

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ

федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«РОССИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ГИДРОМЕТЕОРОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Кафедра Экономики предприятия природопользования и учетных систем

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
(БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)**

На тему Оценка финансового состояния предприятия

Исполнитель Генджиев Арслан
(фамилия, имя, отчество)

Руководитель кандидат исторических наук, доцент
(ученая степень, ученое звание)

Арапов Сергей Васильевич
(фамилия, имя, отчество)

«К защите допускаю»
Заведующий кафедрой


(подпись)

Доктор экономических наук, профессор
(ученая степень, ученое звание)

Курочкина Анна Александровна
(фамилия, имя, отчество)

«5» июля 2019г.

Санкт-Петербург
2019

Оглавление

Введение	3
I. Теоретико-методологические основы управления финансовым состоянием предприятия	
1.1 Сущность оценки финансового состояния деятельности предприятия.....	5
1.2 Методика оценки финансового состояния предприятия.....	12
1.3 Управление финансовым состоянием.....	25
II. Оценка финансового состояния предприятия ЗАО «Пилон»	
2.1 Краткая характеристика предприятия и отрасли.....	34
2.2 Финансово-экономическая характеристика предприятия. Анализ и оценка финансовой устойчивости организации.....	40
2.3 Анализ и оценка ликвидности организации на основе относительных показателей.....	46
2.4 Факторный анализ из прибыли до налогообложения.....	48
2.5 Расчет показателей до рентабельности	51
Заключение	55
Список использованной литературы	57

Введение

На сегодняшний день в связи с ответственностью за результаты финансовой деятельности предприятия перед акционерами, банками и работниками значение оценки финансовой деятельности предприятия стало необходимостью первой очереди.

Оценка финансовой деятельности предприятия подразумевает аспекты, которые непосредственно связаны с экономической деятельностью предприятия. Постоянный успех деятельности предприятия зависит от сбора и обработки информации о возможностях и перспективах на рынке, также зависит от стратегического планирования финансовой деятельности предприятия. Основной целью оценки финансовой деятельности является предоставление информации финансовым работникам предприятия для принятия управленческих решений, стратегии, которая создаст будущую стратегию предприятия. В процессе оценки финансовой деятельности необходимо проанализировать обеспечение внутренних ресурсов и поддержания конкурентных преимуществ, удовлетворения существующих и потенциальных потребностей рынка. На сегодняшний день современная парадигма управления переходной экономики предусматривает переход от производственной к маркетинговой стратегии управления, в дополнении изменением логики планирования финансовой деятельности.

Актуальностью выбранной темы бакалаврской выпускной квалификационной работы является важный элемент в системе управления предприятия, так как данный элемент разрабатывается на основе экономической стратегии предприятия. Наличие навыков оценки результатов финансовой деятельности предприятия открывает возможности принимать управленческие решения компетентными методами для снижения рисков предприятия, выявлять показатели и методы повышения эффективности финансовой деятельности предприятия. Необходимость проведения экономического анализа в современных условиях рыночной экономики является практической потребностью в изучении оценки финансовой деятельности исследуемого предприятия, что тем самым

определяет разработку теоретических и методических вопросов оценки финансовой деятельности предприятия.

Целью оценки финансовой деятельности предприятия является выявление этапов развития компании в прошедших кварталах, оценка состояния на сегодняшний день, создание стратегии для будущего, определение потенциальных финансовых рисков. В соответствии с поставленной целью оценки финансовой деятельности предприятия, были поставлены следующие задачи:

1. Изучить теоретические аспекты оценки финансовой деятельности предприятия;
2. провести анализ финансового состояния ЗАО «Пилон»;
3. выявить улучшения направления финансовой деятельности ЗАО «Пилон».

Объектом выпускной квалификационной работы послужила деятельность ЗАО «Пилон».

Предметом выпускной квалификационной работы являются показатели, характеризующие финансовую деятельность ЗАО «Пилон».

Теоретические и организационно - методические проблемы, связанные с оценкой финансовой деятельности предприятия, являются объектом многих ученых-экономистов.

Новизной выпускной квалификационной работы является разработка методов по повышению эффективности финансовой деятельности ЗАО «Пилон».

Информационную основу составили: широкий спектр зарубежной и отечественной научной литературы, ресурсы сети Интернет, а также материалы, собранные автором при осуществлении практической деятельности на предприятии ЗАО «Пилон».

Структура выпускной квалификационной работы состоит: из введения, двух глав, заключения и списка использованной литературы.

I. Теоретико-методологические основы управления финансовым состоянием предприятия

1.1 Сущность оценки финансового состояния деятельности предприятия

Повышение конкуренции во всех сферах деятельности в России возникли в связи со сложившимися экономическими факторами рыночного развития. Основа финансовой составляющей деятельности – это финансовое состояние, ее управление же в свою очередь обеспечивает стабильность и выживаемость хозяйствующих субъектов [1].

Различными авторами рассматривалось понятие финансовое состояние. Представим некоторые из них в таблице 1.1.

Таблица 1.1	Понятие финансового состояния с точки зрения различных авторов
Автор	Определение
Савицкая Г.В.	<i>Финансовое состояние организации</i> - категория, отражающая состояние капитала в процессе его кругооборота в фиксированный момент времени. Характеризует способность предприятия к саморазвитию и самофинансированию.
Шеремет А.Д.	<i>Финансовое состояние предприятия</i> - это экономическая категория, определяемая составом и размещением средств, структурой их источников, скоростью оборота капитала, способностью предприятия погашать свои обязательства в срок и в полном объеме, а также другими факторами
Ендовицкий Д.А., Любушин Н.П.	Под <i>финансовым состоянием</i> понимается способность организации финансировать свою деятельность

Павлова Л. Н.	<i>Финансовое состояние предприятия</i> - это совокупность факторов, которые позволяют оценить финансовые возможности предприятия по привлечению ресурсов, финансированию текущих и долговременных затрат с учетом их эффективности
Егорова Е.И.	Под <i>финансовым состоянием</i> понимается способность предприятия финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования предприятия, целесообразностью их размещения и эффективностью использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью
Быкова Н. Н.	Под <i>финансовым состоянием предприятия</i> следует понимать реальную и потенциальную финансовую состоятельность предприятия, а также возможность обеспечения определенного уровня финансирования текущей деятельности
Доронина Ф.Х.	<i>Финансовое состояние</i> - это комплексное понятие, отражающее состояние капитала в процессе его кругооборота, характеризующееся наличием и соотношением активов и источников их образования, основной целью которого является получение объективной оценки платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности и эффективности деятельности

Проанализировав все выше представленные определения, можно выявить один общий термин. *Финансовое состояние* – это способность предприятия осуществлять финансовую активность, выраженную в использовании и размещении финансовых ресурсов с учетом факторов, позволяющих оценить такие возможности. Само понятие финансовое состояние очень комплексное. Оно характеризует не только реальную, но и потенциальную конкурентоспособность предприятия, а также оно отражает наличие, дистрибуцию и использование

финансовых ресурсов. Это все ведет к тому, что финансовое состояние демонстрирует действенность системы управления финансовыми ресурсами предприятия, являющейся главным объектом анализа.

Следовательно, мы можем использовать финансовое состояние в качестве характеристики финансовой деятельности предприятия. А это означает, что, отражая наиважнейшие результаты финансовых процессов и явлений субъектов менеджмента, финансовое состояние – это один из важнейших показателей.

Большое влияние на финансовое состояние оказывает финансовые, коммерческие и производственные направления деятельности организации. Обеспечение необходимого выпуска продукции и ее реализации, формирование потоков денежных средств осуществляется за счёт процессов производственно-коммерческой деятельности. Положительное или отрицательное влияние на финансовое состояние предприятия оказывается в результате выполнения или, наоборот, невыполнения финансового плана. Невыполнение ведет к уменьшению выручки из-за повышения себестоимости продукции, а это, в свою очередь, влечет за собой ухудшение финансового состояния предприятия [2].

Финансовое состояние подразделяется на 2 вида: устойчивое и неустойчивое.

Устойчивому состоянию характерны неконфликтные отношения с обществом, своевременные оплаты обязательств (налогов, пошлин, долгов, кредитов, заработных плат и так далее), а в случае непредвиденных обстоятельств перенос срока платежа.

Устойчивость финансового состояния обеспечивается за счет следующих признаков:

- оплаты, произведенные вовремя, то есть полное отсутствие в срок непогашенных задолженностей перед различными кредиторами (поставщиками, банком и так далее);

- участие личных средств в финансировании ресурсов (не менее 50% от общего имущества предприятия)

К неустойчивому финансовому состоянию приводят:

- нерациональное размещение ресурсов, денежных средств, которое ведет к недостатку финансирования и к началу использования основных фондов, либо же к увеличению задолженностей, которые в последствие предприятие не способно покрыть, так как становится неплатежеспособной;

- вызванная осуществлением убыточной деятельности, недостаточность собственных ресурсов, средств приводит к использованию ресурсов и финансовых средств не по назначению (то есть к их иммобилизации). Убыточная деятельность в свою очередь связана с перерасходом средств на производство и распределение продукции, с неправильным процессом ценообразования, с нерациональными расходами и так далее.

- нерациональное инвестирование в средствах в большом количестве во Внеоборотные активы, то есть в последствие уменьшение оборотных средств, что может привести к образованию долгосрочных активов за счет обязательств краткосрочного характера [5].

Вероятность банкротства и эффективность использования финансовых ресурсов возможно рассчитать, основываясь на оценке финансовой устойчивости, которая определяется при помощи анализа финансового состояния хозяйствующих субъектов.

Данный анализ способствует повышению эффективности деятельности предприятий, так как в анализе отражаются объекты, за счет которых было бы возможно повысить объемы финансовых ресурсов.

Решение нижеприведенных задач необходимо при проведении финансового анализа:

- базируясь на показателях различных деятельностей (производственной, финансовой, коммерческой) и на их взаимосвязях, провести оценку выполнения плана по доходам и расходам;

- для того чтобы определить, что оказывает влияние на изменение финансового состояния, провести моделирование и диагностику;

- основываясь на полученные результаты и нынешнюю ситуацию, составить прогнозы дальнейшей финансовой деятельности;

- и по итогу принять определенные меры для повышения эффективности использования финансовых ресурсов и для улучшения финансового состояния.

Анализ финансового состояния состоит из данных блоков:

- качественная оценка базовой информации для проведения анализа и достоверности бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия;

- оценка динамики изменения финансовых ресурсов, их состава и структуры;

- оценка динамики изменения имущества предприятия, его состава и имеющейся структуры;

- оценка коэффициентным способом деловой активности субъекта анализа;

- определение типа финансовой устойчивости, ее общего уровня, оценка полученных данных;

- оценка ликвидности средств предприятия, определение платежеспособности;

- общая оценка степени убыточности деятельности, вероятности наступления банкротства;

- определение основных моментов реабилитации, комплексных стратегий улучшения деятельности и повышения уровня финансовой устойчивости и финансового состояния в целом [4].

Анализ финансового состояния в наше время для данных целях используется не только со стороны директоров и руководителей подразделений предприятий, но также и со стороны бизнесменов и инвесторов (для выявления результатов использования ресурсов), банков (для расчета вероятности невозврата денежных средств, а также для определения условий кредита), поставщиков (для своевременной оплаты отгруженной продукции), налоговых инспекций (для проверки верности поступления денежных средств в бюджеты и т.д.). В

зависимости от показателей анализ подразделяется на внешний и внутренний.

Основной целью проведения внутреннего анализа различными службами предприятия является составления плана деятельности для получения максимальной прибыли и исключения вероятности банкротства, так как результаты анализа используются для планирования дальнейшей деятельности.

Цель внешнего анализа – поиск возможности внешнего размещения средств для получения максимальной прибыли и исключения потерь, так как этот вид анализа используется в основном инвесторами и поставщиками различных материальных и финансовых ресурсов, при этом проводится анализ на базе публикуемых финансовых отчетностей предприятий. Внешний анализ обладает такими особенностями:

- большое количество организаций, использующих информацию о деятельности предприятия при проведении анализа;
- множество целей анализа и интересов субъектов, проводящих его;
- существование типовых стандартов и методов учета и отчетности;
- анализ проводится лишь на основе внешней отчетности;
- по причине предыдущего пункта ограниченность возможностей проведения анализа;
- открытость результатов внешнего анализа [6].

Анализ финансового состояния проводится на основании следующих источников информации: технические особенности производственной деятельности;

- нормативное регулирование деятельности;
- плановые показатели, система бизнес-планирования;
- учет хозяйственной деятельности (экономический, оперативный, бухгалтерский, статистический);
- публикуемая и непубликуемая финансовая (бухгалтерская) отчетность предприятия, в том числе квартальная, данные статистики (статистическая отчетность);

- другого рода информация, публикуемая в средствах массовой информации, электронных источниках, маркетинговых исследованиях и так далее.

Главным источником информации в финансовом анализе выступает бухгалтерский баланс, так как именно в нем отражаются все операции, связанные с потоком денежных средств. Бухгалтерский баланс демонстрирует финансовое состояние субъекта на момент даты его оформления. При проведении анализа используются также и другие формы отчетности:

- «Отчет о финансовых результатах» (для определения финансовых потерь, причин их возникновения и следствий, к которым они привели). Основной показатель данного отчета – выручка.

- «Отчет об изменениях капитала» (для определения использования отдельных частей собственных ресурсов). Указанный в справке к данному отчету размер чистых активов – признак реальности использования собственного капитала (в том числе и уставного).

- «Отчет о движении денежных средств» (для определения силы таких потоков, зависимости от внешних источников и уровня самостоятельности) [7].

В дополнение к формам бухгалтерской отчетности используются статистические данные, например, П-2 «Сведения об инвестициях» и П-3 «Сведения о финансовом состоянии организации». Вторая форма (П-2) раскрывает информацию за предыдущий и отчетный год долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений в нескольких разрезах - виды инвестиций в основной капитал, нематериальные и другие нематериальные активы, источники инвестиционных средств. Третья форма (П-3) содержит сведения по прибыли (убытку) за прошлый и отчетный год, общее состояние расчетов на предприятии (наличие дебиторской и кредиторской задолженностей, в том числе просроченной, по видам), наличие оборотных средств, состояние расчетных отношений с другими предприятиями, в том числе зарубежными.

В дополнение к бухгалтерской отчетности, при анализе финансового состояния могут использоваться данные аналитического учета для более

детального исследования неликвидных средств, задолженности, структуры и состояния расчетов с дебиторами и кредиторами, заемными средствами, в том числе по срокам образования.

Информация, полученная из вышеперечисленных источников, необходима для того, чтобы оценить финансовое состояние предприятия с краткосрочной и долгосрочной перспектив.

Как можно было уже понять, для разработки эффективной политики предприятия анализ финансового состояния жизненно необходим. Результаты анализа помогают своевременно принимать меры по устранению проблем различного уровня, максимизировать доходы и минимизировать вероятность банкротства за счет своевременного принятия мер по устранению отрицательных воздействий внешних и внутренних факторов.

Качество анализа же, в свою очередь, будет напрямую зависеть от достоверности полученной информации (т.е. от составления бухгалтерского отчета), а также от профессионализма и ответственного отношения лиц, проводящих данный анализ [7].

1.2 Методика анализа финансового состояния предприятия

В связи с большой разновидностью задач, выполняемых за счет анализа финансового состояния, в настоящее время нет единого определенного способа его проведения.

Методика анализа предназначена для оценки использования и размещения финансовых ресурсов и для улучшения финансового состояния. Для этого в процессе проведения аналитических действий используют стандартные методы чтения бухгалтерской (финансовой) отчетности:

- горизонтальный (временный) анализ (сравнение пунктов с предыдущими периодами для выявления закономерностей изменений отдельных

статей)

- вертикальный (структурный) анализ (определение структурных элементов ключевых показателей отчетности и степени влияния таких элементов на общий результат.).

- трендовый анализ (определение тенденции изменений на протяжении предшествующих лет, исключив редкие случаи (случайные события) за отдельные периоды). Данный анализ способствует составлению перспективного прогнозного анализа, получению возможных будущих показателей;

- анализ относительных показателей (коэффициентов) (анализ и интерпретация финансовой отчетности при помощи набора финансовых показателей (коэффициентов);

- сравнительный (пространственный) анализ (сравнение выполняется не только на внутреннем уровне (между отдельными цехами, подразделениями), но также и на внешнем уровне, т.е. сравниваются показатели данного предприятия с конкурирующими);

- факторный анализ (выявление причин и степени влияния переданных факторов на изменение результативного показателя с использованием детерминированных и стохастических приемов исследования. При этом выделяют прямой факторный анализ (собственно анализ) - разделение результативного показателя на отдельные составляющие элементы - и обратный (синтез) - соединение элементов в общий результативный показатель) [8].

Сравнение некоторых методик анализа финансового состояния предприятия представлено в таблице 1.2.

Таблица 1.2 - Сравнение современных методик анализа финансового состояния

Автор	Основные элементы методики анализа	Оценочные критерии						
		всесторонняя оценка	комплексность	простота расчетов	Оценка банкротства	факторный анализ	прогнозирование	трудоемкость
Ефимова О.В.	Использование нескольких видов анализа: предварительный анализ, экспресс-анализ, углубленный анализ, прогнозный анализ финансовых показателей			+			+	
Жилкина А.Н.	Использование трех способов анализа: графического, табличного и коэффициентного	+	+	-	+	-	-	+
Ковалев В.В.	Экспресс-анализ и углубленный анализ. Применение различных способов и приемов анализа	+	+	-	-	+	+	+
Савицкая Г.В.	Анализ имущественного состояния, источников формирования и размещения капитала, эффективности и интенсивности использования капитала, диагностика финансовой устойчивости, платежеспособности и риска банкротства	+	+		+	+	+	+
Шеремет АД.	Проведение комплексного анализа на основе всех форм отчетности с использованием горизонтального, вертикального, трендового, коэффициентного и факторного анализа	+	+		+			+

Методику анализа финансового состояния предприятия можно отразить так (рисунок 1.1).

Анализ пассива баланса позволяет на первом этапе определить эффективность размещения и использования финансовых ресурсов [8].

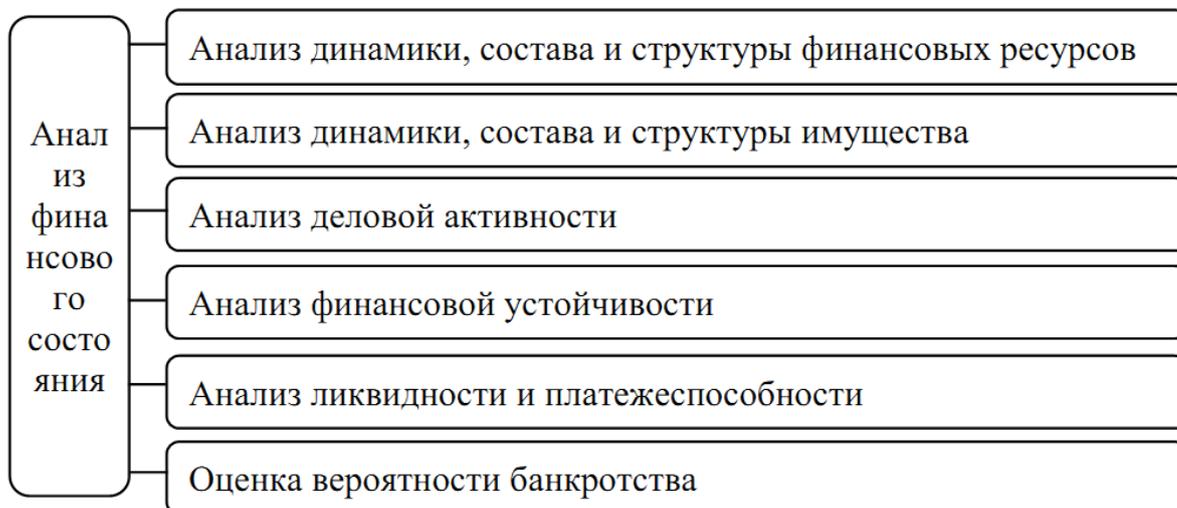


Рисунок 1.1 – Этапы анализа финансового состояния предприятия

Пассивы классифицируются в зависимости от 2 признаков: от юридической принадлежности средств и от длительности их нахождения в обороте.

В зависимости от длительности ресурсы можно разделить на перманентный капитал и краткосрочные обязательства, а по юридической принадлежности они могут быть собственными и заемными (рисунок 1.2).

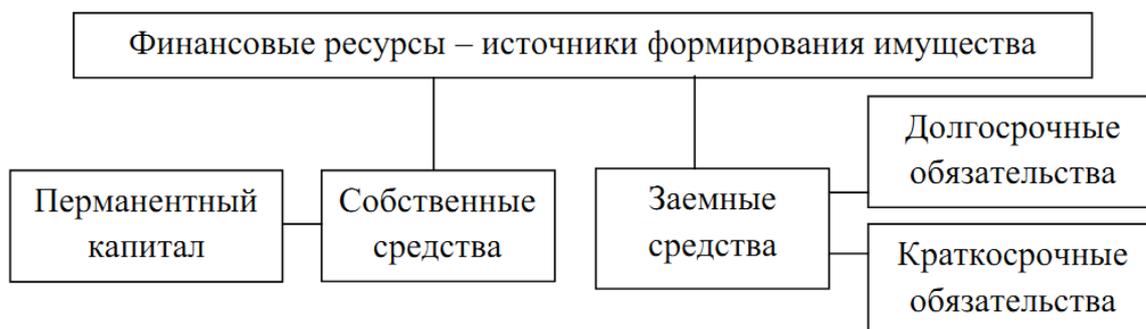


Рисунок 1.2 – Состав финансовых ресурсов по срокам использования и юридической принадлежности

Перманентный капитал образуют финансовые ресурсы, которые долгое время используются в процессе формирования активов [8].

Оценка динамики собственного и заемного капитала формируется на базе сопоставления темпов роста основных элементов финансовых ресурсов. Преимущественный рост заемного капитала, приводящий к увеличению его удельного веса в структуре финансовых ресурсов, оценивается положительно, при условии, что экономическая рентабельность больше средней процентной ставки за пользование кредитными ресурсами, то есть если эффект финансового рычага имеет положительное значение. В противном случае приветствуется более интенсивный рост собственного капитала, приводящий к повышению его удельного веса в общей величине финансовых ресурсов.

Положительной структурой финансовых ресурсов можно оценить в том случае, если в ней доминирует удельный вес капитала с меньшей ценой. Но несмотря на это, организация финансово независимой может считаться лишь если на собственный капитал приходится не менее 50% с преобладанием в ней накопленной части (нераспределенной прибыли и пополненной за счет нее капитал и резервы). Соответствие данных пунктов будет говорить о том, что организация независима от внешних источников финансирования. Но все же не стоит забывать, что в отраслях с низкой фондоемкостью (предприятия с низким значением удельного веса внеоборотных активов) низкая доля собственного капитала – допустимый факт. В таких случаях за признак финансовой независимости стоит учитывать долю собственных оборотных средств в финансировании текущих активов [9].

Следующий этап анализа вбирает в себя анализ динамики, состава и структуры имущества, определяющий эффективность использования финансовых ресурсов в зависимости от целесообразности их размещения в активах. Значение данного этапа анализа заключается в формировании обоснованной оценки динамики активов, их состава и структуры, степени вложений капитала в них, а также в выявлении резервов роста.

Критерии оценки состава и структуры имущества:

- экономический потенциал предприятия не всегда будет увеличиваться

с ростом стоимости имущества, так как рост может быть по неликвидным статьям актива (например, долгосрочная дебиторская задолженность, сверхнормативные запасы сырья и материалов, не пользующаяся спросом готовая продукция и товары для перепродажи и т.д.);

- в структуре предприятия производственной сферы чаще всего преобладают внеоборотные активы, в сфере обращения больший удельный вес приходится на оборотные активы;

- рост удельного веса внеоборотных активов свидетельствует о повышении уровня финансовой устойчивости организации;

- рост удельного веса оборотных активов создает предпосылки для ускорения оборачиваемости имущества в целом в случае их рациональной структуры;

- крайне отрицательно оценивается рост долгосрочной (более 12 месяцев) дебиторской задолженности в ее абсолютной форме и рост ее удельного веса.

- на основе преимущественного удельного веса соответствующих видов внеоборотных активов определяют тип стратегии руководства предприятия (производственный, инновационный и инвестиционный). Соответствующие виды внеоборотных активов детально изучаются затем уже в зависимости от типа стратегии [10].

Следующим этапом идет изучение эффективности использования финансовых ресурсов. Данные показатели относятся к оценке деловой активности, которая проводится на третьем этапе анализа финансового состояния.

Базируясь на качественные и количественные показатели оценивают деловую активность, которая, в свою очередь, определяет эффективность использования ресурсов в процессе различных видов деятельности. Когда речь идет о качественных показателях, то учитываются широта рынка сбыта, имидж в среде партнеров по бизнесу, наличие товарного знака, известного за пределами региона деятельности, развитое международное сотрудничество и т.д. К

количественным показателям относят коэффициенты оборачиваемости. Проводится количественная оценка по 2 направлениям: степень выполнения установленного плана по основным показателям, обеспечение заданных темпов роста и уровень эффективности использования ресурсов коммерческой организации [11].

Анализ третьего этапа выполняется для формирования экономически обоснованной оценки финансово-экономической отдачи и выявления резервов ее роста. Задачи анализа деловой активности:

- изучение и оценка тенденций изменения показателей деловой активности;
- исследование влияния основных факторов, ставших основной причиной изменения показателей деловой активности, и расчет величины их конкретного влияния;
- изучение влияния показателей интенсивности использования активов и капитала на финансовое состояние и основные оценочные показатели деятельности организации;
- подведение итогов анализа и принятие на их основе конкретных решений по вовлечению в оборот выявленных резервов.

На четвертом этапе проводится анализ финансовой устойчивости предприятия, характеризующий определенную степень независимости от внешних источников организации. Оценка может проводиться на базе относительных и абсолютных показателей. При этом возможно четыре типа финансовой устойчивости, которые представлены в таблице 1.3.

Таблица 1.3 Типы финансовой устойчивости предприятия

Название типа	Характерное соотношение	Характеристика типа устойчивости
Абсолютная финансовая устойчивость	$МПЗ < СОС$	Характерен излишек оборотных средств. Не используются заемные средства, предназначенные для финансирования МПЗ
Нормальная финансовая устойчивость	$СОС < МПЗ < НИАЗ$	З Означает, что для формирования материальных оборотных активов обоснованно используются как собственные, так и привлеченные источники
Неустойчивое финансовое состояние	$МПЗ > НИАЗ$	Характерен недостаток нормальных источников финансирования, который перекрывается прочей кредиторской задолженностью
Кризисное финансовое состояние		Так же как и в третьем типе, но при этом в отличии от неустойчивого имеет место просроченная задолженность перед контрагентами

С целью конкретизации оценки финансовой устойчивости, полученной на базе абсолютных показателей, рассчитывают относительные коэффициенты: коэффициент автономии, коэффициент обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами (СОС), коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами, коэффициент маневренности собственного капитала, коэффициент финансовой устойчивости.

На пятом этапе на основе показателей ликвидности и платежеспособности (возможность своевременно расплатиться с контрагентами по краткосрочным обязательствам) оценивают финансовое состояние предприятия с позиции краткосрочно перспективы [12].

Ликвидность актива – способность актива к конверсии в денежные средства. Степень ликвидности определяется в зависимости от того, сколько времени требуется тому или иному активу трансформироваться в денежные средства. Чем меньше времени требуется, тем выше ликвидность. А значит, любые активы, которые возможно обратить в деньги, ликвидны.

Качественно ликвидность характеризуется ликвидностью баланса, которая определяется как соответствие средств определенной степени ликвидности (готовности к платежу) обязательствам, срок погашения которых тождественен сроку превращения активов в денежную форму; количественно - специальными относительными показателями - коэффициентами ликвидности.

За формированием оценки ликвидности следует оценка платежеспособности предприятия. Эти понятия близки по значению, но все же имеют свои отличия. Платежеспособность зависима от уровня ликвидности. Отсутствие просроченных задолженностей по краткосрочным обязательствам – основной признак платежеспособности. То есть, когда речь идет о ликвидном предприятии, оно не всегда может быть платежеспособным (особенно в том случае, если у предприятия имеется нереальная к взысканию дебиторская задолженность, и продукция, не пользующаяся спросом).

Для оценки платежеспособности организации используется коэффициент платежеспособности, который рассчитывается по формуле (1)

$$K_{пл} = \frac{\sum \text{денежных средств в наличии}}{\sum \text{израсходованных денежных средств}} \quad (1)$$

Коэффициент > 1 – платежеспособная организация.

Для оперативного расчета коэффициента можно использовать данные текущего учета денежных средств. Для расчета годового значения можно использовать «Отчет о движении денежных средств» [12].

На следующем этапе стоит определить степень вероятности банкротства предприятия. Различает несколько методик определения. В модели Альтмана учитываются 5 показателей:

$$Z\text{-счет} = 1,2 * K_1 + 1,4 * K_2 + 3,3 * K_3 + 0,6 * K_4 + 1,0 * K_5, \quad (2)$$

где Z - дискриминантная функция, числовые значения которой диагностируют наличие кризисной ситуации;

K_1 - доля чистого оборотного капитала во всех активах организации;

K_2 - отношение накопленной прибыли к активам;

K_3 - рентабельность активов;

K_4 - доля уставного капитала в общей сумме активов (валюте баланса);

K_5 - оборачиваемость активов.

Дифференциация по уровням вероятности банкротства следующим образом:

- $Z < 1,8$ - очень высокая;
- $1,8 < Z < 2,7$ - высокая;
- $2,8 < Z < 2,9$ - невысокая;
- $Z \geq 3$ - очень малая.

К сожалению, данная методика не помогает выявить возможные причины банкротства, а также факторы, которые могут пошатнуть финансовое положение организации, методика лишь способствует расчету вероятности банкротства в ближайшем времени.

Методика, предложенная Савицкой Г.В. также состоит из пяти показателей, представленных в таблице 1. 4

Таблица 1.4 - Показатели по методике Савицкой Г.В.

Показатель и способ расчета	Комментарий
X1 Собственный оборотный капитал / Оборотные активы	Коэффициент доли собственного оборотного капитала в формировании оборотных активов
X2 Оборотные активы/ Внеоборотные активы	Коэффициент отношения оборотного капитала к собственному
X3 Выручка от продажи / Оборотные активы	Коэффициент оборачиваемости совокупного капитала
X4 Чистая прибыль / Оборотные активы	Рентабельность активов предприятия
X5 Собственный капитал (капитала и резервы) / Оборотные активы	Коэффициент финансовой независимости (доля собственного капитала в общей валюте баланса)

Дискриминантная факторная модель диагностики вероятности банкротства предприятий по данной методике выглядит следующим образом:

$$Z=0,111X_1+13,239X_2+1,676X_3+0,515X_4+3,80X_5 \quad (3)$$

- $Z > 8$ – риск малый
- $8 > Z > 5$ – риск небольшой
- $5 > Z > 3$ – риск средний
- $3 > Z > 1$ – риск большой
- $Z < 1$ – несостоятельность, банкротство.

Четырехфакторная модель Р. Таффлера и Г.Тишоу мы будем использовать в качестве третьей методики диагностики банкротства. Благодаря данной модели можно учитывать современные тенденции бизнеса и влияние технологий на показатели.

Формула:

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4, \quad (4)$$

где X_1 - отношение прибыли (убытка) от продаж к сумме текущих обязательств (показывает степень выполнимости обязательств за счет внутренних источников финансирования);

X_2 - отношение суммы текущих активов к общей сумме обязательств (описывает состояние оборотного капитала);

X_3 - отношение суммы текущих обязательств к общей сумме активов (показатель финансовых рисков);

X_4 - отношение выручки к общей сумме активов (определяет способность компании рассчитаться по обязательствам).

При $Z > 0,3$ вероятность банкротства низкая, а при $Z < 0,2$ высокая.

Существует также методика комплексной оценки несостоятельности предприятия, разработанная кафедрой экономического анализа и статистики КГТЭИ. Ее расчет осуществляется на основании коэффициентов с определенной значимостью, которая установлена с помощью экспертных оценок. Общий расчет данной модели производится с помощью средней арифметической:

$$K_B = \frac{0,33K_1 + 0,11K_2 + 0,13K_3 + 0,16K_4 + 0,27K_5}{5}, \quad (5)$$

где K_1 - усредненное значение коэффициента текущей ликвидности;

K_2 - усредненное значение коэффициента обеспеченности собственных оборотных средств;

K_3 - коэффициент рентабельности продаж;

K_4 - коэффициент рентабельности собственного капитала;

K_5 - коэффициент оборачиваемости оборотных активов;

Оценка вероятности банкротства осуществляется по следующим значениям:

- $K_6 > 0,3$ - риска банкротства не существует;

- $0,1 < K_6 < 0,3$ - предприятие приближается к банкротной зоне;
- $K_6 < 0,1$ - предприятие находится в банкротной зоне.

Таким образом, в финансовом анализе существуют разнообразные методики, позволяющие оценить текущее финансовое состояние предприятия и дать прогноз его развития. При этом управление финансовым состоянием осуществляется на основе составления прогнозных значений будущих показателей. Эффективность проведенного анализа финансового состояния предприятия зависит от полноты и качества используемой информации.

Учитывая только данные бухгалтерской отчетности, мы можем получить лишь упрощенный суженный вариант анализа с пониженной результативностью, так как игнорируются факторы, влияющие на объективную оценку финансового состояния. К таким факторам можно отнести как внутриотраслевые факторы, так и внешние (тенденции развития рынка, макроэкономические факторы и т.д.). Игнорирование данных факторов влечет за собой ошибки в оценке финансового состояния [13].

1.3 Управление финансовым состоянием

Управление - это процесс выработки и осуществления управляющих воздействий субъектом управления. При этом воздействие на объект управления осуществляется направленно для достижения определенной цели такого управления. Для осуществления цикла управления необходимо пройти четыре стадии: планирование, организация, мотивация и контроль. В финансовом состоянии предприятия используется такая же схема, особое внимание уделяется этапу планирования итогов будущего финансового состояния.

В финансовом анализе существуют разнообразные методики оценки текущего финансового состояния и прогнозирования развития. При этом в целом управление финансовым состоянием осуществляется на основе составления прогнозных значений будущих показателей.

Рассмотрим методы прогнозирования, в которых строятся прогнозные формы отчетности целиком в типовой или укрупненной номенклатуре статей. Прогноз каждой статьи баланса осуществляется анализом данных прошлых лет. Всесторонний анализ финансового состояния предприятия – основное преимущество этих методов.

За счет этого перед аналитиком открываются различные возможности. По итогу анализа он сумеет определить допустимые темпы роста производства (т.е. расчет необходимых дополнительных денежных средств от внешних источников и т.д.) [14].

Методы прогнозирования отчетности делятся на:

- методы, прогнозирующие статьи отдельно в зависимости от их индивидуальной динамики;
- методы, учитывающие существующую взаимосвязь между отдельными статьями как в пределах одной формы отчетности, так и из разных форм.

В зависимости от вида используемой модели управление финансовым состоянием на основе методов прогнозирования можно подразделить на три

большие группы, представленные на рисунке 1. 3.

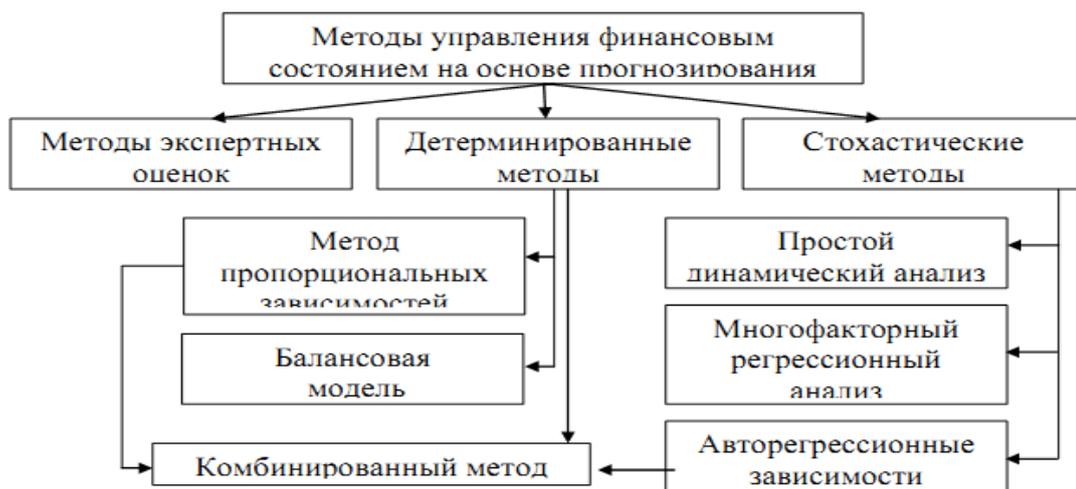


Рисунок 1.3 – Управление финансовым состоянием на основе использования методов прогнозирования

Методы экспертных оценок предусматривают опрос экспертов по определенным схемам и обработку полученных результатов.

Стохастические методы предполагают вероятностный характер как прогноза, так и самой связи между исследуемыми показателями. Вероятность получения точного прогноза растет с ростом числа эмпирических данных. Эти методы занимают ведущее место с позиции формализованного прогнозирования и существенно варьируют по сложности используемых алгоритмов.

Детерминированные методы предполагают наличие функциональных или жестко детерминированных связей. В этом случае каждому значению факторного признака соответствует вполне определенное неслучайное значение результативного признака.

Другим весьма наглядным примером служит форма отчета о финансовых результатах, представляющая собой табличную реализацию жестко детерминированной факторной модели, связывающей результативный признак (прибыль) с факторами (доход от реализации, уровень затрат, уровень налоговых ставок и др.) [15].

При выборе любой из моделей стоит учитывать то, что каждая из них

неидеальна, так как не учитывает какой-либо фактор, так или иначе влияющий на качество прогноза и на состояние предприятия в будущем.

Управление финансовым состоянием - комплексный процесс, учитывающий динамику исследуемых факторов во взаимосвязи. Поэтому при управлении всегда стоит учитывать будущие возможные изменения показателей развития предприятия, основываясь на закономерности развития как самого предприятия, так и всего рынка. Цикл управления состоянием должен быть основан на качественной системе получения прогнозных значений и схематично может быть представлен как показано на рисунке 1.4 [16].



Рисунок 1.4 – Улучшение финансового состояния предприятия на основе локализации «узких» мест и прогнозирования будущего состояния

Это необходимо, чтобы комплекс управления финансовым состоянием основывался на систематическом контроле, при котором отрицательные аспекты работы предприятия выявлялись бы оперативно и меры по выходу из данной ситуации принимались бы своевременно. Именно поэтому за экономическим состоянием предприятия нужно постоянно пристально следить. При ухудшении

же финансового состояния стоит пересмотреть стратегии. С целью предупреждения таких ситуаций необходимо:

— по возможности максимально масштабно участвовать в государственных программах развития и производства товаров и услуг, дотируемых за счет бюджетных ассигнований;

— вести постоянный поиск заказчиков на услуги, оказываемые предприятием;

— анализировать спрос на предоставление новых услуг, которые отвечают возможностям фирмы;

— обеспечить эффективную рекламу всех услуг предприятия;

— проводить активную коммерческую деятельность (сбыт товаров других фирм, сдачу в аренду пустующих помещений и территорий и так далее);

— уменьшение затрат по производимым организацией товарам и услугам. Основные проблемы, оказывающие влияние на финансовое состояние предприятия, представлены на рисунке 1.5 [17].

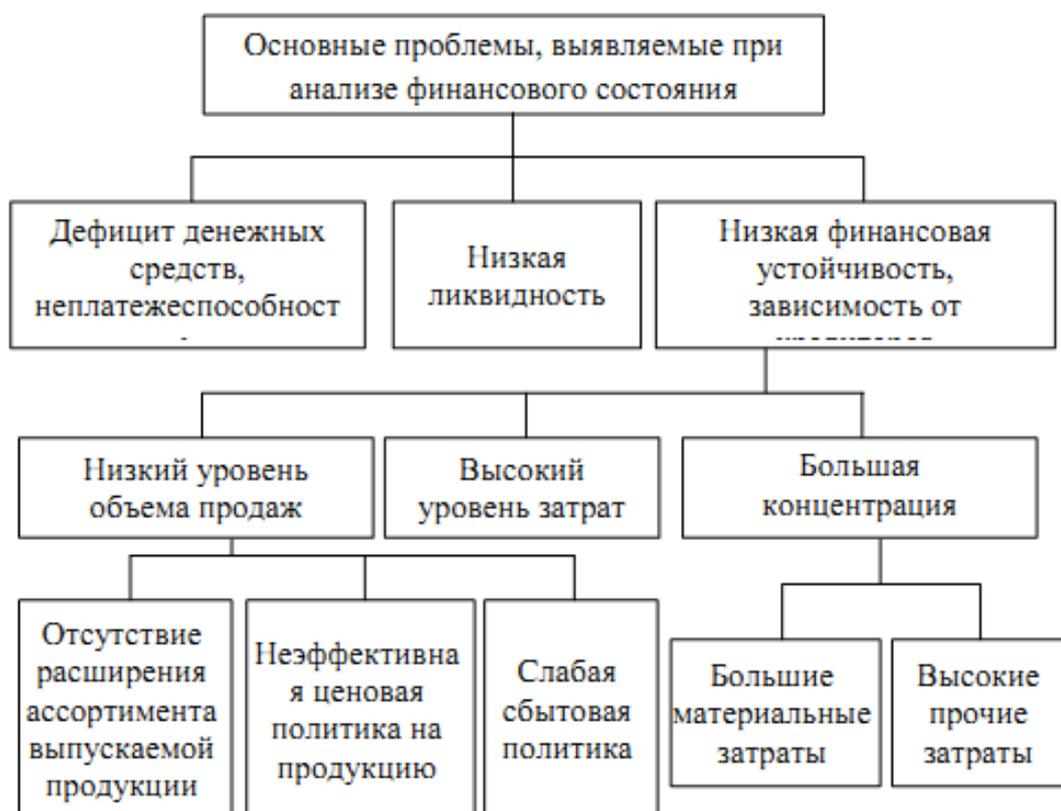


Рисунок 1.5 – Основные проблемы, выявляемые при анализе финансового состояния

Для снижения затрат, в таком случае, можно предпринять различные меры. Например, можно сменить поставщиков и приобретать запасы по более низким ценам, попытаться снизить расходы на транспортировку, сменить технологию производства и т.д.

Увеличение выручки и соответственно прибыли предоставит возможность направить денежные средства на:

- погашение кредиторской задолженности;
- дальнейшее развитие производства;
- расширение рынков сбыта;
- освоение новых технологий;
- проведение маркетинговых мероприятий - коррекции ценовой политики, расширение ассортимента выпускаемой продукции.

Рост оборотных средств предприятия позволит нарастить хозяйственный оборот. Уменьшение же доли оборотных средств предопределяет замедление мобильности имущества предприятия. Дефицит проявится путем спроса на получение кредита для пополнения оборотных средств. Оборотные средства должны формироваться за счет собственных средств, что будет свидетельствовать о финансовом благополучии предприятия.

На предприятии необходимо проводить регулярную переоценку имущества, которая позволит:

- устранить искажения в величине амортизационных отчислений;
- приблизить размер уставного капитала к реальной величине;
- повысить инвестиционную привлекательность предприятия для потенциальных инвесторов и кредиторов;
- приблизить величины чистых активов к реальной стоимости предприятия.

Также необходимо составление ежемесячных отчетов руководству предприятия о наличии основных средств в эксплуатации, на консервации и уже пригодных к списанию, что будет способствовать обеспечению бесперебойной работы производства, об оборудовании, требующего замены на более новое, или о

его ремонте [18].

Дефицит денежных средств – ключевая проблема любого предприятия. Именно поэтому необходимо формировать денежный поток так, чтобы доход превышал расходы. Их разница же будет способствовать эффективному инвестированию. Чтобы увеличить денежные средства, предприятию необходимо:

- увеличить объем продаж;
- снизить дебиторскую задолженность, тем самым увеличив сумму самых ликвидных активов.

Ниже указаны меры, которые стоит принять в целях снижения дебиторских задолженностей и предотвращения неплатежей:

- следить за соотношением дебиторской и кредиторской задолженностей (превышение дебиторской задолженности вынуждает предприятие искать дополнительные источники финансирования, ставя под угрозу финансовую устойчивость предприятия);

- наличие нескольких заказчиков уменьшит риск неуплаты заказов, в обратном же случае неуплата может стать причиной банкротства;

- контролировать состояние расчетов по просроченным задолженностям. В условиях инфляции всякая отсрочка платежа приводит к тому, что предприятие реально получает лишь часть стоимости выполненных работ. Поэтому необходимо расширить систему авансовых платежей;

- своевременно выявлять недопустимые виды дебиторской задолженности (просроченная задолженность поставщикам свыше 6 месяцев, просроченная задолженность покупателей свыше 3 месяцев, задолженность свыше 1 месяца) [21].

Для поддержания приемлемого уровня дебиторской задолженности, а также ее снижения необходим более жесткий контроль над своевременностью оплаты счетов и размером предоставляемого кредита. То есть в зависимости от важности того или иного клиента на предприятии должен быть установлен определенный лимит кредитования, превышение которого не допускается. Дебиторская

задолженность должна быть четко регламентирована по срокам, видам и суммам. Обязательно должен производиться мониторинг финансового состояния дебиторов.

Одной из важнейших проблем предприятий является неустойчивая финансовая ситуация. Предприятия покрывают свои издержки в основном за счет кредиторской задолженности, однако данная статья пассива баланса не может быть рассмотрена как перспективный источник формирования запасов, поскольку носит краткосрочный характер [19].

Еще одним проблемным местом в финансовом состоянии предприятий является большая сумма краткосрочных обязательств, основной статьей является кредиторская задолженность. Поэтому перед предприятиями стоит необходимость сокращения кредиторской задолженности и поддержание ее на уровне дебиторской задолженности для их равного соотношения. Необходимо осуществлять контроль за эффективностью использования заемных средств, которые должны использоваться более эффективно, чем собственные оборотные средства, так как совершают более быстрый кругооборот, имеют строго целевое назначение, выдаются на строго обусловленный срок и сопровождаются взиманием банковского процента при привлечении кредита. Организация должна постоянно следить за движением заемных средств и результативностью их использования, необходимо составлять отчеты о расходовании денежных средств, что послужит их источником для экономии. при этом произойдет выравнивание поступлений и платежей.

Таким образом, управление финансовым состоянием заключается в разработке мероприятий, рекомендаций и направлений дальнейшего развития по результатам анализа, которые позволят субъекту анализа принимать качественные управленческие решения.

Разработка конкретных предложений, позволяющих локализовать выявленные проблемные зоны является этапом творчества и зависит от квалификационных знаний и учений аналитика, наличия полноценных сведений

об объекте исследования (виды деятельности, рыночная доля, положение в отрасли, существующие внутренние проблемы и так далее). При этом управление финансовым состоянием является одной из функций организации, которая заключается в согласовании усилий группы людей для обеспечения финансовой устойчивости при действенном и эффективном использовании имеющихся ресурсов [19].

Можно сказать, что управление финансовым состоянием организации включает несколько фаз (рисунок 1.6) и имеет законченную структуру, в данном случае замкнутый круг.

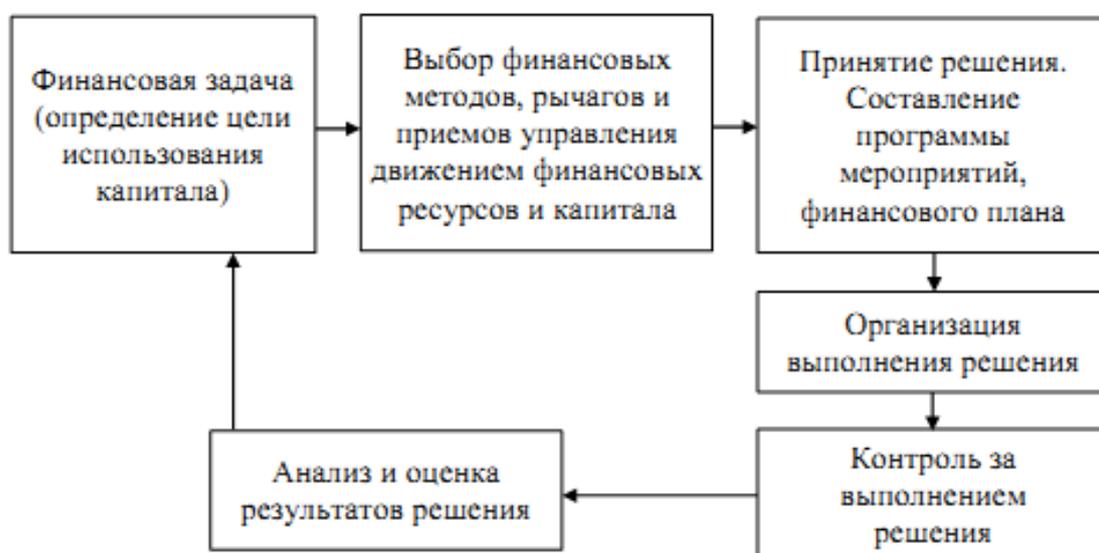


Рисунок 1.6 – Процесс управления финансовым состоянием

Конечная цель такого управления соответствует целевой функцией хозяйствующего субъекта - максимизации стоимости предприятия путем получения прибыли и ее реинвестирования (полностью или частично) в бизнес при допустимом уровне риска [19].

Таким образом, анализ и оценка результатов решения является одним из важнейших условий эффективного управления финансовым состоянием и финансово-хозяйственной деятельностью, в частности. В рыночной экономике финансовое состояние по сути дела отражает конечные итоги работы

предприятия. Эти результаты интересуют не только работников самого предприятия, но и его стейкхолдеров. Все это предопределяет значение и необходимость правильного управления финансовым состоянием предприятия. В условиях развивающейся конкуренции, непрерывных изменений в налоговом законодательстве, колебания курса национальных денег и продолжающейся инфляции анализ финансового состояния и управление им приобретает особую актуальность [19].

II. Оценка финансового состояния предприятия ЗАО «Пилон»

2.1 Краткая характеристика предприятия и отрасли

Производственная практика проходила в ЗАО «Пилон» - строительной компании, специализирующейся на ремонте и реставрации мостов, транспортных развязок и эстакад.

Закрытое акционерное общество «Пилон» - одна из ведущих строительных компаний Санкт-Петербурга, основанная в 1993 году, специализируется на строительстве, реконструкции, капитальном ремонте и реставрации мостов, набережных, путепроводов, транспортных развязок и других гидротехнических и транспортных сооружений на больших и малых реках, каналах и автомагистралях.

Основная деятельность ЗАО «Пилон», сосредоточена в Санкт-Петербурге. Центральный офис, где и проходила моя практика, расположен по адресу: Санкт-Петербург, ул. Воронежская д. 5 «А». Постепенно предприятие выходит на общероссийский рынок мостостроения.

Коллектив ЗАО «Пилон» насчитывает более 1500 человек, среди них - высококвалифицированные специалисты в области строительства гидротехнических и транспортных сооружений.

Основными видами деятельности компании являются:

- строительство гидротехнических и транспортных сооружений (путепроводов, транспортных развязок, молв и автомобильных дорог);
- реконструкция гидротехнических и транспортных сооружений (мостов, набережных, путепроводов, развязок и автомобильных дорог);
- капитальный ремонт гидротехнических и транспортных сооружений (мостов, путепроводов, набережных, транспортных развязок и тоннелей);
- реставрация объектов культурного наследия (памятников истории и культуры);
- реставрация и производство гранитных изделий, архитектурного

декора на объектах культурного наследия;

- свайные работы;
- проектно-изыскательские работы. Геодезическое сопровождение строительных работ;
- лабораторные испытания строительных материалов, изделий и конструкций;
- статические и штамповые испытания грунтов.

В производственную структуру ЗАО «Пилон» входят следующие отделы:

— *Производственный отдел* - осуществляет оперативное управление производственной деятельностью предприятия, производственное планирование и техническое обеспечение.

— *Отдел качества и субподрядных работ* - обеспечивает взаимодействие с субподрядными организациями для ритмичной работы на объектах и повышения эффективности строительно-монтажных работ, а также ввод в эксплуатацию объектов в установленные сроки.

— *Диспетчерский отдел* - осуществляет постоянный контроль за ходом строительно-монтажных работ и регулирует распределение и использование транспорта и механизмов. Планирует распределение и ведет учет машинного времени.

— *Технический отдел* - обеспечивает объекты строительства проектно-технической документацией.

— *Проектно-конструкторский отдел* - разрабатывает технологическую документацию для производства работ по строительству инженерных сооружений.

— *Геодезический отдел* - выполняет комплекс геодезических работ, обеспечивающих точное соответствие геометрических параметров, координат и высотных отметок объектов проектным решениям при их размещении и возведении. Совершенствует организацию и технологии геодезических работ на основе внедрения достижений науки, техники и передового опыта.

— *Отдел главного механика* - осуществляет мероприятия по внедрению новой техники, комплексной механизации и автоматизации строительных работ. Обеспечивает электроэнергией вновь строящиеся, реконструируемые и ремонтируемые объекты на период строительства и до сдачи их в эксплуатацию.

— *Отдел главного сварщика* - обеспечивает проведение сварочных работ на строительных объектах ЗАО «Пилон».

— *Управление механизации* - обеспечивает полный комплекс по обслуживанию, содержанию и ремонту строительной техники.

— *Участок грузоподъемных и землеройных машин* - осуществляет оперативное управление производственной деятельностью предприятия, производственное планирование и техническое обеспечение.

— *Участок буровых и сваебойных машин* - осуществляет оперативное управление производственной деятельностью предприятия, производственное планирование и техническое обеспечение.

— *Участок автотранспортных машин* - осуществляет оперативное управление производственной деятельностью предприятия, производственное планирование и техническое обеспечение.

— *Участок вспомогательных строительных машин* осуществляет оперативное управление производственной деятельностью предприятия, производственное планирование и техническое обеспечение.

— *Участок камнеобработки и хранения материалов* - для обеспечения эффективного выполнения всего комплекса строительно-монтажных работ, на предприятии были созданы собственная Производственная база с цехами по гранитным и бетонным работам, по изготовлению металлоконструкций и Центральный склад.

— *Строительное управление* - для обеспечения эффективного выполнения всего комплекса строительно-монтажных работ на предприятии.

— *Испытательный центр строительных материалов и конструкций* - оперативно и качественно выполняет контроль качества строительных работ на

объектах ЗАО «Пилон».

Помимо производственных подразделений в органиграмму предприятия также входят административные подразделения, такие как: отдел АХО, бухгалтерия, отдел ГИП, отдел ПКО, служба управления персоналом, коммерческий отдел, планово-экономический отдел и другие.

Производственная практика проходила в планово-экономическом отделе ЗАО «Пилон». Основная цель работы планово-экономического отдела - анализ и контроль прибыльности и рентабельности деятельности организации. Для достижения данной цели специалисты ПЭО выполняют определенный цикл задач, назовем его направлениями деятельности планово-экономического отдела

- Формирование ежемесячных, ежеквартальных БДР (PL отчетов), БДДС (CF отчетов), их план-факторный анализ и анализ отклонений.
- Формирование Управленческого баланса (BS) для оперативного отражения фактов административно-хозяйственной деятельности.
- Консолидация план-факторных БДР, БДДС по группе компаний.
- Расчет показателей рентабельности, ликвидности, оборачиваемости.
- Сметный расчет стоимости проектно-изыскательных, строительномонтажных, пуско-наладочных работ и стоимости оборудования.

Важнейшие экономические показатели деятельности, такие как величина уставного капитала, размер выручки, себестоимости, чистой прибыли, численность персонала и размер средней заработной платы, представлены в таблице ниже.

Таблица № 1

Важнейшие экономические показатели

Показатели, единицы измерения	Значение показателей				
	2018 год	2017 год		2016 год	
	Абсолютная величина	Абсолютная величина	Темп роста к предыдущему	Абсолютная величина	Темп роста к предыдущему
Уставный капитал, тыс. руб	582 070	582 070	0	582 070	0
Выручка без НДС, тыс. руб.	31 755 760	29 273 707	3 621 677	32 895 384	2 582 494
Себестоимость продукции (работ, услуг), тыс. руб.	23 936 502	24 459 348	1 993 062	26 452 410	1086 401
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	4 688 259	3 709 682	1 263 287	4 972 969	960 522
Чистая прибыль, тыс. тыс.руб.	3 906 273	2 986 399	1 025 516	4 011 915	600 446
Остаточная стоимость основных средств и Нематериальных активов тыс.руб.	40 689 119	38 820 139	9 333 490	29 486 649	174 559
Оборотные активы, тыс.руб.	72 555 522	71 980 425	10 065 395	61 915 030	1 664 331
Среднесписочная численность работающих, чел.	1576	1512	31	1481	19
Среднемесячная заработная плата, руб./мес.	44 000	44000	2000	42000	0

Из таблицы №1 видно, что ЗАО «Пилон» после спада в 2017 году, продолжает устойчивое экономическое развитие, о чем говорит рост основных экономических показателей в 2018 году по сравнению с 2017 годом. Уже в 2019 году руководство компании планирует выйти на докризисные показатели по размеру выручки и чистой прибыли - плановое значение чистой прибыли на 2019 год - 5 216 000 тыс. руб.

Источником данных для таблицы №1 послужил горизонтальный анализ бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках ЗАО «Пилон». Величина уставного капитала не менялась на протяжении исследуемого периода, это объясняется отсутствием в свободном обращении акций компании и отсутствием новых вкладов в уставной капитал участников общества.

Объем выручки в 2018 году по сравнению с предыдущим годом вырос на 9,9%, это связано с открытием новых проектов на строительные-монтажные работы и поступлением дебиторской задолженности по проектам предыдущего года. В 2017 году объем выручки сократился на 12,3% по сравнению с предыдущим годом - это связано со спецификой заключенных в 2017 году контрактов - в частности на строительство пешеходного моста на Крестовский остров, реставрацию Тучкова моста, строительства транспортной эстакады через Серный остров. Данные контракты заключены на несколько лет, без авансирования от заказчика, поэтому денежный поток по ним пойдет только по завершению первого этапа строительных работ - вот главный фактор снижения выручки и валовой прибыли в 2017 году. Аналогичная динамика наблюдается и при анализе показателей себестоимости, прибыли до налогообложения и чистой прибыли.

Стоимость объектов основных средств и нематериальных активов компании постоянно растет - это связано с покупкой и вводом в эксплуатацию новой строительной техники и получением патентов на разработки компании. За 2 года стоимость основных средств компании выросла на 28,2%, что говорит нам о том, что объемы пополнения основных средств превышают процесс амортизации, а, следовательно, снижения стоимости объектов основных средств.

Среднесписочная численность сотрудников компании также растет, ЗАО «Пилон» открывает новые объекты, расширяет административный штат, на ближайшие 3 года запланировано увеличение штата еще на 8%. Также рост наблюдается и по показателю средней заработной платы - 4,6% за последние два года. Помимо повышения заработной платы, ЗАО «Пилон» постоянно

вкладывается в развитие своих сотрудников - направляет их на обязательное обучение для постоянного повышения квалификации.

2.2 Финансово-экономическая характеристика предприятия

Анализ и оценка финансовой устойчивости организации

В таблице 2.1. будет представлен расчет показателей финансовой устойчивости ЗАО «Пилон».

Наименование	Формула расчета	Нормативное значение	На 31 декабря отчет.года	На 31 декабря предыд.года	Изменение
1	2	3	4	5	6
Коэффициент автономии	$K_{авт} = \frac{СК}{ВБ}$ Где СК - собственный капитал; ВБ - валюта баланса.	$\gg 0,5$	0,73	0,68	0,05
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	$K_z = \frac{ЗК}{СК}$ Где ЗК – заемный капитал; СК – собственный капитал.	≤ 1	0,37	0,47	- 0,10
Коэффициент финансовой устойчивости	$K_{ф.у.} = \frac{СК+ДО}{ВБ}$, Где СК – собственный капитал; ДО – долговые обязательства; ВБ – валюта баланса.	$\geq 0,6$	0,84	0,72	0,12
1	2	3	4	5	6
Коэффициент маневренности	$K_m = \frac{СОС}{СК}$, Где СОС – оборотный капитал; СК – собственный капитал.	С финансовой точки зрения, чем выше коэффициент маневренности, тем лучше финансовое состояние организации. Оптимальное значение 0,2 – 0,5	0,23	0,21	0,02
Коэффициент финансирования	$K_f = \frac{СК}{ЗК}$ Где СК – собственный капитал; ЗК – заемный капитал.	$\geq 0,7$ Оптимальным является значение равное 1,5. Это говорит о том, что собственный капитал должен относиться к заемному как 60% к 40% соответственно.	2,69	2,13	0,56
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$K_{об. СОС} = \frac{СОС}{ОБА}$, Где СОС – собственный оборотный капитал; ОБА – оборотные активы.	$\geq 0,1$	0,38	0,31	0,08
Коэффициент обеспеченности	$K_{об. зап} = \frac{СОС}{з}$, Где СОС –	$= 0,5$	2,44	2,04	0,39

запасов собственным оборотными средствами	собственный оборотный капитал; З – запасы.				
Коэффициент финансовой зависимости	$K_{ф.з.} = \frac{ЗК}{ВБ}$, Где ЗК – заемный капитал; ВБ – валюта баланса.	$\leq 0,5$	0,27	0,32	-0,05

Коэффициент автономии показывает долю собственных средств в структуре баланса, его нормативное значение $> 0,5$. На графике видно, что значение коэффициента автономии ЗАО «Пилон» попадает под нормативное, следовательно, компания имеет достаточный объем собственных средств и, согласно динамике на графике, объем собственных средств увеличивается с каждым годом.

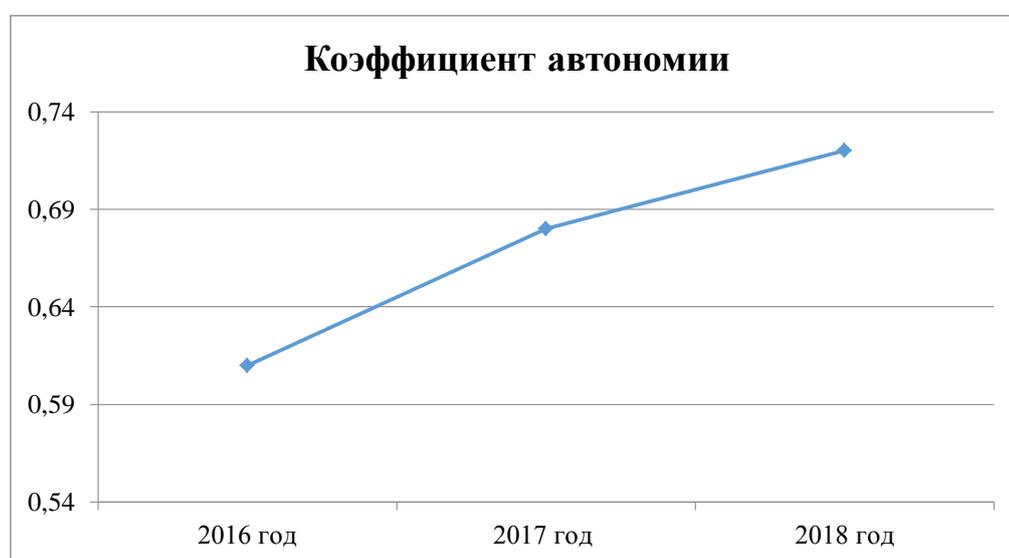


Рисунок 2.1 Динамика коэффициента автономии

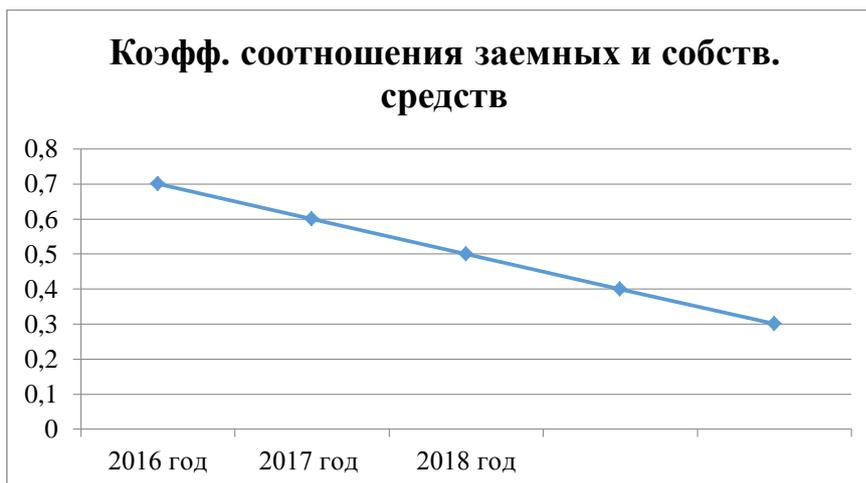


Рисунок 2.2 Динамика коэффициента соотношения д.е.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств по смыслу аналогичен коэффициенту автономии, его нормативное значение < 1 - то есть объем собственных средств должен превышать объем заемных. Как видно на графике, ЗАО «Пилон» обладает достаточным объемом собственных денежных средств.

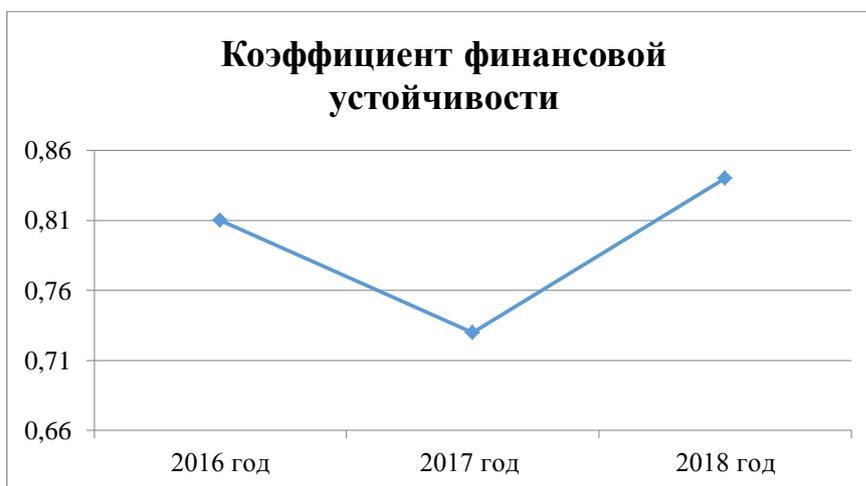


Рисунок 2.3 Динамика коэффициента финансовой устойчивости

Данный коэффициент также показывает достаточность объема собственных средств в структуре баланса, его нормативное значение $> 0,6$. При расчете данного коэффициента в состав собственных средств включаются долгосрочные займы. В

2017 году у ЗАО «Пилон» наблюдается спад по данному показателю - это связано с тем, что в 2017 году долгосрочная кредиторская была полностью погашена и ЗАО «Пилон» пользовалось только собственными средствами.

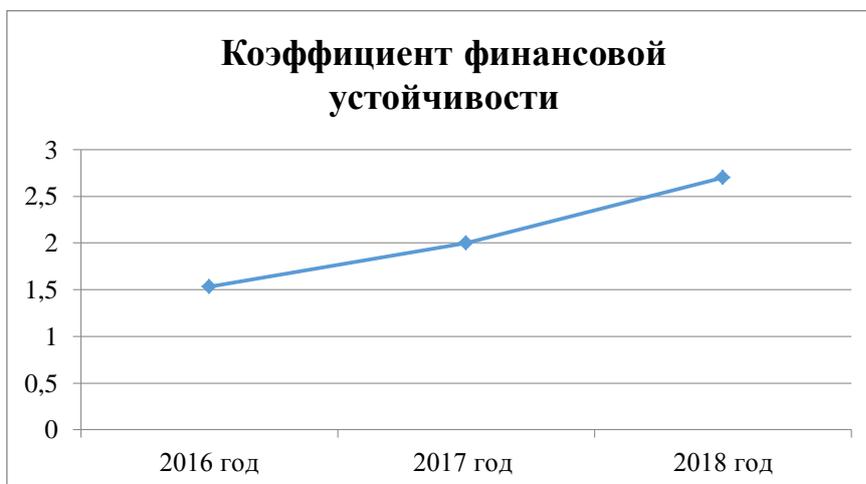


Рисунок 2.4 Динамика коэффициента финансирования

Коэффициент финансирования - отношение собственных денежных средств к заемным, нормативное значение $> 1,5$. Для ЗАО «Пилон» нормативные значения выполнены на протяжении всего рассматриваемого периода, также наблюдается рост, что говорит о стабильном развитии компании.

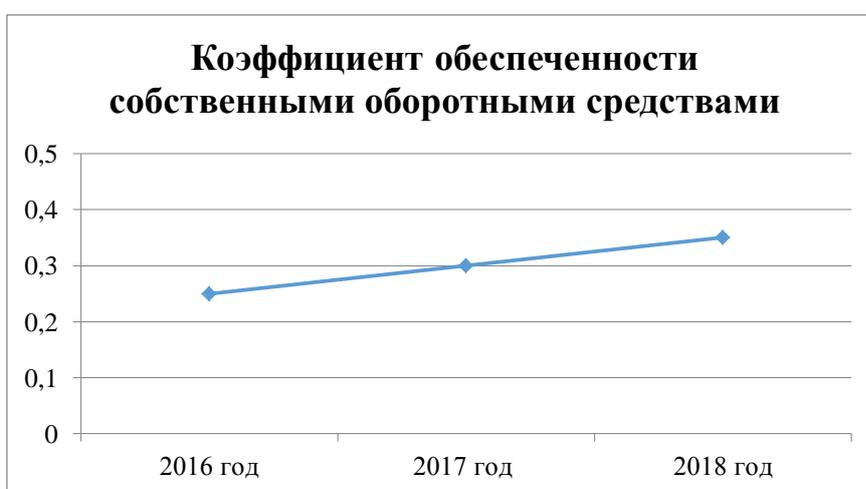


Рисунок 2.5 Динамика коэффициента обеспеченности собственными ОС

Данный коэффициент показывает долю оборотных активов в структуре активов организации, нормативное значение $> 0,1$ выполняется - это видно на графике выше. Следовательно «ЗАО Пилон» имеет достаточную долю оборотных активов, а значит его активы достаточно ликвидны.

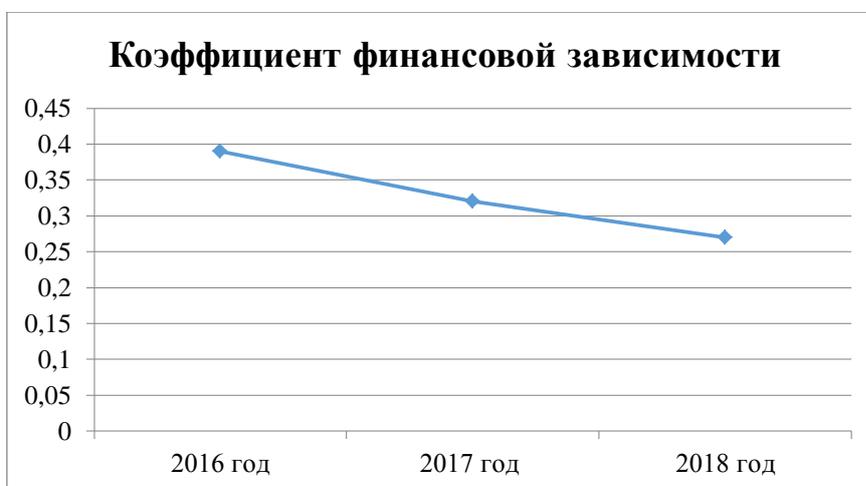


Рисунок 2.6 Динамика коэффициента финансовой зависимости

Данный коэффициент показывает долю заемных средств в структуре пассивов организации - ее зависимость от долгосрочных и краткосрочных займов. Как видно на графике, доля заемных средств в структуре ЗАО «Пилон» стабильно сокращается, что положительно сказывается на развитии компании. Свидетельство развития компании - увеличение в абсолютном и относительном виде оборотных и внеоборотных активов ЗАО «Пилон».

2.3 Анализ и оценка ликвидности организации на основе относительных показателей

В этой части работы будет приведен анализ ликвидности ЗАО «Пилон» на основе коэффициентов ликвидности, представленных в таблице 2.2.

Название коэффициента	Формула	На 31 декабря отчет.года	На 31 декабря предыд.года	Изменение	Нормативное значение
Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{ал} = \frac{ДС+КФВ}{КО},$ <p>Где ДС – денежные средства КФВ – краткосроч. финансовые вложения; КО – краткосрочные обязательства</p>	0,58	0,35	0,67	$\geq 0,2-0,5$
Коэффициент быстрой ликвидности	$K_{бл} = \frac{ДС+КФВ+КДЗ}{КО},$ <p>Где КДЗ – дебиторская задолженность</p>	1,75	1,04	1,64	$\geq 1-1,5$
Коэффициент текущей ликвидности	$K_{тл} = \frac{ТА}{КО},$ <p>Где ТА – общая величина оборотных активов</p>	2,73	1,66	2,69	≥ 2

Коэффициент абсолютной ликвидности отражает возможность организации моментально располагать денежными средствами здесь и сейчас, показывает отношение наиболее ликвидных активов к наиболее ликвидным обязательствам. Нормативное значение данного коэффициента $> 0,2-0,5$. Коэффициент быстрой ликвидности добавляет в расчет дебиторскую задолженность - менее ликвидный актив, чем денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, но все равно относящийся к наиболее ликвидным активам показатель. Нормативное значение коэффициента быстрой ликвидности $> 1- 1,5$. Коэффициент текущей

ликвидности добавляет в числитель формулы показатели всех оборотных активов организации, то есть добавляет товарно-материальные запасы, НДС по приобретенным ценностям и прочие активы. Графический анализ показателей ликвидности ЗАО «Пилон» представлен на рисунке 2.7.

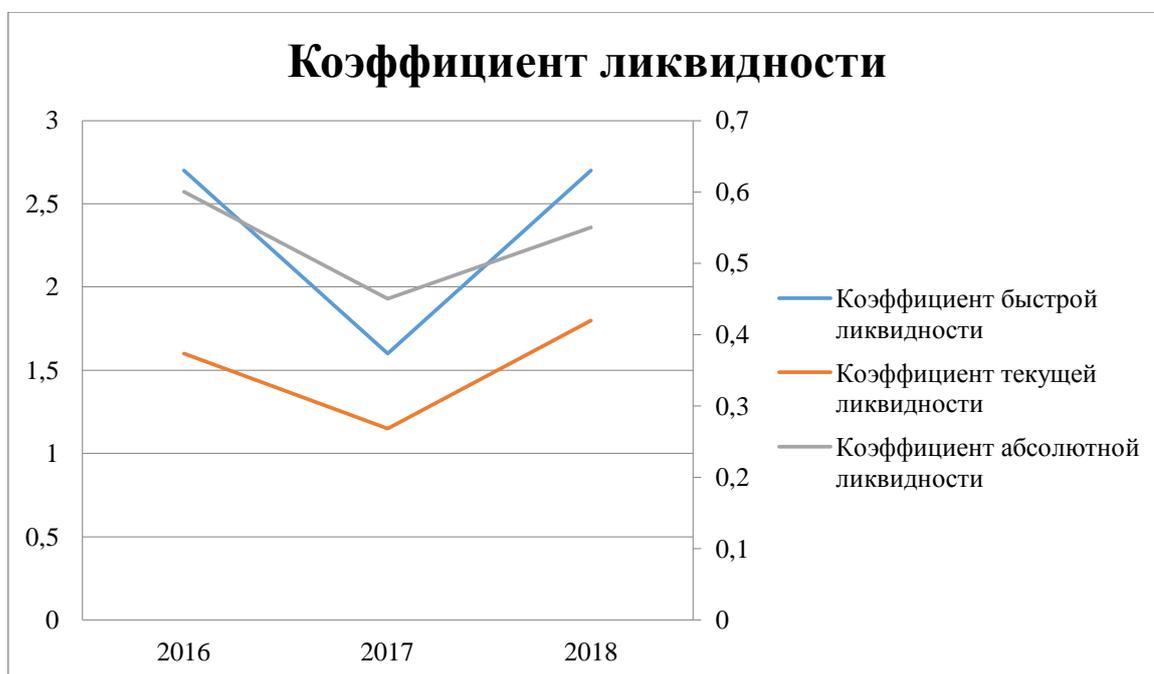


Рисунок 2.7 Динамика коэффициентов ликвидности

Сравнив результаты расчета показателей ликвидности ЗАО «Пилон» с нормативными значениями из таблицы, мы видим, что на протяжении всего рассматриваемого периода, нормативные значения выполнялись. Это говорит нам о достаточной ликвидности оборотных активов ЗАО «Пилон» - то есть о возможности в короткие сроки удовлетворить потребности компании за счет собственных денежных эквивалентов или иных активов.

Анализируя динамику значений показателей ликвидности ЗАО «Пилон», можно увидеть спад в 2017 году. Данный спад легко объяснить, если обратиться к бухгалтерскому балансу компании. Величина оборотных активов практически не менялась на протяжении исследуемого периода, менялась величина краткосрочных обязательств. Главным фактором изменения величины

краткосрочной задолженности оказался существенный рост кредиторской задолженности в 2017 году, что и отразилось на значениях коэффициентов. Кредиторская задолженность образовалась у ЗАО «Пилон» по причине слабого авансирования текущих проектов, а, следовательно, необходимостью за свой счет оплачивать первые этапы работ. Стоит отметить, что увеличение кредиторской задолженности за оборудование и материалы, является наиболее выгодным для компании решением в условиях слабого авансирования проектов.

Один из возможных путей роста платежеспособности ЗАО «Пилон» - внесение поправок в договоры будущих проектов в части их авансирования. Авансовый платеж должен составлять 30% от общей стоимости договора, в таком случае ЗАО «Пилон» сможет комфортно реализовывать свои обязательства по договору и улучшать свое финансовое состояние.

2.4 Факторный анализ прибыли до налогообложения

Для проведения факторного анализа (таблица 2.3) были использованы данные из отчетов о прибылях и убытках ЗАО «Пилон» 2017-2018 годов. Результат факторного анализа представлен в таблице ниже.

№ п/п	Слагаемые (факторы изменения) прибыли до налогообложения	За предыдущий период		За отчетный период		Влияние на прибыль до налогообложения (+,-)	
		сумма, тыс.руб.	удельный вес, %	сумма, тыс.руб.	удельный вес, %	в процентах (гр.7)	
1	2	3	4	5	6	7	8
1	Прибыль от продаж	3 493 684	94,2	6 515 649	139	+ 3 021 965	+ 46
2	Доходы от участия в других организациях	40	0	13 210	0,3	+ 13 170	+ 99,69
3	Проценты к получению	568 609	15,3	393 239	8,4	- 175 370	- 45
4	Проценты к уплате	293 216	-7,9	359 825	-7,7	+ 66 609	+ 19
5	Прочие доходы	900 766	24,3	782 657	16,7	- 118 109	- 15
6	Прочие расходы	960 201	-25,9	2 656	-56,7	+ 1 696 470	+ 64

				671			
7	Прибыль до налогообложения	3 709 682	100	4 688 259	100	+ 978 577	+ 21

Из результатов факторного анализа видно, что прибыль до налогообложения в отчетном году увеличилась на 21% по отношению к предыдущему году. Наряду с этим видно, что величина прибыли от продаж увеличилась на 46%, следовательно, можно сделать вывод о росте внереализационных расходов ЗАО «Пилон».

Наибольшее влияние на величину прибыли до налогообложения оказывают прочие расходы - 25,9% в 2017 году и 56,7% в 2018. Сократился объем процентов к получению и увеличился объем процентов к уплате. Сокращение объемов процентов к получению объясняется сокращением дебиторской задолженности и снятием части денежных средств с депозитов ЗАО «Пилон». Также в 2018 году была открыта кредитная линия для пополнения оборотных средств, это повлияло на увеличение процентов к уплате. Доходы от участия в других компаниях существенно возросли в связи с открытием нескольких дочерних предприятий ЗАО «Пилон».

Для проведения факторного анализа (таблица 2.4) были использованы данные из отчетов о прибылях и убытках ЗАО «Пилон» 2017-2018 годов. Результат факторного анализа представлен в таблице ниже.

Таблица 2.4

№ п/п	Факторы, влияющие на изменение чистой прибыли	Предыдущий аналогичный период	Отчетный период	Влияние на чистую прибыль (+,-) (гр.4 - гр.3)
1	2	3	4	5
1	Прибыль до налогообложения	3 709 682	4 688 259	978 577
2	Текущий налог на прибыль	525 269	200 396	324 873
3	Изменение суммы отложенных налоговых обязательств	175 585	561 364	385 779
4	Изменение суммы отложенных налоговых активов	22 082	29 217	7 135
5	Прочее	347	9	338
6	Чистая прибыль	2 986 399	3 906 273	919 874

Анализируя таблицу, приведенную выше, можно сделать вывод, что прирост чистой прибыли составил 919 874 руб. в абсолютном и 23,65% в относительном выражении. Помимо роста выручки, прибыли от продаж и прибыли до налогообложения на это повлияли такие факторы, как:

- снижение текущего налога на прибыль, посредством увеличения отложенных налоговых обязательств;
- снижение прочих расходов

Одним из путей увеличения чистой прибыли, я вижу работу по налоговой оптимизации. Так как ЗАО «Пилон» — это группа компаний, в которую входит несколько юридических лиц, возможен переход с общей системы налогообложения на упрощенку доходы минус расходы по ряду направлений

деятельности - это позволит снизить налоговую базу, и как следствие, увеличить размер чистой прибыли.

2.5 Расчет показателей рентабельности

Рентабельность - относительный показатель экономической эффективности. Рентабельность комплексно отражает степень эффективности использования материальных, трудовых и денежных ресурсов. Существует множество подходов к оценке рентабельности предприятия посредством расчета различных коэффициентов, остановимся подробнее на приведенных ниже в таблице коэффициентах.

Показатель	Формула расчета	Результат		Изменение
		Отчетный год	Предыдущий период	
1	2	3	4	5
Рентабельность активов	$R_a = \frac{\text{П до н.о.}}{A},$ <p>Где П до н.о. – прибыли до налогообложения; А – среднегодовая величина активов.</p>	0,06	0,05	0,01
Рентабельность оборотных активов	$R_{об.а} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ОБА}},$ <p>Где ЧП – чистая прибыль; ОБА – среднегодовая величина оборотных активов.</p>	0,12	0,09	0,03
Рентабельность собственного капитала	$R_{ск} = \frac{\text{П до н.о.}}{\text{СК}},$ <p>Где СК – среднегодовая величина собственного капитала.</p>	0,09	0,08	0,01
Рентабельность основной деятельности	$R_{од} = \frac{\text{П от продаж}}{\text{Себ}},$	0,27	0,14	0,13

	Где П от продаж – прибыль от продаж; Себ – себестоимость.			
Рентабельность продаж по валовой прибыли	$R_{вп} = \frac{ВП}{В},$ Где ВП – валовая прибыль; В – выручка.	0,25	0,16	0,08
Рентабельность продаж по прибыли от продаж	$R_{пп} = \frac{П_{оп}}{В},$ Где П _{оп} – прибыль от продаж.	0,21	0,12	0,09
Рентабельность продаж по чистой прибыли	$R_{чп} = \frac{ЧП}{В},$	0,12	0,10	0,02

Коэффициент рентабельности активов показывает, сколько единиц прибыли получено предприятием на одну единицу активов. Нормативным является значение $> 0,02$. Можно сделать вывод, что на 100 условных единиц вложенных активов ЗАО «Пилон» получает 106 условных единиц прибыли при анализе деятельности в 2018 году. Наблюдается положительная динамика данного коэффициента, что говорит о повышении эффективности использования имеющихся активов. На протяжении всего исследуемого периода нормативные значения соблюдаются.

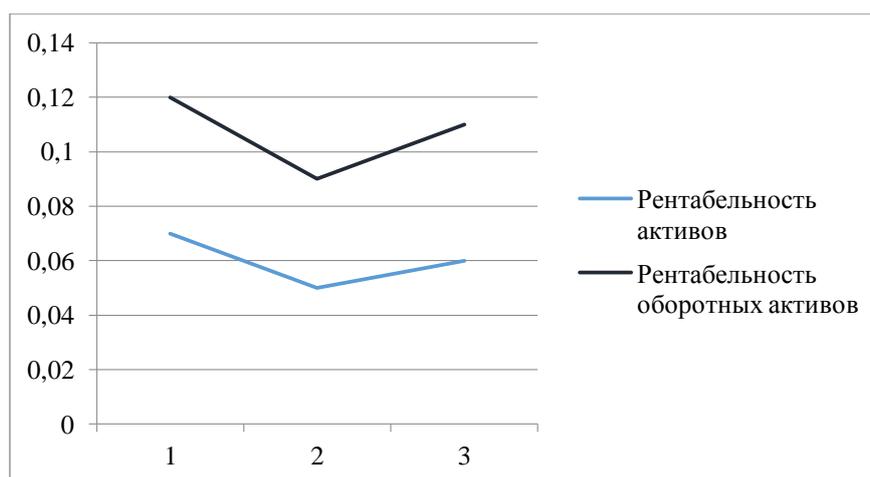


Рисунок 2.8 Динамика коэффициентов рентабельности

Коэффициент рентабельности оборотных активов по смыслу аналогичен с рассмотренным выше коэффициентом, отличие заключается в том, что он показывает сколько единиц чистой - прибыли получено предприятием на одну единицу оборотных активов. Динамика данных коэффициентов представлена на рисунке 2.8.

Коэффициент рентабельности собственного капитала показывает, сколько денежных единиц чистой прибыли заработала каждая денежная единица, вложенная собственниками предприятия. Из таблицы с результатами расчетов, можно сделать вывод, что в ЗАО «Пилон» 0,09 единиц чистой прибыли заработала каждая вложенная собственниками единица капитала. По данному коэффициенту также наблюдается положительная динамика.

Коэффициент рентабельности по основной деятельности показывает отношение прибыли от продаж к себестоимости. Пути улучшения данного показателя заключаются в снижении себестоимости по производимым товарам или услугам. Так как на себестоимость ЗАО «Пилон» в основном влияют трудозатраты и стоимость техники, существенно снизить себестоимость законными способами не представляется возможным. Однако по данным таблицы видно, что в 2018 году произошел существенный рост рентабельности по основной деятельности - на 0,13 в абсолютном и на 48% в относительном выражении. Причины этого роста кроются не в снижении себестоимости, а в росте выручки и прибыли от продаж.

Динамика коэффициентов рентабельности продаж представлена на рисунке 2.9.

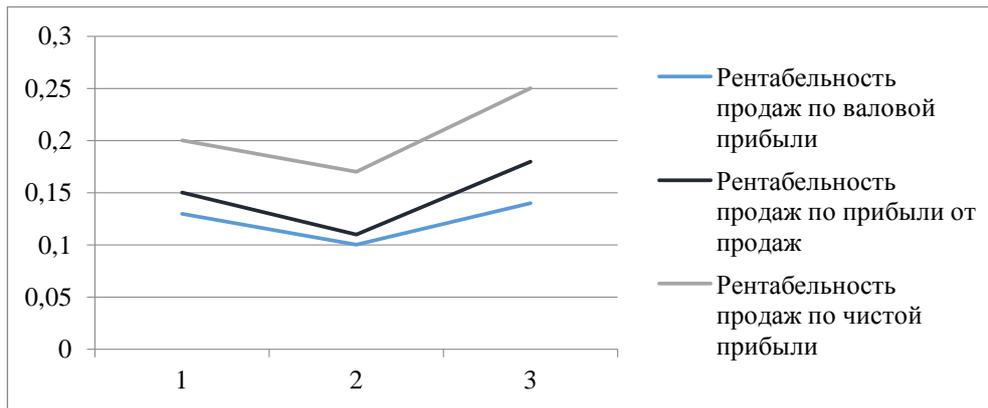


Рисунок 2.9 Динамика коэффициентов рентабельности продаж

Коэффициент рентабельности продаж по чистой прибыли показывает величину чистой прибыли, полученной предприятием на единицу денежных средств реализованной продукции. Коэффициент рентабельности продаж по прибыли от продаж показывает величину чистой прибыли, полученной предприятием на единицу денежных средств реализованной продукции. Коэффициент рентабельности продаж по валовой прибыли показывает величину валовой прибыли, полученной предприятием на единицу денежных средств реализованной продукции.

Графический анализ показывает, что по сравнению с 2016 годом рентабельность продаж по всем видам прибыли снизилась. Однако в абсолютном выражении выручка и чистая прибыль выросли, следовательно, на снижения рентабельности продаж влияет рост себестоимости. Несмотря на снижение рассматриваемых показателей, ЗАО «Пилон» все равно укладывается в нормативные значения по данным коэффициентам, а значит деятельность компании за рассматриваемый период рентабельна.

Заключение

Хозяйствующий субъект предприятия функционирует в условиях рыночной экономики с целью повышения эффективности производства, конкурентоспособной продукции и услуг на основании внедрения механизмов научно-технического прогресса, эффективной формы хозяйствования и управление производством, преодоление бесхозяйственности, активизации предпринимательства, инициативы. Основным значением в реализации данных задач приходится на анализ платежеспособности и ликвидности предприятия. Анализ позволил проанализировать и оценить обеспеченность предприятия, а также структурных подразделений собственными оборотными средствами, а также по отдельным подразделениям, определить показатели платежеспособности предприятия, установить методику рейтинговой оценки заемщиков и степени риска банков.

Возможность предприятия вовремя проводить платежи, заниматься финансовой деятельностью, свидетельствует об устойчивом финансовом состоянии. Состояние предприятия зависит от результатов деятельности. В случае, когда цели предприятия реализованы, данная ситуация положительно сказывается на платежеспособности и всех остальных показателей. При отсутствии положения в достижении целей организации, то в данном случае платежеспособность предприятия ухудшается.

Финансовое состояние ЗАО «Пилон» оценивается как устойчивое.

Кроме того, в ходе проведенного исследования было выяснено, что:

- коэффициент текущей ликвидности в оптимальном значении;
- нормативные значения у коэффициента быстрой ликвидности;
- нормативные значения у коэффициента абсолютной ликвидности;
- валовая прибыль характеризуется положительной динамикой рентабельности продаж.

Графический анализ показывает, что по сравнению с 2016 годом рентабельность продаж по всем видам прибыли снизилась. Однако в абсолютном выражении выручка и чистая прибыль выросли, следовательно, на снижения рентабельности продаж влияет рост себестоимости. Несмотря на снижение рассматриваемых показателей, ЗАО «Пилон» все равно укладывается в нормативные значения по данным коэффициентам, а значит деятельность компании за рассматриваемый период рентабельна.

Так как руководство исследуемой компании занимается стратегическим планированием финансов, а также других основополагающих систем управления бизнесом, и активно применяют их в деятельности (данная информация является открытой и размещается на официальном сайте компании), ЗАО «Пилон», скорее всего, не только сохранит, но и улучшит в перспективе свои финансовые результаты.

Список использованной литературы

1. Басовский, Л.Е. Финансовый менеджмент: Учебник / Л.Е. Басовский. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 240 с.
2. Барашьян В.Ю., Золотарева В.С. Финансовый менеджмент: учебник / под ред. В.С. Золотарева, В.Ю. Барашьян. М.: КНОРУС, 2015. 520 с.
3. Корпоративные финансы: учебник и практикум для академического бакалавриата / О.В. Борисова, Н.И. Малых [и др.]. М.: Юрайт, 2014. 651 с.
4. Корпоративные финансы: учебное пособие / В.В. Бочаров, В.Е. Леонтьев. М.: Юрайт, 2015. 592 с.
5. Брусов П.Н. Финансовый менеджмент. Математические основы. Краткосрочная финансовая политика: учеб. пособие / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. 2-е изд., стер. М.: КНОРУС, 2013. 304 с.
6. Воронина, М.В. Финансовый менеджмент: Учебник для бакалавров / М.В. Воронина. - М.: Дашков и К, 2015. - 400 с.
7. Финансовый менеджмент: учебник для академического бакалавриата / Г.Б. Поляк [и др.]; отв. ред. Г.Б. Поляк. 4-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2016. 456 с.
8. Гребенников П.И. Корпоративные финансы: учебник и практикум для академического бакалавриата / П.И. Гребенников, Л.С. Тарасевич. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2016. 252 с.
9. Финансовый менеджмент: учебник / Ю.Г. Ионова, В.А. Леднев, М.Ю. Андреева. М.: Синергия, 2015. 288 с.
10. Екимова К.В. Финансовый менеджмент: учебник для СПО / К.В. Екимова, И.П. Савельева, К.В. Кардапольцев. Люберцы: Юрайт, 2016. 360 с.
11. Учебник / Сироткин С.А., Кельчевская Н.Р. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 294 с.
12. Кокин, А.С. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / А.С. Кокин, В.Н. Яснев. - М.: ЮНИТИ, 2016. - 511 с.

13.Леонтьев В.Е. Корпоративные финансы: учебник для академического бакалавриата / В.В. Бочаров, В.Е. Леонтьев, Н.П. Радковская. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2016. 331 с.

14.Незамайкин, В. Н. Финансовый менеджмент: учебник для бакалавров / В. Н. Незамайкин, И. Л. Юрзинова. — Москва: Издательство Юрайт, 2016. — 467 с.

15.Никитина Н.В. Корпоративные финансы: учеб. пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. 2-е изд., стер. М.: КНОРУС, 2014. 512 с.

16.Никитушкина И.В. Корпоративные финансы: учебник для академического бакалавриата / И.В. Никитушкина, С.Г. Макарова, С.С. Студников. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2016. 521 с.

17.Погодина Т.В. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для прикладного бакалавриата. М.: Юрайт, 2015. 351 с. 382

18.Румянцева, Е. Е. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е. Е. Румянцева. — Москва: Издательство Юрайт, 2017. — 360 с

19.Румянцева Е.Е. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры. Люберцы: Юрайт, 2016. 360 с.

20.Рогова, Е.М. Финансовый менеджмент: Учебник и практикум для академического бакалавриата / Е.М. Рогова, Е.А. Ткаченко. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 540 с.

21.Корпоративные финансы: учебник для академического бакалавриата / под ред. М.В. Романовского, А.И. Вострокнutowой. М.: Питер, 2014. 592 с.

22.Турманидзе Т.У. Финансовый менеджмент: учебник / Т.У. Турманидзе, Н.Д. Эриашвили. М.: Юнити, 2015. 247 с.

23.Тютюкина Е.Б. Финансы организаций (предприятий): учебник. М.: Дашков.К, 2015. 544 с.

24.Корпоративные финансы: учебник / коллектив авторов; под ред. проф. Е.И. Шохина. М.: КНОРУС, 2016. 318 с.

25.Филатова Т.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие. М.: ИНФРА-М, 2013. 236 с.

26.Корпоративные финансы: учебник / под ред.М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой [и др.] М.: КНОРУС, 2016. 480 с.

27.Янов В.В. Деньги, кредит, банки: учеб. пособие / В.В. Янов, И.Ю. Бубнова. М.: КНОРУС, 2014. 424 с.