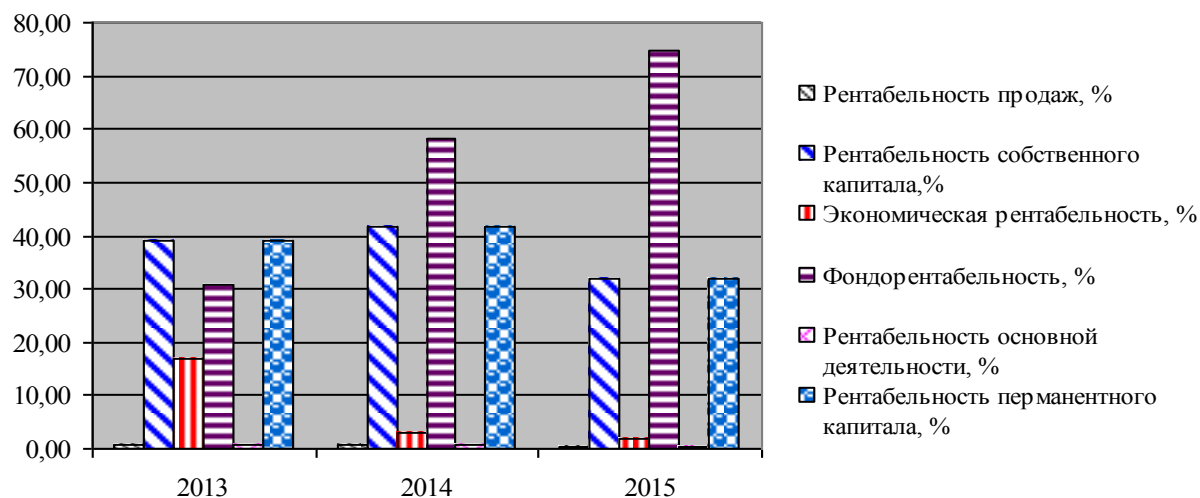


Рис. 1.5. Анализ показателей рентабельности ООО «Фаворит» за 2014-2016 г.

Рентабельность деятельности показывает эффективность затрат предприятия к степени доходности реализованной продукции в процентном соотношении. Данный показатель в 2016 г. увеличился на 43,63 % и составил 25,21 %.

Рентабельность собственного капитала свидетельствует об эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия. В 2015 году по сравнению с 2014 годом данный показатель возрос на 2,5 %, а в 2016 году по сравнению с 2015 годом снизился на 9,93 % и составил 31,75 %. Данный показатель говорит о том, что в 2014 году 39 коп. прибыли приносит предприятию каждый рубль ее собственного капитала, в 2015 г. – 42 коп. в 2016 г. 32 коп. соответственно.

Анализируя показатели рентабельности, можно сделать вывод о неблагоприятном положении на предприятии, наблюдается тенденция к снижению эффективности деятельности предприятия, так как практически все показатели предприятия снизились на конец анализируемого периода, только фондорентабельность имела тенденцию к росту в связи с уменьшением среднегодовой стоимости основных фондов.

2. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ООО «ФАВОРИТ»

2.1. Анализ состава и структуры имущества и капитала предприятия

Устойчивость финансового положения предприятия в значительной степени зависит от целесообразности и правильности вложения финансовых ресурсов в активы. Активы динамичны по своей природе. В процессе функционирования предприятия и величина активов, и их структура претерпевают постоянные изменения. Нерациональная структура имущества, его некачественный состав могут привести к ухудшению финансового положения и наоборот.

Поэтому в предварительном обзоре баланса также необходимо дать оценку имущества предприятия, которое представлено в таблице 2.1 (приложения 5, 6).

Таблица 2.1

Горизонтальный анализ имущества ООО «Фаворит» за 2014-2016 годы

Статьи актива	Абсолютные величины (+, -), тыс. руб.			Абсолютное отклонение, тыс. руб.		Относительное отклонение, %;	
	2014	2015	2016	2016 от 2015 г.	2015 от 2014 г.	2016 к 2015 г.	2015 к 2014 г.
Внеоборотные активы	1028	828	637	-191	-200	76,93	80,54
Основные средства	1028	828	637	-191	-200	76,93	80,54
Оборотные активы	10481	15860	27354	11494	5379	172,47	151,32
Запасы	7821	13793	22091	8298	5972	160,16	176,36
Дебиторская задолженность	2638	137	2701	2564	-2501	1971,53	5,19
Денежные средства	22	1930	2562	632	1908	132,75	8772,73
Баланс	11509	16688	27991	11303	5179	167,73	145,00

Анализ имущества ООО «Фаворит» показал, что абсолютная их сумма за 2016 г возросла по сравнению с 2015 годом на 11303 тыс. руб. (+ 67,73 %), в 2015 году по сравнению с 2014 годом величина активов также имела тенденцию к росту на 5179 тыс. руб. (+67,73 %). Можно сделать вывод о том, что организация за период с 2014 г. по 2016 г. увеличила свой экономический потенциал.

Внеоборотные активы представлены основными средствами. Они

динамично снижаются. Это происходит из-за снижения остаточной стоимости основных средств в результате начисления амортизации. Инвестиционной деятельностью предприятие за анализируемый период не занималось.

Оборотные активы предприятия за 3 года увеличились почти по всем статьям. А, именно, запасы, состоящие из товаров и материалов, дебиторская задолженность, денежные средства. В 2016 г. запасы к уровню 2014 г. увеличились с 7821 тыс. руб. до 22091 тыс. руб., или на 14270 тыс. руб. (+ 182,46%). В 2015 г. по сравнению с 2014 г. дебиторская задолженность снизилась на 2501 тыс. руб. (- 94,81 %), а в 2016 году возросла на 2564 тыс. руб. (почти в 20 раз). Денежные средства динамично росли в 2015 году по сравнению с 2014 годом в 88 раз, сто в денежном выражении составляет 2564 тыс. руб., в 2016 по сравнению с 2015 годом рост составил 32,75 % или 632 тыс. руб.

Графически структуру имущества предприятия представим на рис. 2.1.

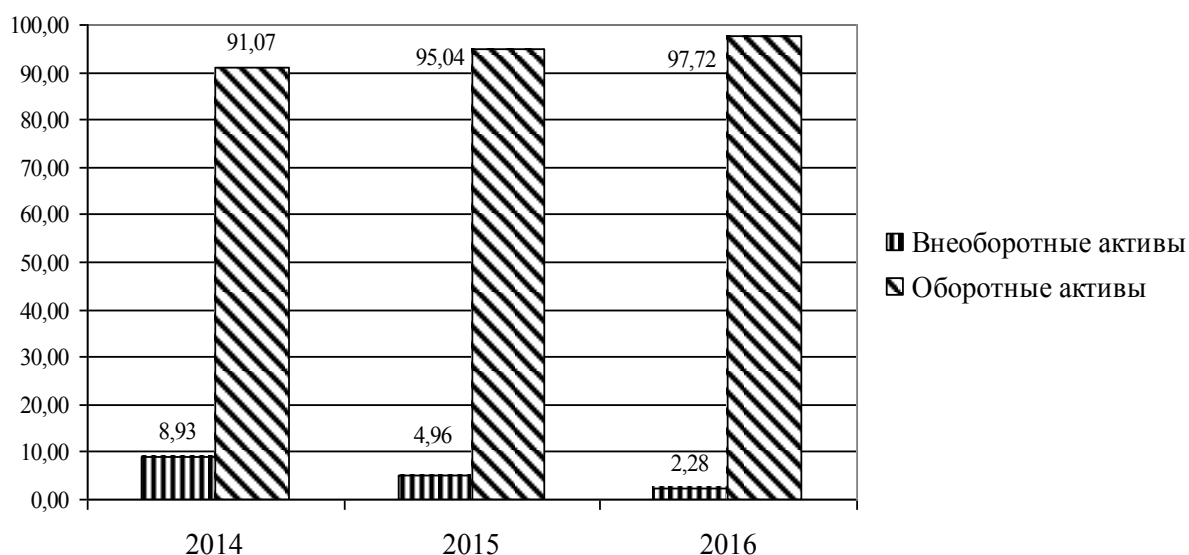


Рис. 2.1. Структура имущества ООО «Фаворит» за 2014-2016 годы

С точки зрения структуры активов наблюдаемое в 2016 году увеличение по сравнению с 2015 годом произошло за счет роста оборотных активов.

Они занимают наибольший удельный вес в структуре имущества, так, в

2014 году их доля составила 91,07 %, в 2015 году 95,04 %, а в 2016 году возросла на их доля возросла на 2,68 % и составила 97,72 %. Наибольший удельный вес в структуре оборотных активов на конец 2016 года имели запасы, они составляют 78,92 %, что говорит о проведении рациональной финансовой политики на предприятии.

Далее рассмотрим пассив баланса. В нем находят свое отражение источники средств предприятия. Они показываются в разделах: капитал и резервы, долгосрочные пассивы (кредиты и займы) и краткосрочные пассивы (кредиты, займы, расчеты и прочие пассивы).

Причины увеличения имущества предприятий устанавливаются в ходе изучения происшедших изменений в составе источников его образования. Поступления, приобретения, создание имущества предприятия может осуществляться за счет собственных и заемных средств, характеристика соотношения которых раскрывает существо его финансового положения.

Горизонтальный анализ пассивов ООО «Фаворит» за 2014-2016 годы представим в таблице 2.2.

Таблица 2.2

Анализ пассивов ООО «Фаворит» за 2014-2016 годы

Статьи пассива	Абсолютные величины (+, -), тыс. руб.			Абсолютное отклонение, тыс. руб.		Относительное отклонение, %;	
	2014	2015	2016	2016 от 2015 г.	2015 от 2014 г.	2016 к 2015 г.	2015 к 2014 г.
Капитал и резервы	804	1154	1496	342	350	129,64	143,53
Уставный капитал	60	60	60	0	0	100,00	100,00
Нераспределенная прибыль	744	1094	1436	342	350	131,26	147,04
Краткосрочные обязательства	10705	15534	26495	10961	4829	170,56	145,11
Кредиторская задолженность	8043	12872	23833	10961	4829	185,15	160,04
Прочие обязательства	2662	2662	2662	-	-	100,00	100,00
Баланс	11509	16688	27991	11303	5179	167,73	145,00

Анализ таблицы 2.2 показал, что в 2015 году в пассивы увеличились по сравнению с 2014 годом на 45 % или на 5179 тыс. руб. Рост произошел за счет наращивания как собственного капитала на 43,53 %, так и за счет

заемного капитала – на 45,11 %. Заемный капитал предприятия растет более интенсивнее, чем собственный.

Собственные средства предприятия увеличились на 350 тыс. руб., в результате роста нераспределенной прибыли предприятия, полученной в 2015 году, а величина уставного капитала по состоянию на 31.12.2015 года осталась неизменной. В 2016 году по сравнению с 2015 годом рост составил 31,26 % или 342 тыс. руб. также в результате получения прибыли предприятием по итогам его работы.

Краткосрочные обязательства увеличились в 2016 году по сравнению с 2015 годом на 70,56 % или на 29597 тыс. руб. За период с 2014 по 2016 год данная статья бухгалтерского баланса изменилась в сторону увеличения только за счет кредиторской задолженности.

Вертикальный анализ пассивов дает представление о структуре источников формирования имущества предприятия, выраженных не в абсолютных единицах, а в долях либо в процентах.

В таблице 2.3 представим вертикальный анализ пассивов предприятия.

Таблица 2.3

Вертикальный анализ пассивов ООО «Фаворит» за 2014-2016 годы

Статьи актива	Удельный вес в валюте баланса, %			Отклонения, %	
	2014	2015	2016	2016- 2015	2015- 2014
Капитал и резервы	6,99	6,92	5,34	-1,57	-0,07
Уставный капитал	0,52	0,36	0,21	-0,15	-0,16
Нераспределенная прибыль	6,46	6,56	5,13	-1,43	0,09
Краткосрочные обязательства	93,01	93,08	94,66	1,57	0,07
Кредиторская задолженность	69,88	77,13	85,15	8,01	7,25
Прочие обязательства	23,13	15,95	9,51	-6,44	-7,18
Баланс	100,00	100,00	100,00	-	-

В структуре пассивов ООО «Фаворит» за 2014-2016 годы наибольший удельный вес занимают краткосрочные обязательства. В 2014 году их доля в пассивах баланса составила 93,01 %, в 2015 году – 93,08 %, на конец анализируемого периода их доля в пассивах баланса возросла до 94,66 %, соответственно собственный капитал составляет 5,34 % (рис. 2.2).

Наибольшее влияние на изменение структуры пассивов повлиял рост кредиторской задолженности. На протяжении всего рассматриваемого периода, ее удельный вес увеличивался и на 31.12.2016 г. составил – 85,15 %.

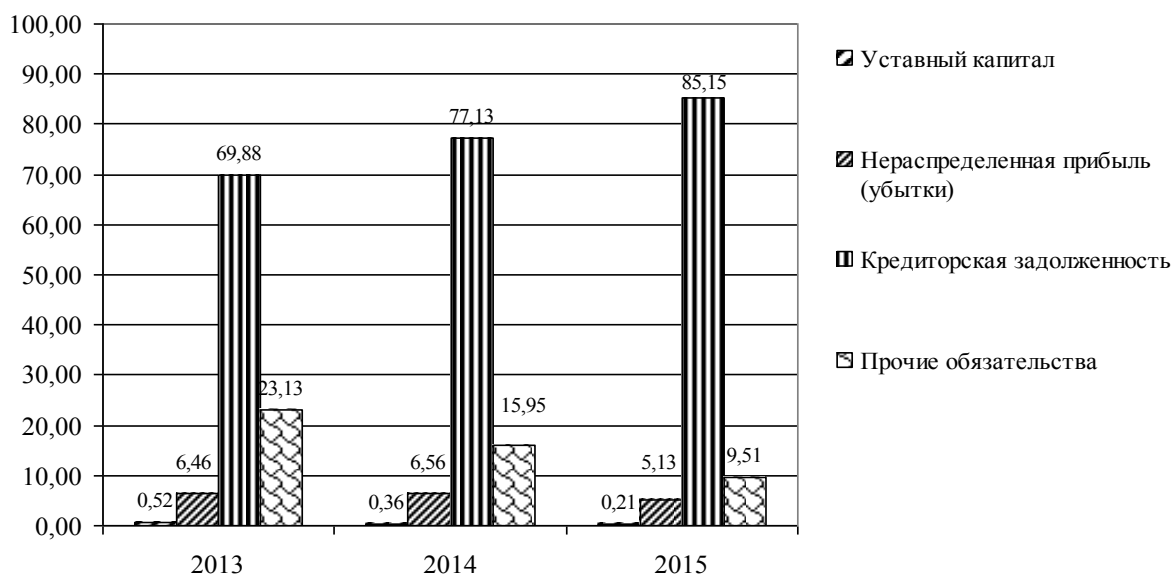


Рис. 2.2. Структура пассивов ООО «Фаворит» за 2014-2016 годы

Обобщая вышеизложенное, сделаем вывод, что за исследуемый период величина основных средств изменяется в сторону уменьшения в результате начисления амортизации. За 2014-2016 годы предприятие не вкладывало средств во внеоборотные активы. Стоимость оборотных активов динамично увеличивалась и на конец периода составила 27354 тыс. руб., что в 2,6 раза больше, чем в 2014 году. Рост источников формирования имущества в основном производился за счет контрагентов. Так в 2016 году сумма кредиторской задолженности по сравнению с 2014 годом увеличилась почти в 3 раза, что косвенно свидетельствует о снижении финансовой устойчивости предприятия и росте финансовой зависимости от кредиторов.

2.2. Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия

В условиях рыночных отношений объективная и точная оценка финансовой состоятельности приобретает первостепенное значение. Главным критерием такой оценки являются показатели платежеспособности и степень ликвидности предприятия.

Ликвидность предприятия определяется наличием у него ликвидных средств, к которым относятся наличные деньги, денежные средства на счетах в банках и легкорезализуемые элементы оборотных ресурсов. Данный показатель отражает способность предприятия в любой момент совершать необходимые расходы.

В целях достоверной оценки ликвидности активов надо иметь в виду, что не все активы ликвидные в равной мере, с учетом этого говорят о структуре активов. Активы и пассивы предприятия в зависимости от степени ликвидности (скорости превращения в денежные средства) делятся на 4 группы (табл. 2.4).

Таблица 2.4

Группировка активов и пассивов по степени ликвидности

Обозначение	Название	Характеристика
A1	наиболее ликвидные активы	активы с минимальным сроком превращения в деньги: наличные деньги в кассе и средства на расчетных счетах, краткосрочные финансовые вложения
A2	быстро реализуемые активы	дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты
A3	медленно реализуемые активы:	запасы, дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям и прочие оборотные активы
A4	Трудно-реализуемые активы	активы, которые предназначены для использования в хозяйственной деятельности в течение продолжительного времени (внеоборотные активы)
П1	наиболее срочные обязательства	привлеченные средства, к которым относится текущая кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками, персоналом, бюджетом и т.п.
П2	среднесрочные обязательства	краткосрочные кредиты и займы, резервы предстоящих расходов, прочие краткосрочные обязательства
П3	долгосрочные обязательства	раздела IV баланса «Долгосрочные пассивы»
П4	постоянные пассивы	собственный капитал организации

При хорошей структуре активов и пассивов выполняются соотношения: $A1 \geq П1$; $A2 \geq П2$; $A3 \geq П3$; $A4 \leq П4$.

Проведем оценку ликвидности и платежеспособности ООО «Фаворит»

на основании коэффициентов ликвидности (табл. 2.5).

Для определения существующего положения и перспективных тенденций ликвидности баланса проанализируем сумму излишка и недостатка для каждой из групп активов и пассивов (табл. 2.6).

Таблица 2.5

Анализ ликвидности баланса ООО «Фаворит» за 2015-2016 гг.

группа	2014	2015	2016	группа	2014	2015	2016	Платежный излишек (недостаток)		
								2014	2015	2016
A1	22	1930	2562	П1	10705	15534	26495	-10683	-13604	-23933
A2	2638	137	2701	П2	-	-	-	2638	137	2701
A3	7821	13793	22091	П3	-	-	-	7821	13793	22091
A4	1028	828	637	П4	804	1154	1496	224	-326	-859
	11509	16688	27991		11509	16688	27991	-	-	-

Первое условие ($A1$ больше или равно $П1$) за исследуемый период не выполняется по причине превышения наиболее срочных обязательств (текущая кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками, персоналом, бюджетом и т.п.) над наиболее ликвидными активами (наличные деньги в кассе и средства на расчетном счете).

Таблица 2.6

Платежный излишек (+) или недостаток (-) баланса ликвидности ООО «Фаворит» за 2014–2016 гг.

Методика расчета	Нормативное соотношение	Соотношения активов и пассивов выполняются		
		2014 г.	2015 г.	2016 г.
A 1 - П 1	A 1 => П 1	A1<П1	A1<П1	A1<П1
A 2 - П 2	A 2 => П 2	A2>П2	A2>П2	A2>П2
A 3 - П 3	A 3 => П 3	A3>П3	A3>П3	A3>П3
A 4 - П 4	A 4 =< П 4	A4>П4	A4<П4	A4<П4

Наиболее ликвидные активы ($A1$) меньше наиболее срочных обязательств ($П1$) в 2016 году на 23933 тыс. руб., в 2015 году на 13604 тыс. руб., в 2014 году – 10683 тыс. руб. По первой группе в динамике наблюдается рост платежного недостатка, что, безусловно является отрицательной тенденцией и снижением ликвидности предприятия. Данная ситуация свидетельствует о нехватке срочной ликвидности в размере ($A1 - П1$).

Второе условие (А2 больше или равно П2) выполняется в течение всего анализируемого периода. В ООО «Фаворит» среднесрочные обязательства ниже быстро реализуемых активов за счет значительного увеличения дебиторской задолженности, что позволяет выполнить данное условие. Это свидетельствует о том, что предприятие может рассчитать по краткосрочным обязательствам перед кредиторами быстро реализуемыми активами.

Перспективная ликвидность характеризуется платежным излишком или недостатком по третьей группе. Третье условие ликвидности баланса (А3 больше или равно П3) выполняется по причине отсутствия долгосрочных обязательств. За исследуемый период в ООО «Фаворит» платежный излишек по третьей группе в 2014 году составил 7821 тыс. руб., в 2015 году 13793 тыс. руб., в 2016 году 22091 тыс. руб. Рост медленно реализуемых активов произошел из-за увеличения запасов на предприятии.

Четвертое условие (А4 меньше или равно П4), характеризует минимальную финансовую устойчивость, не выполняется в 2014 году. В 2015 и в 2016 годах по четверной группе также наблюдается платежный недостаток, что соответствует нормативному значению.

Поскольку ликвидность баланса и ликвидность предприятия понятия существенно различающиеся, проведем анализ ликвидности предприятия при помощи коэффициентного метода. Уровень ликвидности предприятия оценивается с помощью специальных показателей - коэффициентов ликвидности, основанных на сопоставлении оборотных средств и краткосрочных пассивов.

Расчет [Error! Not a valid link.](#) за 2014-2016 годы представим в таблице 2.7.

Коэффициент мгновенной и абсолютной ликвидности имеют низкое значение и равны, так как у предприятия отсутствуют краткосрочные финансовые вложения. В 2014 г. данный показатель имел нулевое значение так как у предприятия практически не было на остатке денежных средств (22 тыс. руб.). В 2015 году показатель увеличился, но так и не достиг нормативного значения – 0,12 пункта. В 2016 году хотя и денежные средства в балансе возросли, но показатель снизился из-за роста краткосрочных

обязательств. Это свидетельствует о том, что предприятие находится в неблагоприятном положении и не способно расплатиться по своим долгам высоколиквидными активами.

Таблица 2.7

Анализ показателей ликвидности предприятия ООО «Фаворит»
за 2014 - 2016 гг.

Коэффициент	Норм. огран.	Значение коэффициента			Изменение за 2016 г. по сравнению с			
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.		2014 г.	
						темп роста, %		темп роста, %
Собственный капитал, тыс.руб.		804	1154	1496	342	129,64	692	186,07
Краткосрочные обязательства, тыс.руб.		10705	15534	26495	10961	170,56	15790	247,50
Внеоборотные активы, тыс.руб.		1028	828	637	-191	76,93	-391	61,96
Оборотные активы, тыс.руб.		10481	15860	27354	11494	172,47	16873	260,99
Валюта баланса, тыс.руб.		11509	16688	27991	11303	167,73	16482	243,21
Чистые оборотные активы, тыс. руб.	>0	-224	326	859	533	263,50	1083	-383,48
Коэффициент мгновенной ликвидности	> 0,2	0,00	0,12	0,10	-0,03	77,83	0,09	4705,2
Коэффициент абсолютной ликвидности	> 0,3	0,00	0,12	0,10	-0,03	77,83	0,09	4705,2
Коэффициент быстрой ликвидности	> 0,8	0,25	0,13	0,20	0,07	149,28	-0,05	79,94
Коэффициент средней ликвидности	> 1,2	0,98	1,02	1,03	0,01	101,12	0,05	105,45
Коэффициент критической ликвидности	> 1,7	0,98	1,02	1,03	0,01	101,12	0,05	105,45
Коэффициент текущей ликвидности	> 2	0,98	1,02	1,03	0,01	101,12	0,05	105,45
Общий показатель ликвидности	> 0,6	0,44	0,48	0,49	0,01	101,38	0,05	111,13

Нормативное значение коэффициента быстрой ликвидности находится также ниже нормативного значения, хотя и в 2016 году произошло

увеличение данного показателя по сравнению с 2015 годом на 0,09 пункта. Это говорит о том, что предприятие в рассматриваемом периоде не ликвидное и не в состоянии погасить единовременно свои обязательства без привлечения дополнительных средств.

Значения коэффициента текущей ликвидности незначительно превышают единицу и, следовательно, считаются допустимыми. Превышение оборотных активов над краткосрочными финансовыми обязательствами обеспечивает резервный запас для компенсации убытков, которые может понести предприятие при размещении и ликвидации всех оборотных активов, кроме наличности. Чем больше величина этого запаса, тем больше уверенность кредиторов, что долги будут погашены. На примере рассматриваемого предприятия значение данного коэффициента на 31.12.2016 года составляло 1,03 пункта.

Оценивая ликвидность в рассматриваемом периоде, следует отметить, что на предприятии не достаточно ликвидных средств для ведения текущей деятельности. Имущество предприятия за анализируемый период было сформировано за счет кредиторской задолженности. Исходя из представленных показателей ликвидности, можно сделать вывод, что ООО «Фаворит» является неликвидным предприятием.

Для комплексной оценки ликвидности баланса в целом используется общий показатель ликвидности баланса предприятия. Он рассчитывается как отношение суммы всех ликвидных средств предприятия к сумме всех платежных обязательств (краткосрочных, долгосрочных, среднесрочных) при условии, что различные группы ликвидных средств и платежных обязательств входят в указанные суммы с определенными весовыми коэффициентами, учитывающими их значимость с точки зрения сроков поступления средств и погашения обязательств.

Общий показатель ликвидности баланса можно определить по формуле (2.1):

$$\text{Кол} = (A1 + 0,5A2 + 0,3A3) / (\Pi1 + 0,5\Pi2 + 0,3\Pi3) \quad (2.1)$$

Значение данного коэффициента должно быть больше или 0,6.

$\text{Кол}_{2014} = 0,442$; $\text{Кол}_{2015} = 0,485$; $\text{Кол}_{2016} = 0,491$.

Графически динамику показателей ликвидности представим на рис. 2.3.

В ходе анализа ликвидности предприятия было определено: каждый из рассмотренных коэффициентов ликвидности ниже нормативного ограничения, что свидетельствует об изменении финансовой ситуации на предприятии за анализируемый период в лучшую сторону.

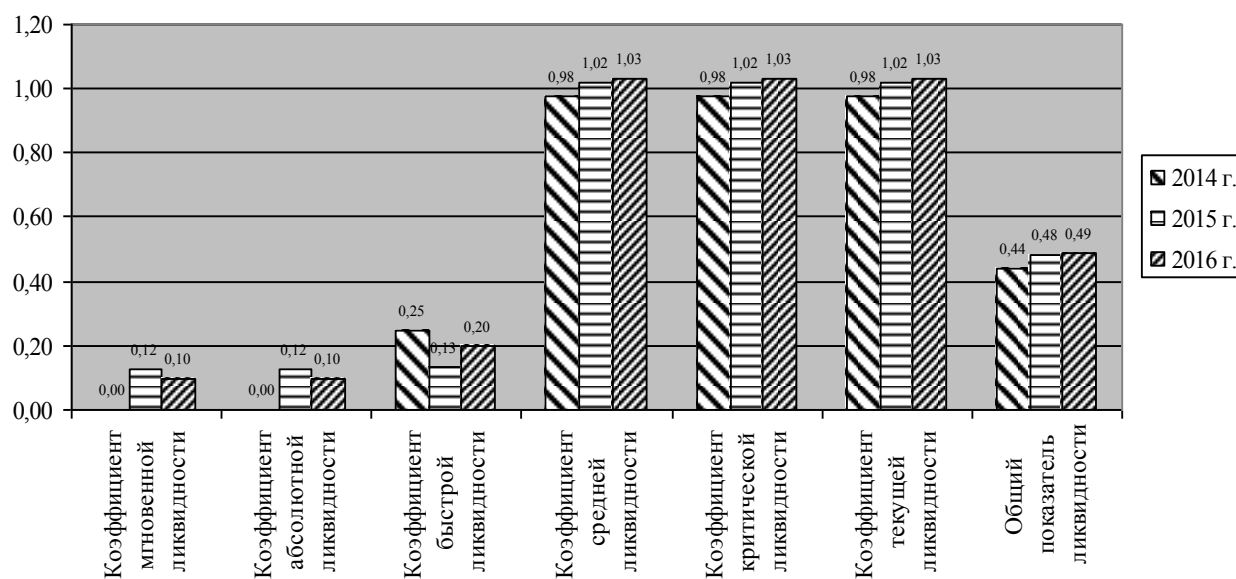


Рис. 2.3. Анализ показателей ликвидности ООО «Фаворит» за 2014-2016 гг.

Однако, если ООО «Фаворит» мобилизует все текущие активы, то сможет погасить в 2016 году лишь 49,1 % всех своих текущих обязательств и расплатиться по своим текущим долгам.

Платежеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Таким образом, основными признаками платежеспособности являются: наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете и отсутствие просроченной кредиторской задолженности. Платежеспособность предприятия оценивается при помощи коэффициентов платежности наиболее срочных обязательств, краткосрочных пассивов, долгосрочных пассивов (табл. 2.8).

Коэффициент общей платежеспособности показывает способность предприятия покрыть свои обязательства всеми его активами. В 2016 г. по сравнению с 2014 г. увеличился на 3,774%, а по сравнению с 2015 г. – снизился на 8,861 %. За анализируемый период данный показатель так и не достиг нормативного ограничения, поэтому ООО «Фаворит» является платежеспособным предприятием.

Таблица 2.8

Анализ показателей платежеспособности предприятия ООО «Фаворит»
за 2014 - 2016 гг.

Коэффициент	Норм.огран.	Значение коэффициента			Изменение за 2016 г. по сравнению с			
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.		2014 г.	
						темп роста, %		темп роста, %
Коэффициент общей платежеспособности	>1	0,827	0,941	0,858	-0,083	91,139	0,031	103,774
Коэффициент финансовой независимости	>0,5	0,070	0,069	0,053	-0,016	77,288	-0,016	76,506
Коэффициент концентрации заемного капитала	<0,5	0,930	0,931	0,947	0,016	101,687	0,016	101,765
Коэффициент задолженности	<1	13,315	13,461	17,711	4,250	131,569	4,396	133,015
Коэффициент инвестирования	>1	0,782	1,394	2,349	0,955	168,507	1,566	300,282
Коэффициент восстановления платежеспособности	>1	-	0,521	0,519	-0,002	99,635	-	-
Коэффициент утраты платежеспособности	>1	-	0,516	0,518	0,002	100,370	-	-

Коэффициент финансовой независимости за анализируемый период гораздо ниже нормативного значения, причем ежегодно данный показатель уменьшается. Так, в 2015 году он снизился на 22,712 %, а период с 2014 г. по 2016 г. на 23,494 %. что свидетельствует о неспособности ООО «Фаворит» погасить заемные средства при помощи собственных средств.

В 2016 г. коэффициент концентрации заемного капитала по сравнению с 2014 г. возрос на 0,016 пункта (+1,765 %), а по сравнению с 2015 г. также 0,016 пункта (+1,687 %). Значение коэффициента выше предельных

ограничений, что отрицательно характеризует деятельность ООО «Фаворит», а также говорит о том, что в 2014 г. - 93 %, в 2015 г. – 93,1 %, и в 2016 г. – 94,7 % заемных средств приходится на валюту баланса. Это характеризует финансовое состояние ООО «Фаворит», как полностью зависимое от заемных средств.

Коэффициент задолженности отражает долю активов, сформированных в результате привлечения долгового финансирования, также превышает нормативное ограничение, и показывает, что на 1 руб. собственных средств приходится в 2016 г. - 17,71 руб. заемных средств, в 2015 г. – 13,46 руб., в 2014 году 13,32 руб. За анализируемый период наблюдается отрицательная тенденция роста данного показателя. Так, в 2016 г. по сравнению с 2014 г. значение коэффициента увеличилось на 4,396 пункта, а в 2016 г. по сравнению с 2015 г. увеличилось на 4,25 пункта.

Коэффициент инвестирования в 2015 и 2016 г. находится в пределах нормативного ограничения и показывает степень покрытия внеоборотных активов собственным капиталом. В 2014 году внеоборотными активами покрывается 78,2 % собственного капитала, в 2015 году – 139,4 %, в 2016 году – 234,9 %.

Коэффициент восстановления платежеспособности характеризует наличие у предприятия реальной возможности восстановить либо утратить свою платежеспособность в течение определенного времени. За анализируемый период данный коэффициент ниже норматива и показывает неспособность предприятия восстановить нормальную текущую ликвидность предприятия в течение 6 месяцев после отчетной даты.

Коэффициент утраты платежеспособности в 2014-2016 гг. меньше 1, но он имеет тенденцию роста (2016 г. – 0,518 пункта, 2015 г. – 0,516 пункта), следовательно, ООО «Фаворит» способно утратить платежеспособность в ближайшие три месяца.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами в 2016 г. по сравнению с 2014 г. увеличился на 0,327 ед., по сравнению с 2014 г. В 2014-

2015 гг. носил отрицательное значение и только в 2016 г. составил 0,036 ед. Данный показатель не соответствует рекомендуемому ограничению, что свидетельствует о недостаточности собственных оборотных средств.

Для наглядности представим значения коэффициентов платежеспособности графически (рис. 2.4).

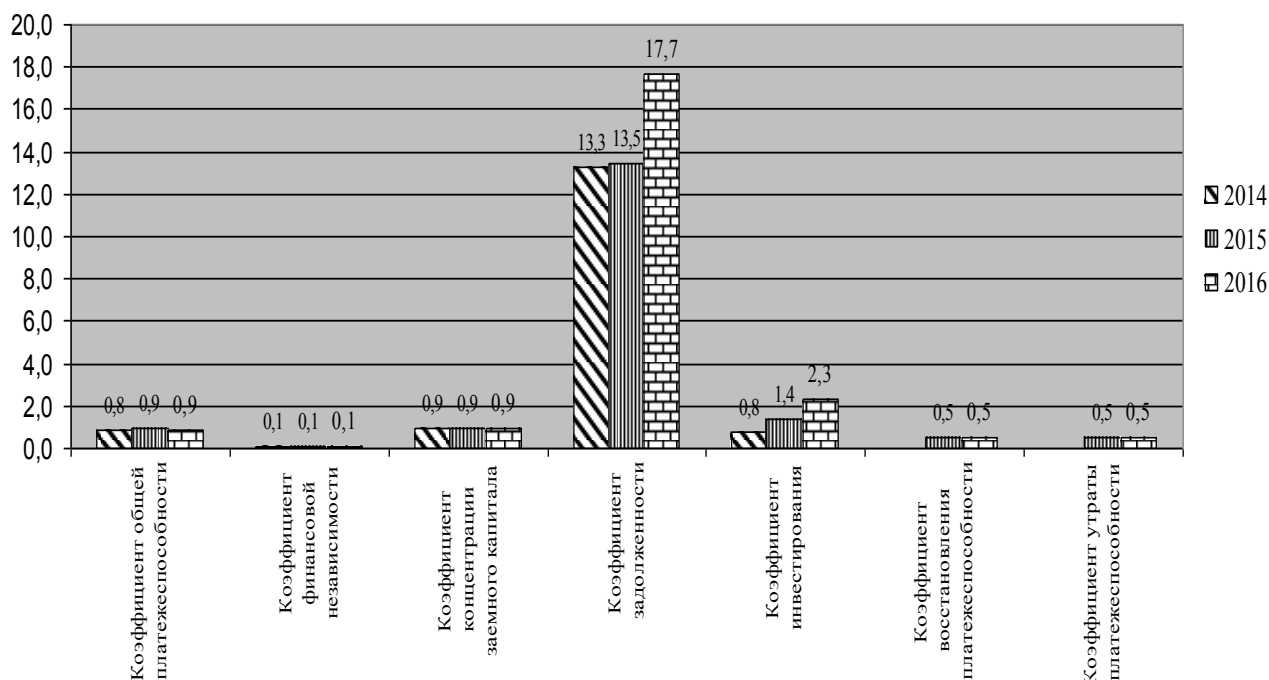


Рис. 2.4. Анализ коэффициентов платежеспособности ООО «Фаворит»

Анализ коэффициентов платежеспособности ООО «Фаворит» показал, что практически все коэффициенты не соответствуют своим ограничениям, и имеют отрицательную динамику как роста, так и снижения. Так, за 2014-2016 гг. имеют тенденцию роста коэффициент концентрации заемного капитала и коэффициент задолженности, хотя положительной является тенденция их снижения. Только коэффициент инвестирования в 2015 г. и в 2016 г. имели величину в пределах нормативного значения. Данные расчеты свидетельствуют о низкой платежеспособности ООО «Фаворит».

Проведенный анализ ликвидности и платежеспособности позволяет сделать предварительную оценку уровня финансовой устойчивости организации. Анализ показал, что на предприятии ООО «Фаворит» не достаточно ликвидных средств для ведения текущей деятельности.

Имущество предприятия за анализируемый период было сформировано за счет кредиторской задолженности. Исходя из представленных показателей ликвидности, можно сделать вывод, что ООО «Фаворит» является неликвидным, неплатежеспособным предприятием и не способным за счет результатов своей деятельности поддерживать уровень финансово-хозяйственной деятельности.

2.3. Оценка уровня финансовой устойчивости ООО «Фаворит»

Оценка финансовой устойчивости предприятий лежит в основе анализа их финансового состояния. При этом основными задачами, возникающими в процессе анализа и моделирования финансового состояния предприятия, является выбор методов, критериев, показателей и алгоритмов его оценки. Рекомендуемая последовательность определения типа финансового состояния предприятия на рис. 2.5.

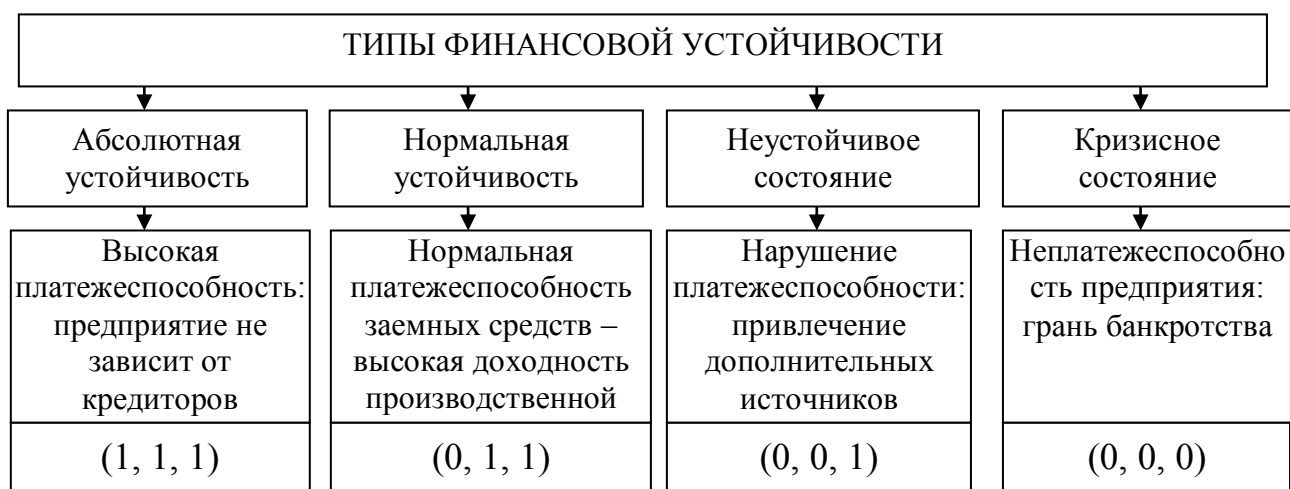


Рис. 2.5. Типы финансовой устойчивости предприятия

Анализ финансовой устойчивости предприятия должен показать наличие или отсутствие возможностей по привлечению дополнительных заемных средств и способность погасить текущие обязательства за счет активов разной степени ликвидности, т.е. определить тип его финансового состояния. В таблице 2.9 проанализируем финансовую устойчивость в ООО «Фаворит» за период с 2014 по 2016 годы.

Анализ финансовой устойчивости ООО «Фаворит» за анализируемый период 2014-2016 гг. показал, что предприятие имеет четвертый тип финансовой устойчивости - кризисное состояние (грань банкротства) и предприятие полностью зависит от внешних кредиторов (заимодавцев). Данный тип характеризуется ситуацией, при которой предприятие имеет кредиты и займы, не погашенные в срок, а также просроченную кредиторскую и дебиторскую задолженности. В этом случае можно говорить о том, что предприятие находится на грани банкротства. В рыночной экономике при неоднократном повторении такого положения предприятию грозит объявление банкротства.

Таблица 2.9

Анализ финансовой устойчивости за 2014-2016 гг.

Наименование показателя	2014 год	2015 год	2016 год	Изменения значений	
				2015 г. от 2014 г.	2016 г. от 2015 г.
Собственный капитал (СК)	804	1154	1496	350	342
Внеоборотные активы (ВА)	1028	828	637	-200	-191
Оборотные активы (ОБА)	10481	15860	27354	5379	11494
Собственные оборотные средства (СОС)	-224	326	859	550	533
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СД)	-224	326	859	550	533
Общая величина основных источников средств для формирования запасов и затрат (ОИ)	-224	326	859	550	533
Общая величина запасов (З)	7821	13793	22091	5972	8298
Излишек (+) или недостаток (-) СОС для формирования запасов (Фсос)	-8045	-13467	-21232	-5422	-7765
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных источников формирования запасов (Фсд)	-8045	-13467	-21232	-5422	-7765
Трехмерный показатель типа финансовой устойчивости	(0,0,0)	(0,0,0)	(0,0,0)	-	-

В результате комплексной оценки и анализа финансового состояния ООО «Фаворит», можно сделать следующие выводы. Выйти из неустойчивого (или кризисного) финансового состояния предприятие может путем пополнения источников формирования запасов и оптимизации их

структуры, а также обоснованного снижения уровня запасов. Для этого предприятию необходимо усилить работу по взысканию дебиторской задолженности, ускорить оборачиваемость дебиторской задолженности, оптимизировать пропорции между собственным и заемным капиталами, реализовать неиспользованные товарно-материальные ценности и т.д.

Для более полного анализа финансовой устойчивости организации разработана специальная система показателей и коэффициентов. Расчет финансовых коэффициентов позволяет увидеть взаимосвязи между показателями и оценить тенденции их изменения.

Финансовую устойчивость ООО «Фаворит» характеризуют следующие показатели (табл. 2.10).

Таблица 2.10

Оценка финансовой устойчивости ООО «Фаворит» за 2014 - 2016 гг.

Показатели	Норма тив	Абсолютные величины			Изменения	
		2014	2015	2016	2016 г. от 2015 г.	2015 г. от 2014 г.
Коэффициент финансовой независимости	>0,5	0,070	0,069	0,053	-0,016	-0,001
Коэффициент финансовой зависимости		0,930	0,931	0,947	0,016	0,001
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	>0,6- 0,8	-0,021	0,021	0,031	0,011	0,042
Коэффициент маневренности собственных средств	0,4-0,6	-0,279	0,282	0,574	0,292	0,561
Коэффициент финансовой устойчивости	>=0,7	0,070	0,069	0,053	-0,016	-0,001
Коэффициент финансового риска		13,315	13,461	17,711	4,250	0,146

По данным табл. 2.10 можно сделать следующие выводы о финансовой устойчивости организации:

- коэффициент финансовой независимости на конец периода составляет 0,053 пункта, из чего следует, что значительная доля активов организации покрывается за счет заемных средств. Инвесторы и банки, выдающие кредиты, обращают внимание на значение этого коэффициента. Чем он

выше, тем с большей вероятностью организация может погасить долги за счет собственных средств и тем более независимой она является. На протяжении всего анализируемого периода данный показатель ниже нормативного значения;

- коэффициент соотношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг, левеидж) равен нулю, так как у предприятия отсутствуют заемные средства;

- коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источниками финансирования меньше нормативного ограничения. На начало года был отрицательным, а в 2015 году и в 2016 году имел тенденцию к росту, но нормативного значения так и не достиг, что говорит об улучшении финансового состояния организации;

- коэффициент маневренности за анализируемый период вырос с -0,279 пункта до 0,574, это позволило достичь нормативного значения, что свидетельствует о повышении мобильности собственных оборотных средств;

- коэффициент финансовой устойчивости за отчетный период оказался ниже критического значения, указывая на то, что доля источников финансирования на предприятии недостаточна.

В ходе анализа было выявлено, что степень финансовой устойчивости организации низкая, и если не принять необходимые стабилизационные меры, ее положение может стать неустойчивым.

Так как финансовое положение ООО «Фаворит» кризисное, его следует исправить путем оптимизации структуры пассивов, а также путем обоснованного снижения уровня запасов. Чтобы снять финансовое напряжение, предприятию необходимо выяснить причины резкого увеличения на конец года производственных запасов, незавершенного производства.

2.4. Основные направления совершенствования методов оценки финансовой устойчивости предприятия ООО «Фаворит»

Создание математических моделей в области управления финансовой

устойчивостью предприятия вызвано необходимостью формализованного учета и анализа параметров финансовой устойчивости. При моделировании необходимо постоянно уточнять принятые допущения, корректировать субъективные оценки, проверять адекватность модели и ее модификаций, так как любая модель должна отражать вероятностный характер функционирования предприятия и многовариантность принимаемых управленческих решений.

Для анализа финансовой устойчивости ООО «Фаворит» предлагаем использовать модель матричного баланса. В этой модели активы всех модулей в соответствии со степенью их ликвидности сопоставляются с имеющимися обязательствами по всем модулям пассивов в соответствии со сроками их погашения.

Предложенные методы характеризуются наглядностью и позволяют снизить время и объем обрабатываемой информации с сохранением качества получаемых результатов на уровне общепринятых методов оценки и анализа.

Модульный баланс имеет такие же основные разделы по активам и пассивам, как и бухгалтерский баланс. В соответствующих разделах баланса модули по активам располагаем в порядке убывания ликвидности, а модули пассивов - в порядке возрастания сроков погашения обязательств. Общий вид модульного баланса приведем в таблице 2.11.

Таблица 2.11

Общий вид модульного баланса с группировкой соответствующих позиций

Часть бухгалтерского баланса	Модуль	Объем средств по модулям (условное обозначение)
1	2	3
Актив	ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	
	Денежные средства	A ₁
	Краткосрочные финансовые вложения	A ₂
	Краткосрочная дебиторская задолженность	A ₃
	Запасы и затраты	A ₄
	ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	
	Долгосрочная дебиторская задолженность	A ₅
	Долгосрочные финансовые вложения	A ₆
	Прочие внеоборотные активы	A ₇
	Основные средства и нематериальные активы	A ₈

Пассив	КРАТКОСРОЧНЫЕ И ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	
	Кредиторская задолженность	П ₁
	Прочие краткосрочные обязательства	П ₂
	Краткосрочные кредиты и займы	П ₃
	Долгосрочные обязательства	П ₄
	Доходы будущих периодов	П ₅
	СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	
	Нераспределенная прибыль	П ₆
Резервный капитал	П ₇	
Акционерный капитал	П ₈	

Для построения матричного баланса сформируем модульный баланс по бухгалтерской отчетности ООО «Фаворит». Он представляет собой укрупненную форму бухгалтерского баланса, у которого ряд позиций объединен по принципу группировки активов по степени их ликвидности, а пассивов - по срокам их погашения обязательств.

В модульном балансе должно сохраняться балансовое равенство:

$$\sum_{i=1}^8 A_i = \sum_{j=1}^8 P_j, \quad (2.2)$$

Общий вид наглядной балансовой модели приведен в табл. 3.12.

Таблица 2.12

Общий вид наглядной балансовой модели компании

Актив	Пассив								Баланс
	Кредиторская задолженность	Прочие краткосрочные обязательства	Краткосрочные кредиты и займы	Долгосрочные обязательства	Доходы будущих периодов	Нераспределенная прибыль	Резервный капитал	Уставный капитал	
Денежные средства	X_{11}	X_{12}	X_{13}	X_{14}	X_{15}	X_{16}	X_{17}	X_{18}	A_1
Краткосрочные финансовые вложения	X_{21}	X_{22}	X_{23}	X_{24}	X_{25}	X_{26}	X_{27}	X_{28}	A_2
Краткосрочная дебиторская задолженность	X_{31}	X_{32}	X_{33}	X_{34}	X_{35}	X_{36}	X_{37}	X_{38}	A_3
Запасы и затраты	X_{41}	X_{42}	X_{43}	X_{44}	X_{45}	X_{46}	X_{47}	X_{48}	A_4
Долгосрочная дебиторская задолженность	X_{51}	X_{52}	X_{53}	X_{54}	X_{55}	X_{56}	X_{57}	X_{58}	A_5
Долгосрочные финансовые вложения	X_{61}	X_{62}	X_{63}	X_{64}	X_{65}	X_{66}	X_{67}	X_{68}	A_6
Прочие внеоборотные активы	X_{71}	X_{72}	X_{73}	X_{74}	X_{75}	X_{76}	X_{77}	X_{78}	A_7

Основные средства и нематериальные активы	X_{81}	X_{82}	X_{83}	X_{84}	X_{85}	X_{86}	X_{87}	X_{88}	A_8
Баланс	$П_1$	$П_2$	$П_3$	$П_4$	$П_5$	$П_6$	$П_7$	$П_8$	-

В балансовой модели используются следующие обозначения:

A_1, \dots, A_8 - суммарные средства активов по соответствующим модулям;

$П_1, \dots, П_8$ - суммарные средства пассивов по соответствующим модулям;

$X_{11}, X_{12}, \dots, X_{88}$ - балансовое распределение активов и пассивов по соответствующим модулям, выполненное по аналогии с принципом построения опорного плана транспортной задачи по методу «северо-западного угла».

Построение распределительного плана по методу «северо-западного угла» позволит провести распределение средств баланса компании от наиболее ликвидных активов и наиболее срочных обязательств к трудно-реализуемым активам и постоянным обязательствам. В рассматриваемой распределительной задаче нет условия неотрицательности переменных X_{ij} , где $i = 1, 2, 3 \dots m$, $j = 1, 2, 3 \dots n$ - необходимые объемы погашения обязательств от каждого i -го модуля активов каждому j -му модулю пассивов.

Распределяемые средства заносятся в матрицу X , в которой, $m = n = 8$. В таблицу заносят только базисные нули, остальные клетки таблицы остаются пустыми.

Оценим финансовую устойчивость компании по трехкомпонентному показателю, используя балансовую модель. Финансовую устойчивость компании по абсолютным показателям можно анализировать методом трудноликвидных активов. По результатам анализа трудноликвидных активов можно определить трехкомпонентный показатель финансовой устойчивости компании S :

$$S = (\Delta F_1; \Delta F_2; \Delta F_3) \quad (2.3)$$

где

$$\Delta F_1 = NWC - LTD - IH, \quad (2.4)$$

NWC - чистый оборотный капитал (собственные оборотные средства);

LTD - суммарные долгосрочные обязательства;

ИН - запасы и затраты.

$$\Delta F_2 = \text{NWC} - \text{ИН}, \quad (2.5)$$

$$\Delta F_3 = \text{NWC} + \text{STLC} - \text{ИН}, \quad (2.6)$$

STLC - краткосрочные кредиты и займы).

Используя матричную балансовую модель, можно практически мгновенно (без всяких дополнительных расчетов) оценить трехкомпонентный показатель финансовой устойчивости, а значит, и тип финансовой устойчивости. При этом наглядно определяется самая большая нулевая подматрица среди M_4 , M_5 , M_6 , M_7 (приложение 7), которая и определит вид финансовой устойчивости компании. Анализ состоит в следующем:

- если самой большой нулевой подматрицей является M_4 , то $S = (1; 1; 1)$;
- если самой большой нулевой подматрицей является M_5 , то $S = (0; 1; 1)$;
- если самой большой нулевой подматрицей является M_6 , то $S = (0; 0; 1)$;
- если самой большой нулевой подматрицей является M_7 или ни одна из подматриц M_4 , M_5 , M_6 , M_7 не нулевая, то $S = (0; 0; 0)$.

В матричной балансовой модели выделены подматрицы для определения нулевой подматрицы:

- M_4 размером 5×4 для трехкомпонентного показателя $S = (1; 1; 1)$;
- подматрица M_5 размером 5×3 для $S = (0; 1; 1)$;
- подматрица M_6 размером 5×2 для $S = (0; 0; 1)$;
- вектор-столбец M_7 размером 5×1 для $S = (0; 0; 0)$.

Составим матричную балансовую модель для ООО «Фаворит» (табл.2.13).

Согласно таблицы «Оценка трехкомпонентного показателя финансовой устойчивости по балансовой модели» (приложение 7) наибольшей нулевой подматрицей из M_4, M_5, M_6, M_7 является M_7 , поэтому $S = (0; 0; 0)$, а компания имеет кризисное состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности компании, необходимостью привлечения дополнительных источников финансирования.

Таким образом, при использовании балансовой модели для оценки трехкомпонентного показателя устойчивости никаких расчетов не требуется. Точность оценок трехкомпонентного показателя устойчивости по статьям баланса совпадает с оценками по балансовой модели, но требует громоздких расчетов (табл. 2.9).

Таблица 2.13

Общий вид наглядной балансовой модели ООО «Фаворит» за 2016 год

Актив	Пассив								Баланс
	Кредиторская задолженность	Прочие краткосрочные обязательства	Краткосрочные кредиты и займы	Долгосрочные обязательства	Доходы будущих периодов	Нераспределенная прибыль	Резервный капитал	Уставный капитал	
Денежные средства	2562	0	0	0	0	0	0	0	2562
Краткосрочные финансовые вложения	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Краткосрочная дебиторская задолженность	2701	0	0	0	0	0	0	0	2701
Запасы и затраты	18570	2025	0	0	0	1436	0	60	22091
Долгосрочная дебиторская задолженность	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Долгосрочные финансовые вложения	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочие внеоборотные активы	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Основные средства и нематериальные активы	0	637	0	0	0	0	0	0	637
Баланс	23833	2662	0	0	0	1436	0	60	27991

На основании вышеизложенного можно сделать вывод о том, что

наглядная балансовая модель может эффективно использоваться для качественного, быстрого и достаточно точного экспресс-анализа финансовой устойчивости предприятия, что поможет своевременно выявлять проблемные моменты и принимать управленческие решения.

Управленческий анализ финансовой устойчивости является процессом анализа экономических и финансовых ресурсов организации, который направлен на оценку текущего состояния, выявление тенденций и закономерностей развития, а также определения стратегий, которые соответствуют достижению будущих необходимых параметров финансовой устойчивости предприятия.

Схематично процесс стратегического управления финансовой устойчивостью ООО «Фаворит» представим на рис. 2.6.

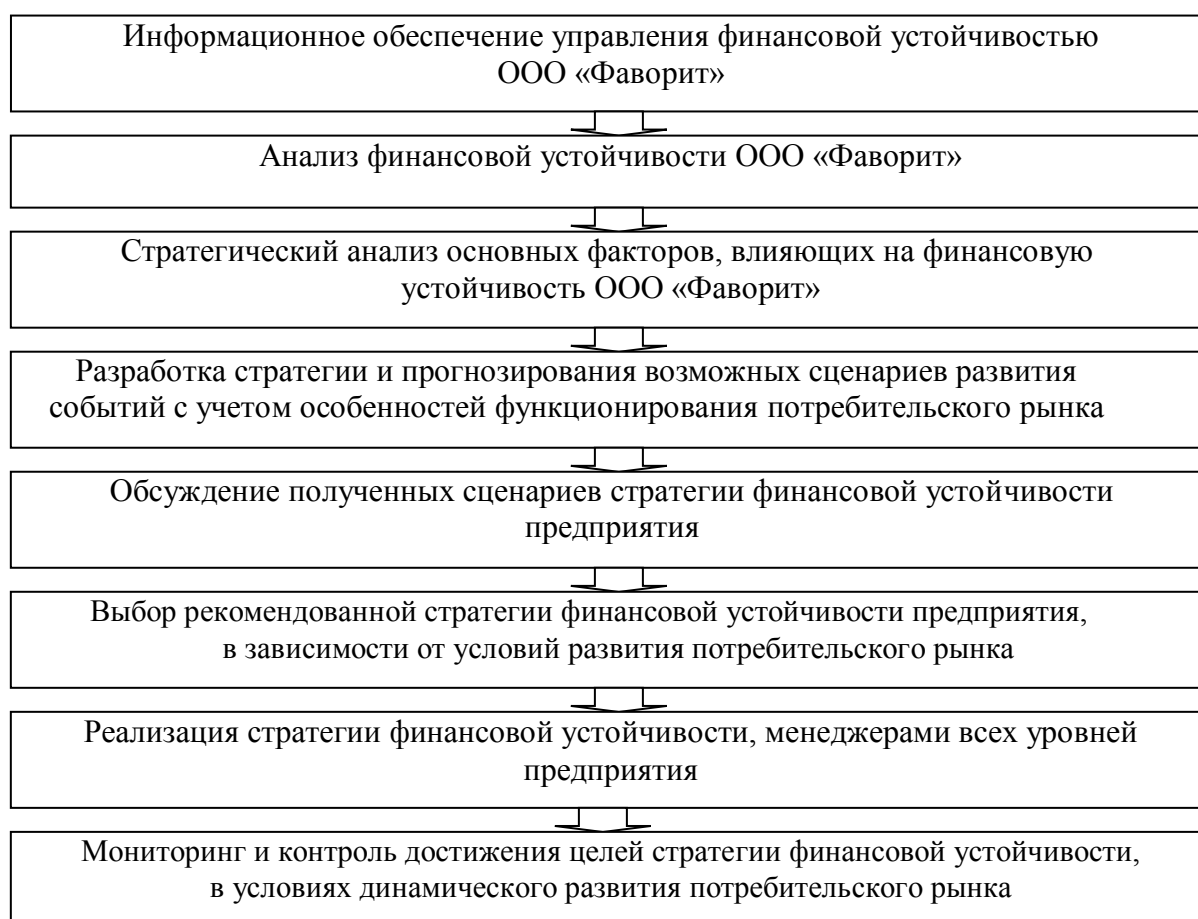


Рис. 2.6. Процесс формирования и реализации стратегии финансовой устойчивости ООО «Фаворит»

Предлагаем рассматривать стратегическое управление финансовой

устойчивостью ООО «Фаворит» как динамическую совокупность взаимосвязанных управленческих процессов:

– информационного обеспечения управления финансовой устойчивостью предприятия;

– анализа финансовой устойчивости предприятия;

– стратегического финансового анализа и формирования стратегии;

– стратегического финансового планирования;

– реализации финансовой стратегии и контроля за ее выполнением.

Эти процессы логически вытекают один из другого.

Для обеспечения финансово устойчивой деятельности ООО «Фаворит» необходим постоянный поток достоверной и своевременной информации. Такая информация дает возможность принимать управленческие решения, обеспечивающие максимальный результат.

Для эффективного управления предприятием, на основании детально проанализированной информации о финансовом состоянии управляемого объекта и тенденциях его развития, создается информационная модель его настоящего и будущего состояния, разрабатываются и обосновываются условия и этапы реализации стратегии повышения финансовой устойчивости. От достоверности и объективности информации, находящейся в распоряжении управления, зависит обоснованность и достижимость поставленных задач.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

ООО «Фаворит» зарегистрировано 15 июля 2008 года. Основным видом деятельности предприятия является «Торговля розничная непродовольственными товарами, не включенными в другие группировки, в специализированных магазинах»

Бухгалтерский учет в ООО «Фаворит» ведется по журнально-ордерной форме вручную в соответствии с учетной политикой предприятия. Ответственность за организацию и составление бухгалтерского учёта на предприятии возложена на главного бухгалтера.

Основной регистр налогового учета ООО «Фаворит» - книга доходов и расходов, которая служит основанием для формирования налоговой декларации по налогу, уплачиваемому в связи с применением упрощенной системы налогообложения.

Информационной базой выполнения анализа финансово-хозяйственной деятельности является бухгалтерская финансовая отчётность предприятия на основе, которой проведем анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия ООО «Фаворит» за 2015-2016 гг.

Анализ основных показателей финансово - хозяйственной деятельности ООО «Фаворит» за 2014 - 2016 гг. показал, что выручка в 2015 г. по сравнению с 2014 г. возросла на 12,27 % и составила 34500 тыс. руб., в 2016 г. по сравнению с 2015 годом произошел рост выручки на 35,64 % и показатель составил 46797 тыс. руб. Рост выручки произошел за счет увеличения объема продаж.

Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности в 2014, 2015 годах изменялась циклично, так в 2015 году по сравнению с 2014 годом она значительно снизилась, почти в 2 раза, а в 2016 году по сравнению с 2015 годом возросла. Прирост показателя составил 2,27 % , что в денежном выражении составляет 31,5 тыс. руб. при росте выручки на 12,27 %. Данный факт позволяет сделать заключение о рациональной политике, проводимой на предприятии ООО «Фаворит».

Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности за анализируемый период 2014-2016 гг. динамично росла. Так, в 2015 г. по сравнению с 2014 годом показатель увеличился на 5797 тыс. руб. (+81,94 %), в 2016 г. по сравнению с 2015 г. на 10961 тыс. руб. (+85,15 %), это произошло в основном за счет роста текущей задолженности перед поставщиками.

Расходы по обычным видам деятельности неуклонно возрастают, рост составил в 2015 г. по сравнению с 2014 г. на 12,21 % (практически соответствует росту выручки от продаж – 12,27 %), что в денежном выражении составляет 3725 тыс. руб., а в 2016 г. себестоимость увеличилась на 36,39 % и составила 46675 тыс. руб., это увеличение обусловлено повышением материальных затрат на предприятии на 43,97 %.

Чистая прибыль в 2014 г. по результатам хозяйственной деятельности составила 256 тыс. руб., в 2015 году –350 тыс. руб. (+94 тыс. руб. или 36,72 %), в 2016 года наблюдается снижение чистой прибыли на 8 тыс. руб. или 2,29 %.

Анализируя показатели рентабельности, можно сделать вывод о неблагоприятном положении на предприятии, наблюдается тенденция к снижению эффективности деятельности предприятия, так как практически все показатели предприятия снизились на конец анализируемого периода, только фондорентабельность имела тенденцию к росту в связи с уменьшением среднегодовой стоимости основных фондов.

Анализ состава и структуры имущества и источников их формирования показал, что за исследуемый период величина основных средств изменяется в сторону уменьшения в результате начисления амортизации. За 2014-2016 годы предприятие не вкладывало средств во внеоборотные активы. Стоимость оборотных активов динамично увеличивалась и на конец периода составила 27354 тыс. руб., что в 2,6 раза больше, чем в 2014 году. Рост источников формирования имущества в основном производился за счет контрагентов. Так в 2016 году сумма кредиторской задолженности по сравнению с 2014 годом увеличилась почти в 3 раза, что косвенно

свидетельствует о снижении финансовой устойчивости предприятия и росте финансовой зависимости от кредиторов.

Проведенный анализ ликвидности и платежеспособности позволяет сделать предварительную оценку уровня финансовой устойчивости организации. Анализ показал, что на предприятии ООО «Фаворит» не достаточно ликвидных средств для ведения текущей деятельности. Имущество предприятия за анализируемый период было сформировано за счет кредиторской задолженности. Исходя из представленных показателей ликвидности, можно сделать вывод, что ООО «Фаворит» является неликвидным, неплатежеспособным предприятием и не способным за счет результатов своей деятельности поддерживать уровень финансово-хозяйственной деятельности.

Анализ финансовой устойчивости ООО «Фаворит» за анализируемый период 2014-2016 гг. показал, что предприятие имеет четвертый тип финансовой устойчивости - кризисное состояние (грань банкротства) и предприятие полностью зависит от внешних кредиторов (заимодавцев).

Для анализа финансовой устойчивости ООО «Фаворит» предлагаем использовать модель матричного баланса. В этой модели активы всех модулей в соответствии со степенью их ликвидности сопоставляются с имеющимися обязательствами по всем модулям пассивов в соответствии со сроками их погашения. При использовании балансовой модели для оценки трехкомпонентного показателя устойчивости никаких расчетов не требуется. Точность оценок трехкомпонентного показателя устойчивости по статьям баланса совпадает с оценками по балансовой модели, но требует громоздких расчетов.

Наглядная балансовая модель может эффективно использоваться для качественного, быстрого и достаточно точного экспресс-анализа финансовой устойчивости предприятия, что поможет своевременно выявлять проблемные моменты и принимать управленческие решения.

Предлагаем рассматривать стратегическое управление финансовой

устойчивостью ООО «Фаворит» как динамическую совокупность взаимосвязанных управленческих процессов:

– информационного обеспечения управления финансовой устойчивостью предприятия;

– анализа финансовой устойчивости предприятия;

– стратегического финансового анализа и формирования стратегии;

– стратегического финансового планирования;

– реализации финансовой стратегии и контроля за ее выполнением.

Для обеспечения финансово устойчивой деятельности ООО «Фаворит» необходим постоянный поток достоверной и своевременной информации. Такая информация дает возможность принимать управленческие решения, обеспечивающие максимальный результат.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации [Текст]: федер. закон от 30 ноября 1994 г. № 51-ФЗ (в ред. от 28 марта 2017 г. № 39-ФЗ) / Издательство:Феникс, 2017 г. - 544 с.
2. О бухгалтерском учете [Электронный ресурс]: федер. закон от 6 декабря 2011 г. № 402-ФЗ (в ред. от 23 мая 2016 г. № 149-ФЗ) // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».
3. О несостоятельности (банкротстве) [Электронный ресурс]: федер. закон от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ (в ред. от 3 июля 2016 г. № 360-ФЗ) // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».
4. Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций [Электронный ресурс]: утв. Госкомстатом России 28.11.2002 г. // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».
5. Об утверждении плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и инструкции по его применению [Электронный ресурс]: приказ Минфина РФ от 31 октября 2000 г. № 94н (в ред. от 8 ноября 2010 г. № 142н) // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».
6. Методические указания по инвентаризации имущества и финансовых обязательств [Электронный ресурс]: приказ Минфина РФ от 13 июня 1995 г. № 49 (в ред. от 08 ноября 2010 г. № 142н) // Информационно-правовой портал «Гарант».
7. Абрютин, М. С. Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности российских компаний [Текст]/ М. С. Абрютин , А.В. Грачёв //

Финансовый менеджмент. – 2016. – № 6. – С. 28-34.

8. Авдонин, Б.Н. Развитие инструментария оценки финансовой устойчивости предприятий [Текст]/ Б.Н. Авдонин, А.М. Батьковский, К.Н. Мингалиев, М.А. Батьковский //Международный бухгалтерский учет.- 2014.- № 11.- С. 65-71.
9. Азрилияна, А.Н. Большой экономический словарь [Текст]/ под ред. А.Н. Азрилияна. – М.: Институт новой экономики, 2013. – 864 с.
10. Баканов, М. И. Теория экономического анализа [Текст]/ М. И. Баканов, А. Д. Шеремет. – М. : Финансы и статистика, 2014. – 416 с.
11. Баканов, М.И. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия [Текст]: учеб. пособие / М.И. Баканов. - Издательство: Феникс, 2014.- 344 с.
12. Бланка, И. А. Финансовый менеджмент [Текст]/ И. А. Бланк. – К. : Эльга, Ника-Центр, 2014. – 656 с.
13. Грачев, А. В. Финансовая устойчивость предприятия: анализ, оценка и управление в рыночной экономике [Текст]: научное издание / А. В. Грачев – М.: Дело и Сервис, 2016. – 544 с.
14. Герасимова, В.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учеб. пособие / В.Д. Герасимова. - Москва: КноРус, 2017. – 356 с.
15. Деева Н.Н. Оценка финансовой устойчивости организации по данным годовой бухгалтерской отчетности [Текст]/ Н.Н. Деева и А.И. Дедиков // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет.- 2015.- № 14.- С. 98-105.
16. Забродский, В.А. Направления реализации стратегии финансовой устойчивости корпораций на основе индикаторов финансовой устойчивости [Текст] / В.А. Забродский // Актуальные вопросы современной науки и образования материалы международной научно-практической конференции. Кировский филиал Московского финансово-юридического университета МФЮА.- 2015.- С. 179-182.

17. Зинченко, В.А. Финансовая устойчивость организации как фактор финансовой устойчивости региона [Текст] / В.А. Зинченко // Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии.- 2017.- № 3-2 (33).- С. 42-47.
18. Измайлова, Е.В. Финансовая устойчивость и безопасность хозяйствующих субъектов [Текст]/ Е.В.Измайлова / Налоги.- 2015.- № 14.- С. 123-131.
19. Керанчук, Т.М. Сравнительный анализ различных подходов к оценке финансовой устойчивости компаний [Текст]/ Т.М. Керанчук // Все для бухгалтера.-2016.- № 1.- С. 146-153.
20. Кизим, Н.А. Как оценить финансовую устойчивость предприятия? Нормативы финансовой устойчивости [Текст] / Н.А. Кизим // Научная дискуссия современной молодёжи: экономика и право сборник статей международной научно-практической конференции.- 2016. - С. 487-489.
21. Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учеб. пособие / Н.А.Мамонтова, В.В.Ковалев. - М.: Финстатинформ, 2015. - 240 с.
22. Кондратьев, А.В. Пути повышения финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта на основе шкалы финансово-экономической устойчивости (ФЭУ) [Текст] / А.В. Кондратьев // Научные труды Кубанского государственного технологического университета. - 2014. -№ 3. - С. 79-84.
23. Копчак, Ю.С. Финансовый анализ как инструмент управления финансовой устойчивостью корпорации: нормативно-методический аспект[Текст] / Ю.С. Копчак // Наука - промышленности и сервису.- 2016.- Т. 1.- № 5.- С. 147-152.
24. Крейнина, М.Н. Анализ финансовой отчетности [Текст]: учебник / М.Н. Крейнина. - 3-е изд. - М.: Изд-во Юрайт, 2015. - 248 с.
25. Лахтионова, Л.А. Финансовая устойчивость и внедрение норматива краткосрочной ликвидности [Текст]/ Л.А. Лахтионова //Внутренний контроль в кредитной организации.- 2013.- № 4.- С. 65-71.

26. Лушин, С.И. Оценка финансовой устойчивости предприятия [Текст] / С.И. Лушин // Российский экономический журнал.- 2015.- № 1.- С. 11-19.
27. Любушин, Н.П. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия [Текст]: учеб. пособие для вузов / Н.П. Любушин, В.Б. Лещева, В.Г. Дьякова. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. - 471 с.
28. Поддерегин, А.Н. Анализ финансовой отчетности организации [Текст]: учеб. пособие / А.Н. Поддерегин. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 583 с.
29. Рубин, Ю.Б. Анализ методики финансовой устойчивости предприятия на основании определения уровня толерантности к рискам [Текст]/ Ю.Б. Рубин, В.И. Солдаткин // Бухгалтерия и банки.- 2014.- № 7.- С. 115-121.
30. Савицкая, Г.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия [Текст]: учеб. пособие для вузов. // Г.В. Савицкая, О.В. Грищенко.- М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015.- 564 с.
31. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебник / Г.В. Савицкая // 6-е изд. М.: ИНФРА-М. – 2015. – 368 с.
32. Савчук, В.П. Анализ финансовой устойчивости организации [Текст]/ В.П. Савчук // Современный бухучет.-2014.- № 1.- С. 26-34.
33. Селезнева, Н.Н. Управление финансовой устойчивостью сельскохозяйственного предприятия на основе прогнозной финансовой отчетности [Текст] / Н.Н. Селезнева // Экономика и управление: проблемы, решения.- 2016.- Т. 2.- № 1.- С. 178-180.
34. Слепов, В.А. Финансовая устойчивость и ликвидность как основные элементы финансово-экономической устойчивости организаций [Текст] / В.А. Слепов // Экономика и предпринимательство.- 2016.- № 1-1 (66-1). - С. 229-232.
35. Шеремет, А.Д. Бухгалтерский учет и анализ [Текст]: учебник / А.Д. Шеремет; под общ. ред. проф. А.Д. Шеремета: - М.: ИНФРА-М, 2015. - 618 с.
36. Шеремет, А.Д. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Текст]: учебник для вузов / А.Д. Шеремет и Е.В. Негашева. – М.: КноРус, 2015. –487 с.

ПРИЛОЖЕНИЯ