

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ
Кафедра международного менеджмента**

ГРИБКО АННА СЕРГЕЕВНА

**анализ и пути повышения финансово-экономической эффективности
предприятия**

Магистерская диссертация

специальность 1-25 81 07 «Экономика и управление на предприятии»

Научный руководитель:
доктор физ.-мат. наук,
профессор М.М. Ковалёв

Допущена к защите:
«__» _____ 2019 г.
Зав. кафедрой аналитической
экономики и эконометрики
доцент, кандидат экономических наук
_____ Е.Г. Господарик

Минск, 2019

ОГЛАВЛЕНИЕ

ОГЛАВЛЕНИЕ	2
ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ.....	3
ВВЕДЕНИЕ.....	6
ГЛАВА 1 ЗНАЧЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА ЭФФЕКТИВНОСТИ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СОВРЕМЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ	9
1.1 Содержание, источники информации и особенности финансово- экономического анализа эффективности деятельности предприятия.....	9
1.2 Методика проведения финансово-экономического анализа.....	12
1.2.1 Горизонтальный, вертикальный и сравнительный методы анализа.	13
1.2.2 Методы факторного анализа.....	16
1.3 Теоретические предпосылки построения эконометрической модели.	24
ГЛАВА 2 ИССЛЕДОВАНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ	27
2.1 Организационно-экономическая деятельность предприятия и её характеристик	27
2.2 Анализ финансового состояния организации	29
2.3 Применение методики факторного анализа для ключевых показателей хозяйственной деятельности.....	35
2.4 Оценка вероятности банкротства предприятия и восстановления платёжеспособности	51
ГЛАВА 3 АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ ИЗМЕНЕНИЯ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ С ПОМОЩЬЮ	57
3.1 Построение и оценка эконометрической модели	57
3.2 Экономическое обоснование и построение прогноза	65
3.3 Мероприятия по повышению эффективности работы Торгового унитарного предприятия «Торговой компании «Минск Кристалл Трейд»	67
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	70
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	73

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Работа содержит: 79 с., 13 рисунков, 20 таблиц, 50 источников, 2 приложения.

Ключевые слова: ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ, ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ, ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ, ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ, ЭКОНОМЕТРИЧЕСКАЯ МОДЕЛЬ, ПРОГНОЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Цель работы заключается в изучении теоретических и методологических подходов к финансово-экономическому анализу эффективности, проведении финансово-экономического анализа эффективности и прогноза деятельности Торгового унитарного предприятия «Торговой компании «Минск Кристалл Трейд».

Объектом исследования является финансово-экономическая деятельность Торгового унитарного предприятия «Торговой компании «Минск Кристалл Трейд».

Методы исследования: метод факторного анализа, горизонтальный, вертикальный, сравнительный методы анализа, метод финансовых коэффициентов, эконометрический анализ, прогнозирование.

В процессе работы были получены следующие результаты: приведен финансово-экономический анализ эффективности деятельности Торгового унитарного предприятия «Торговой компании «Минск Кристалл Трейд» на основе ключевых экономических показателей, а также пяти групп финансовых коэффициентов; построена эконометрическая модель влияния различных показателей на чистую прибыль; построен прогноз чистой прибыли предприятия.

Новизна полученных результатов: в данной работе был проведён финансово-экономический анализ эффективности Торгового унитарного предприятия «Торговой компании «Минск Кристалл трейд», построена новая модель деятельности предприятия и на её основе произведён анализ, и прогноз чистой прибыли, разработаны рекомендации по улучшению финансово-экономической эффективности ТУП «Торговой компании «Минск Кристалл Трейд».

Степень внедрения и рекомендации по внедрению полученных результатов: результаты работы могут быть использованы для повышения эффективности управления финансовой деятельностью в Торговом унитарном предприятии «Торговой компании «Минск Кристалл Трейд».

Автор работы подтверждает, что работа выполнена самостоятельно и приведенный в ней расчетно-аналитический материал правильно и объективно отражает состояние исследуемого процесса, а все заимствованные из литературных и других источников теоретические, методологические положения и концепции сопровождаются ссылками на их авторов.

АГУЛЬНАЯ ХАРАКТАРЫСТЫКА ПРАЦЫ

Праца змяшчае: 79 с., 13 малюнкаў, 20 табліц, 20 крыніц, 2 дадаткі.

Ключавыя словы: ФІНАНСАВА-ЭКАНАМІЧНЫ АНАЛІЗ, ФІНАНСАВЫ СТАН, ПЛАЦЕЖАЗДОЛЬНАСЦЬ, ФАКТАРНЫ АНАЛІЗ, ЭКАНАМЕТРЫЧНАЯ МАДЭЛЬ, ПРАГНОЗ ДЗЕЙНАСЦІ ПРАДПРЫЕМСТВА

Мэта працы заключаецца ў вывучэнне тэарэтычных і метадалагічных падыходаў да фінансава-эканамічнага аналізу эфектыўнасці, правядзенні фінансава-эканамічнага аналізу эфектыўнасці і прагнозу дзейнасці Гандлёвага ўнітарнага прадпрыемства «Гандлёвай кампаніі «Мінск Крышталь Трэйд».

Аб'ектам даследавання з'яўляецца фінансава-эканамічная дзейнасць «Мінскэнерга».

Метады даследавання: метады фактарнага аналізу, гарызантальны, вертыкальны, параўнальны метады аналізу, метады фінансавых каэфіцыентаў, эканаметрычны аналіз, прагназаванне.

У працэсе работы былі атрыманы наступныя вынікі: прыведзены фінансава-эканамічны аналіз дзейнасці Гандлёвага ўнітарнага прадпрыемства «Гандлёвай кампаніі «Мінск Крышталь Трэйд» на аснове ключавых эканамічных паказчыкаў, а таксама пяці груп фінансавых каэфіцыентаў; пабудавана эканаметрычная мадэль, ўплыву розных паказчыкаў на чысты прыбытак; пабудаваны прагноз чыстага прыбытку.

Навізна атрыманых вынікаў: У дадзенай працы быў праведзены фінансава-эканамічны аналіз Гандлёвага ўнітарнага прадпрыемства «Гандлёвай кампаніі «Мінск Крышталь Трэйд».

Ступень ўкаранення і рэкамендацыі па ўкараненні атрыманых вынікаў: вынікі працы могуць быць выкарыстаны для павышэння эфектыўнасці кіравання фінансавай дзейнасці ў Гандлёвым ўнітарным прадпрыемстве «Гандлёвай кампаніі «Мінск Крышталь Трэйд», распрацаваны рэкамендацыі па паляпшэнню фінансава-эканамічнай эфектыўнасці ГУП «Гандлёвай кампаніі «Мінск Крышталь Трэйд».

Аўтар працы пацвярджае, што праца выканана самастойна і прыведзены ў ёй разлікова-аналітычны матэрыял правільна і аб'ектыўна адлюстроўвае стан доследнага працэсу, а ўсе запазычаныя з літаратурных і іншых крыніц тэарэтычныя, метадалагічныя палажэнні і канцэпцыі суправаджаюцца спасылкамі на іх аўтараў.

GENERAL WORK DESCRIPTION

Work contains 79 pages, 13 drawings, 20 tables, 50 sources, 2 applications.

Keywords: FINANCIAL - ECONOMIC ANALYSIS, FINANCIAL STATE, SOLVENCY, FACTOR ANALYSIS, ECONOMETRIC MODEL, FORECAST OF ACTIVITY OF THE ENTERPRISE

The purpose of work to study theoretical and methodological approaches to financial and economic analysis, conducting financial and economic analysis of efficiency and forecasting the activities of Trade unitary enterprise «Trade Company «Minsk Crystal Trade»

Object of a research is the financial-economic activity of Trade unitary enterprise «Trade Company «Minsk Crystal Trade»

Research methods: the method of factor analysis, horizontal, vertical, and comparative methods of analysis, method of financial ratios, econometric analysis, forecasting.

In the course of work the following results have been received: the financial and economic analysis of activity of Trade unitary enterprise «Trade company «Minsk Crystal Trade» on the basis of key economic indicators, and also five groups of financial coefficients is provided; the econometric model, influences of various indicators on net profit is constructed; the forecast of net profit is constructed.

Novelty of the received results: In this, work the financial and economic analysis of Trade unitary enterprise «Trade Company «Minsk Crystal Trade» has been carried out, a new model of the enterprise's activity was built and on its basis an analysis and forecast of net profit was made.

Extent of introduction and the recommendation about introduction of the received results: The results of the work can be used to improve the efficiency of financial management in Trade unitary enterprise «Trade Company «Minsk Crystal Trade», recommendations were developed to improve the financial and economic efficiency of TUP «Trade Company «Minsk Crystal Trade».

Copyright work confirms that resulted in it cash-analytical material correctly and objectively reflects the state of the process under investigation, and all borrowed from the literature and other sources of theoretical and methodological terms and concepts are accompanied by references to their authors.

(signature)

ВВЕДЕНИЕ

Финансовое состояние предприятия – это экономическая категория, которая отражает состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъектов хозяйствования к саморазвитию на фиксированный момент времени. Способность предприятия финансировать свою деятельность, поддерживать свою платёжеспособность, своевременно производить платежи говорит о его стабильном финансовом состоянии.

Финансовая эффективность предприятия характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, которые необходимы для нормальной работы предприятия, результативностью использования, целесообразностью их размещения, финансовыми отношениями с другими организациями и своими сотрудниками, финансовой устойчивостью и платёжеспособностью. Иными словами, когда оценивается финансовая эффективность, руководитель выясняет способность предприятия к эффективному финансированию своей деятельности. Эта оценка обязательно сопровождается применением финансового анализа. При помощи финансового анализа можно увидеть не только картину «настоящего» предприятия, но также составить финансовый план на перспективу. В связи с этим, оценке и анализу финансово-экономической эффективности предприятий стали уделять значительное внимание, выделяя данное направление в качестве ключевого и важнейшего, способствующего выживанию и успешному функционированию предприятия на рынке.

Изучению вопроса финансово-экономического анализа эффективности показало, что исследованию данной темы посвящено значительное количество трудов отечественных и зарубежных учёных. На данный момент существует большое разнообразие методик проведения финансово-экономического анализа эффективности, при этом их развитие и совершенствование не прекращается, что положительно сказывается на результате произведенного анализа. Однако, научно обоснованных рекомендаций, способствующих улучшению аналитической работы на предприятии и анализа его финансовой деятельности на данном этапе развития экономики явно недостаточно. Несмотря на достаточное количество научных работ, и публикаций, по оценке финансово-экономической эффективности предприятия, в большинстве случаев своих они основываются на методах классического финансового анализа, не предусматривающих адаптацию этих методов к запросам конкретного предприятия. Главной задачей на данном этапе становится подбор такой методики и показателей, которые бы в полной мере и наиболее точно отражали фактическое состояние предприятия конкретной отрасли и сферы деятельности.

Финансово-экономический анализ изучает все составляющие деятельности предприятия, начиная с анализа прибылей и себестоимости продукции до оценки деловой активности.

На данный момент, ключевым направлением, ради которого проводится данный анализ, является выявление степени платёжеспособности субъектов хозяйствования.

Согласно данным Национального статистического комитета Республики Беларусь на январь-сентябрь 2018 года количество убыточных организаций составило 1159 единицы, в то время как в январе-сентябре 2017 года их насчитывалось 1146. Удельный вес убыточных организаций в общем числе организаций составил 16,4 %. Количество убыточных организаций увеличилось по сравнению с 2017 годом на 0,2 % [37].

Таким образом, актуальность данного вопроса обусловлена тем, что своевременная качественная оценка финансово-экономической эффективности предприятия позволяет вовремя выявлять и устранять недостатки финансовой деятельности, а также находить резервы роста финансовой платёжеспособности и устойчивости, что крайне важно в современных условиях.

Исходя из актуальности и возрастающей практической значимости вопроса, был predetermined выбор темы и основных направлений магистерской диссертации. В данной работе представлены теоретические основы анализа хозяйственной деятельности, методы анализа финансового состояния предприятия, продемонстрирован анализ финансово-экономической эффективности Торгового унитарного предприятия «Торговой компании «Минск Кристалл Трейд», построена эконометрическая модель влияния различных показателей на чистую прибыль, построен прогноз чистой прибыли предприятия, разработаны рекомендации по улучшению финансового состояния предприятия.

Цель магистерской диссертации – проведение объективного финансово-экономического анализа деятельности Торгового унитарного предприятия «Торговой компании «Минск Кристалл Трейд» и разработки рекомендаций по улучшению финансово-экономической эффективности предприятия.

Цель работы обусловила необходимость постановки и решения следующих задач:

- исследование теоретических аспектов оценки финансово-экономической деятельности предприятия;
- проанализировать основные показатели, используемые в процессе анализа финансово-экономического состояния предприятия;
- произвести анализ финансово-экономической эффективности предприятия с помощью различных методик;
- построение и экономическое обоснование эконометрической модели;
- прогноз возможных финансовых результатов Торгового унитарного предприятия «Торговой компании «Минск Кристалл Трейд».
- разработка методов по улучшению финансово-экономической эффективности предприятия.

Экономический анализ отличается большим количеством различных показателей, поэтому выбор и обоснование необходимых для конкретного анализа показателей является важным методологическим вопросом, от

правильного разрешения которого во многом зависит результат анализа. К показателям, изучаемым при экономическом анализе, относятся, например, объем выпущенной продукции, количество работников организации, себестоимость выпущенной продукции, рентабельность, производительность труда, уровень доходности, трудоёмкость и т.д. Что касается видов экономического анализа, то широкое применение из них получили факторный, маржинальный и управленческий анализы.

Другие авторы в финансово-экономическом анализе основное внимание уделяют финансовым результатам деятельности предприятия: эффективное использование собственного и заёмного капитала, определение платёжеспособности, изучаются показатели деловой активности, финансовой устойчивости и независимости предприятия. Основными методами финансово-экономического анализа при таком подходе являются вертикальный и горизонтальный анализ, балансовый метод и метод финансовых коэффициентов. В процессе исследования использовались методы, как первого, так и второго направления: методы факторного анализа, горизонтальный, вертикальный и сравнительный методы анализа, метод анализа с помощью финансовых коэффициентов, эконометрический метод, прогнозирование.

В работе была изучена литература как отечественных, так и зарубежных авторов, а также авторефераты и диссертации на изучаемую тему.

Информационной базой исследования являлись данные Торгового унитарного предприятия «Торговой компании «Минск Кристалл Трейд» за 2018 год, законодательные акты и данные Национального статистического комитета Республики Беларусь.

ГЛАВА 1

ЗНАЧЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА ЭФФЕКТИВНОСТИ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СОВРЕМЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Содержание, источники информации и особенности финансово-экономического анализа эффективности деятельности предприятия

Финансово-экономический анализ эффективности деятельности предприятия – это эффективный метод комплексной диагностики состояния предприятия, её структурных подразделений, позволяющий определить влияние отдельных факторов на ключевые показатели финансово-экономической деятельности.

Цель данного анализа заключается в получении наиболее значимых, важнейших показателей финансово-хозяйственной деятельности, которые будут отражать объективное состояние предприятия, его прибылей и убытков, состава себестоимости выпускаемой продукции, рентабельности, ликвидности, независимости предприятия и т.д.

Финансово-экономический анализ эффективности изучает все составляющие деятельности предприятия, начиная с анализа прибылей и себестоимости продукции до оценки рентабельности, и деловой активности предприятия. При этом определяется влияние всех производственно-хозяйственных факторов, определяется методика оценки финансовых показателей, степень использования материальных и трудовых ресурсов. В зависимости от цели финансово-экономического анализа, могут рассматриваться как все аспекты, так и конкретные направления деятельности предприятия.

Многие авторы экономического аспект анализа отождествляют с анализом издержек производства и называют управленческим. В этом случае предполагается взаимосвязанный анализ, позволяющий выявить, при каком соотношении факторов производства можно добиться наибольшей эффективности. В случае если анализируется только финансовая составляющая деятельности предприятия, без определения влияния на неё основных факторов производства, то речь идёт о финансовом анализе.

Финансовый анализ - это процесс изучения важнейших показателей финансового состояния и результатов деятельности, целью которого является повышение эффективности использования экономического потенциала организации, а также для принятия верных управленческих решений.

Основными особенностями финансового анализа являются:

- 1) отражение общей характеристики имущественного и финансового состояния предприятия;
- 2) использование информации, доступной в открытом пользовании;
- 3) является основой для принятия стратегических решений;

4) использование разных методов и содержания показателей для анализа с учётом специфики предприятия;

5) высокий уровень достоверности итогов анализа.

В процессе этого анализа определяется рентабельность предприятия, ликвидность, финансовая устойчивость и финансовое положение в целом. На основании полученных данных владельцы данной информации делают выводы о направлениях своей деятельности по отношению к предприятию. Полученные данные, как и результаты финансово-экономического анализа в целом, играют первостепенную роль в выработке управленческого решения.

Итак, финансово-экономический анализ направлен на изучение эффективности деятельности предприятия, обоснование и принятие оптимальных управленческих решений с целью достижения максимально возможного экономического результата. Важно по результатам проведенного анализа финансово-экономического состояния предприятия принять меры по устранению выявленных недостатков или улучшение показателей финансово-экономического состояния.

Одним из важнейших аспектов в процессе принятия управленческих решений и улучшении финансово-хозяйственного состояния предприятия является наличие качественной информации. Значительный объём этой информации поступает из бухгалтерской информационной системы и из финансовой отчётности. Финансовые отчёты должны обеспечивать реальное и объективное отражение состояния предприятия. Понимание содержания финансовой отчётности обеспечивает целый ряд различных инструментов и аналитических процедур. Сформированный процесс принятия управленческих решений на основе финансовой и управленческой отчётности является одним из наиболее значительных показателей качества бизнеса.

Информационная база, применяемая для финансово-экономического анализа, включает в себя 3 укрупнённых блока (рисунок 1).



Рисунок 1 – Структура информационной базы финансово - экономического анализа

Примечание - Источник: собственная разработка на основании данных [3, с. 87]

Первый блок включает финансовую (бухгалтерскую) отчётность. Финансовые (бухгалтерские) отчёты представляют собой набор отчётов о финансовых результатах деятельности организации, ее финансовом положении и денежных потоках. Они полезны по следующим причинам:

1. Для того чтобы определить способность предприятия генерировать денежные средства, их источники и направления использования этой наличности;

2. Для того чтобы определить, есть ли у предприятия возможность погашать свои долги;

3. Чтобы отслеживать изменение финансовых результатов;

4. Для получения финансовых коэффициентов, которые могут указывать на состояние предприятия и т.д.

Основными источниками информации для анализа финансового состояния предприятия являются следующие официальные документы:

1) форма №1 «Бухгалтерский баланс». Бухгалтерский баланс отражает имеющиеся у предприятия активы и действующие обязательства. Бухгалтерский баланс, вместе с отчётом о прибылях и убытках и отчетом о движении денежных средств, составляют краеугольный камень финансовой отчетности любой компании. Баланс разделен на две части (активы и пассивы) предприятия, которые должны уравновешивать друг друга.

Важно отметить, что баланс запечатлевает финансовое положение организации в конкретный момент времени.

2) форма №2 «Отчёт о прибылях и убытках»;

3) форма №3 «Отчёт о движении фондов и других средств»;

4) форма №4 «Отчёт о движении денежных средств»;

5) форма №5 «Приложение к бухгалтерскому балансу».

Второй блок – управленческая отчётность. В отличие от финансовой отчётности, не существует предписанных правил оформления и методов ведения. Цель управленческого учёта заключается в определении необходимых мер или ключевых показателей эффективности, которые дадут высшему руководству точную картину текущей деятельности предприятия. Меры, которые целесообразно применить, будут варьироваться в зависимости от типа организации и отрасли, но все они должны помочь охарактеризовать финансовые показатели компании.

Важным условием, от которого зависят действенность и эффективность хозяйственной деятельности, является планомерный характер проведения экономического анализа. Выделяю следующие виды планов:

- комплексный план аналитической работы предприятия (бизнес-план);

- тематические планы.

План комплексного анализа (бизнес-план) обычно составляется на один год. Разрабатывает его подразделение или специалист, которому на предприятии поручено руководство аналитической работой в целом. По содержанию этот план представляет собой календарное расписание отдельных мероприятий аналитического исследования. Тематическими являются планы проведения анализа по отдельным вопросам, которые требуют углубленного изучения [6, с. 103].

К третьему блоку относятся внеучётные источники информации. Он включает в себя сведения, либо не имеющие непосредственного отношения к

информации финансового характера, либо генерируемые вне какой-либо устойчивой информационной системы.

Особого внимания заслуживают источники статистической информации. К постоянным источникам относятся статистические сборники, выпускаемые ежегодно Национальным статистическим комитетом Республики Беларусь (Белстатом): «Статистический ежегодник Республики Беларусь», «Финансы Республики Беларусь», «Промышленность Республики Беларусь» и др.

Любые результаты аналитического исследования экономической и финансовой информации документально оформляются в виде отчёта, доклада, заключения, пояснительной записки и т.д. и также должны использоваться в анализе.

1.2 Методика проведения финансово-экономического анализа эффективности

Финансово-экономический анализ эффективности, как инструмент изучения, диагностики и прогнозирования финансово-экономического состояния и деятельности предприятия, включает в себя набор специальных знаний, основанных на общих правилах и законах развития и функционирования систем. Применение этой системы инструментария позволяет проследить за тенденциями изменения показателей финансово-хозяйственной деятельности, принимать обоснованные управленческие решения, контролировать их выполнение и оценивать эффективность предложенных мероприятий.

Совокупность аналитических приёмов, методов и способов, применяемых при анализе финансово-хозяйственной деятельности организации, составляет методику финансово-экономического анализа. На разных этапах проведения исследования применяются различные приёмы и методы.

При первичной обработке информации используются методы сравнения, расчёта относительных и средних величин, группировки. Изучение состояния исследуемых процессов осуществляется с помощью статистических методов анализа показателей рядов динамики. Для определения влияния факторов на результаты деятельности организации используется множество приёмов и способов факторного анализа. В анализе хозяйственной деятельности широко применяется научный подход. Научный подход позволяет выделить три группы методов: общеэкономические, статистические, математические. К общеэкономическим методам анализа хозяйственной деятельности относятся методы цепных подстановок, сравнения, балансовый метод, графический и т.д.

К статистическим методам можно отнести методы средних и относительных величин, индексный, метод корреляционного анализа, регрессионного дисперсионного анализ и т.д.

Математические методы в обобщенном виде представлены тремя основными группами методов: методы оптимального программирования (динамическое программирование, линейное программирование, нелинейное

программирование) и экономической кибернетики; экономические (теория производственных функций, матричные методы, теория межотраслевого баланса); методы принятия решений и исследования операций (теория массового обслуживания, теория графов, теория игр).

Использование математических методов в анализе требует системного подхода к исследованию экономики предприятия с целью совершенствования системы экономической информации, её накопления, учета всех возможных взаимосвязей, а также наличия программного обеспечения и технических средств. Из этого следует, что методика экономического анализа основывается на пересечении трёх областей знаний: математики, статистики, экономики. Зачастую, все три метода применяются вместе. Например, факторный анализ начинается с группировки показателей по предпочтительному признаку, дальше проводится сопоставление абсолютных и относительных величин, потом рассчитывается воздействие факторов на совокупный показатель. Результаты анализа и исходная информация графически интерпретируются.

Экономический анализ – это в первую очередь факторный анализ. Экономический факторный анализ представляет собой изменение исходной факторной системы с целью определения воздействия на результат хозяйственной деятельности отдельного фактора. Подробнее данный метод будет рассмотрен в разделе 1.2.2 [26, с. 174].

Финансовый анализ же проводится с помощью различного типа методов описательного характера: построение системы отчётных балансов, представление финансовой отчётности в различных аналитических разрезах, вертикальный и горизонтальный анализ отчётности, система аналитических коэффициентов, анализ абсолютных показателей. Все эти методы предполагают использование информации бухгалтерской отчётности. Набор тех или иных приёмов определяется целью, направленностью и глубиной анализа. Все зависимости от того, какие методы и приёмы были выбраны для анализа, на начальном этапе алгоритм решения поставленных задач сводится к применению способов и методов сравнения, балансовой увязки, группировки и графической интерпретации.

Методика финансово-экономического анализа будет слагаться из совокупности как финансовых, так и экономических методов, и приёмов. Далее более подробно рассмотрены методы и приёмы анализа, на основе которых в дипломной работе будет произведен финансово-экономический анализ.

1.2.1 Горизонтальный, вертикальный и сравнительный методы анализа

Популярными методами, используемыми предприятиями для финансового анализа, являются: горизонтальный, вертикальный и сравнительный анализы. Используются данные методы для того, чтобы наглядно показать изменения, которые произошли в основных статьях баланса, отчёта о денежных средствах и отчёта о прибыли. Данный анализ помогает

принять решение в отношении того, каким образом продолжать свою деятельность.

Стабильность финансового положения предприятия в существенной степени зависит правильности и от целесообразности вклада финансовых ресурсов в активы. Структура и величина активов претерпевают постоянные изменения в процессе функционирования предприятия. При помощи вертикального и горизонтального анализа отчётности можно получить более общее представление об имевших место качественных изменениях в структуре средств и их источников, а также динамике этих изменений.

- относительные показатели в определенной степени сглаживают отрицательное влияние инфляционных процессов, которые существенно искажают абсолютные показатели финансовой отчётности и, следовательно, затрудняют их сравнение в динамике;

- переход к относительным показателям позволяет проводить межхозяйственные сопоставления результатов деятельности предприятий и экономического потенциала, которые различаются по величине употребляемых ресурсов и другим объёмным показателям.

Данный вид анализа полезен при рассмотрении структуры доходов и расходов (вертикальный, или компонентный, анализ отчёта о прибылях и убытках).

Вертикальный анализ представляет собой метод анализа финансовой отчётности, в котором каждая запись для каждого из трёх основных категорий (активов, капитала и денежных потоков) в балансе представлена в виде доли от общего. Основные преимущества вертикального анализа заключается в том, что балансы предприятий всех размеров легко можно сравнить. Это также позволяет легко видеть относительные ежегодные изменения в пределах одной организации.

Наибольшее распространение получили следующие виды вертикального (структурного) анализа:

1. Структурный анализ капитала. В процессе данного анализа определяют состав, удельный вес используемого предприятием заёмного и собственного капитала. Результаты этого анализа используют для определения средневзвешенной стоимости капитала, в процессе оценки эффекта финансового рычага и др.;

2. Структурный анализ денежных потоков. Результат анализа предоставляет информацию о долях денежных потоков по инвестиционной, операционной и финансовой деятельности в составе общего денежного потока;

3. Структурный анализ активов. При использовании данного анализа определяется соотношение разных видов активов, долевой состав оборотных и внеоборотных активов. Этот анализ используется для определения оптимального состава активов предприятия.

Сравнительный финансовый анализ основывается на сопоставлении значений некоторых групп сходных показателей между собой. В процессе использования данной системы анализа рассчитываются размеры абсолютных и

относительных отклонений сравниваемых показателей. Наибольшее распространение получили следующие виды сравнительного финансового анализа:

1. Сравнительный анализ финансовых показателей данного предприятия и предприятий конкурентов. При использовании данного анализа выявляются слабые стороны финансовой деятельности предприятия с целью разработки мероприятий по повышению его конкурентной позиции на конкретном региональном рынке.

2. Сравнительный анализ финансовых показателей данного предприятия и среднеотраслевых показателей. При использовании данного анализа выявляется степень отклонения основных результатов финансовой деятельности данного предприятия от среднеотраслевых с целью оценки своей конкурентной позиции по финансовым результатам хозяйствования и выявления резервов дальнейшего повышения эффективности финансовой деятельности;

3. Сравнительный анализ нормативных (плановых) и отчётных финансовых показателей. При использовании данного анализа выявляется степень отклонения отчётных показателей от нормативных (плановых), определяются причины этих отклонений и вносятся рекомендации по корректировке отдельных направлений финансовой деятельности предприятия. Данный анализ составляет основу организуемого на предприятии мониторинга текущей финансовой деятельности.

4. Сравнительный анализ финансовых показателей подразделений отдельных единиц данного предприятия. Такой анализ проводится с целью сравнительной оценки и поиска резервов повышения эффективности финансовой деятельности внутренних подразделений предприятия [18 с. 29].

Горизонтальный анализ. Смысл данного анализа заключается в построении одной или нескольких аналитических таблиц, в которых абсолютные показатели дополняются относительными темпами роста (снижения). Если мы проводим горизонтальный анализ баланса, то данные баланса на некоторую дату (база отсчёта) берутся за 100%; затем строятся динамические ряды статей и разделов баланса в процентах к их базисным значениям. Уровень агрегированности показателей устанавливается аналитиком. Как правило, берут базисные темпы роста за ряд лет (смежных периодов), что даёт возможность анализировать не только изменение некоторых показателей, но и прогнозировать их значения. В условиях инфляции ценность результатов горизонтального анализа снижается. С известной степенью условности эти данные можно использовать при межхозяйственных сравнениях [15, с. 89].

Горизонтальный анализ финансовой отчётности предполагает сравнение финансовых показателей в течение ряда отчётных периодов. Этот метод анализа также известен как анализ тенденций. Горизонтальный анализ позволяет оценить относительные изменения различных элементов с течением времени. Он также может указывать на поведение доходов, расходов и других позиций финансовой отчетности в динамике.

Отчётных периодов может быть несколько. По усмотрению аналитика периодом анализа может быть месяц, квартал или год. При горизонтальном анализе может производиться как абсолютное, так и относительное сравнение показателей. Горизонтальный и вертикальный анализы дополняют друг друга. Поэтому на практике не редко строят аналитические таблицы, характеризующие как структуру отчётной бухгалтерской формы, так и динамику отдельных её показателей. Оба этих анализа особенно ценны при межхозяйственных сопоставлениях, так как позволяют сопоставлять отчётность разных по роду деятельности и объёмам производства предприятий [15, с. 143].

1.2.2 Методы факторного анализа

В экономических исследованиях важнейшее значение имеет такая категория, как фактор. Под фактором, как правило, понимается причина, движущая сила экономических процессов и явлений. В этом понимании экономические факторы, как и экономические категории, носят объективный характер. С помощью системы факторов можно создавать условный образ (модель) анализируемого объекта. Сущность её заключается в том, что взаимосвязь исследуемого результативного показателя с факторными передаётся в форме конкретной математической зависимости, называемой факторной системой или факторной моделью. Под факторным анализом понимается методика комплексного и системного изучения и измерения воздействия факторов на величину результативных показателей [21, с. 42].

В факторном анализе различают детерминированные (функциональные) и стахостические (корреляционные) факторные модели. С помощью детерминированных факторных моделей исследуются функциональные связи между результативным показателем (функцией) и фактором (аргументами). В стахостических моделях связи между факторами устанавливаются только в результате исследования большого количества повторяющихся событий, данные о которых накапливаются, обобщаются и используются для выведения уравнения зависимости между результативным показателем и влияющими на него факторными показателями. Далее рассмотрим детерминированную модель. В детерминированном анализе выделяют типы наиболее часто встречающихся факторных моделей, которые представлены в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Типы факторных моделей в детерминированном анализе

Модель	Вид	Комментарий
Аддитивная		Результативный показатель представляет собой алгебраическую сумму нескольких показателей
Мультипликативная		Результативный показатель представляет собой произведение нескольких факторов

Окончание таблицы 1.1

Кратная	$Y = \frac{\dots}{\dots}$	Показатель получают делением одного факторного показателя на величину другого
Смешанная	$Y = \frac{\dots}{\dots}$; $Y = \frac{\dots}{\dots}$ и т.д.	Сочетание в различных комбинациях нескольких типов моделей

Примечание - Источник: собственная разработка на основании данных [21, с. 56].

В анализе хозяйственной деятельности, преобладают методы детерминированного моделирования факторных систем, данные методы дают сбалансированную, точную характеристику воздействия факторов на изменение результатов показателя. Существуют различные методы, с помощью которых достигается эта сбалансированность. Такие методы, как:

- приём цепных подстановок;
- приём относительных разниц;
- приём абсолютных разниц;
- интегральный приём;
- пропорционального деления.

Первые четыре приёма построены на методе элиминирования - устранении, исключении воздействия всех факторов на величину результативного показателя, кроме одного, влияние которого рассчитывается в данный момент. Этот метод предполагает, что все факторы изменяются независимо друг от друга: сначала изменяется один, а все другие остаются без изменений, потом изменяются два, затем три и т.д. Это позволяет определить влияние каждого фактора на величину исследуемого показателя в отдельности.

Вышесказанные приёмы применяются для определенных типов моделей, что отражено в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Применение приёмов различных типов факторных систем

Приём	Модели			
	мультипликативные	аддитивные	кратные	Смешанные
Цепных подстановок	+	+	+	+
Абсолютных разниц	+	-	-	+
Относительных разниц	+	-	-	+
Пропорционального деления	-	+	-	+
Интегральный	+	-	+	+

Примечание - Источник: собственная разработка на основании данных [21, с. 148].

Наиболее универсальным из приёмов детерминированного анализа является приём цепных подстановок. Данный приём используется для расчёта влияния факторов во всех типах детерминированных факторных моделей: аддитивных, мультипликативных, кратных и смешанных, поэтому именно этот приём будет более подробно рассмотрен и применён в общем анализе

финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Данный способ позволяет определить влияние отдельных факторов на изменение величины результативного показателя путём постепенной замены базисной величины каждого факторного показателя в объёме результативного показателя на фактическую величину в отчётном периоде. С этой целью определяют ряд условных величин результативного показателя, которые учитывают изменение одного, затем двух и т.д. факторов, допуская, что остальные факторы не меняются. Сопоставление величины результативного показателя до и после изменения величины того или другого фактора позволяет исключать влияние всех факторов, кроме одного, и определять воздействие последнего на прирост результативного показателя. Методика расчёта влияния факторов приёмом цепных подстановок для различных типов моделей представлена в таблице 1.3.

Таблица 1.3 – Методика расчёта влияния факторов приёмом цепных подстановок для различных типов моделей

Мультипликативная модель	Кратная модель	Смешанная модель
$Y = A \times B \times C;$ $\Delta Y = \Delta A \times B \times C + A \times \Delta B \times C + A \times B \times \Delta C$	$Y = \frac{A}{B} \times C;$ $\Delta Y = \frac{\Delta A}{B} \times C - \frac{A \times \Delta B}{B^2} \times C + \Delta C$	$Y = \frac{A}{B} \times C;$ $\Delta Y = \frac{\Delta A}{B} \times C - \frac{A \times \Delta B}{B^2} \times C + \Delta C$
$\Delta Y(A) = \Delta A \times B \times C;$ $\Delta Y(B) = A \times \Delta B \times C;$ $\Delta Y(C) = A \times B \times \Delta C;$ $\Delta Y = \Delta Y(A) + \Delta Y(B) + \Delta Y(C).$	$\Delta Y(A) = \frac{\Delta A}{B} \times C;$ $\Delta Y(B) = -\frac{A \times \Delta B}{B^2} \times C;$ $\Delta Y = \Delta Y(A) + \Delta Y(B) + \Delta Y(C).$	$\Delta Y(A) = \frac{\Delta A}{B} \times C;$ $\Delta Y(B) = -\frac{A \times \Delta B}{B^2} \times C;$ $\Delta Y(C) = \Delta C;$ $\Delta Y = \Delta Y(A) + \Delta Y(B) + \Delta Y(C).$

Примечание - Источник: собственная разработка на основании данных [21, с. 176].

Алгебраическая сумма влияния факторов (Δ) должна быть равна приросту результативного показателя. Отсутствие такого равенства указывает на наличие ошибок в расчётах. Результаты расчётов оформляются таблицей и делаются выводы по каждому фактору.

1.2.3 Метод анализа с помощью финансовых коэффициентов

Анализ финансового состояния с помощью финансовых коэффициентов представляет собой сопоставление показателей предприятия за текущий год с аналогичными показателями за прошлые годы.

Так как число коэффициентов не ограничено и увеличивается при расширении исходной информации, то при разработке методики учёта каждое предприятие может отобрать для анализа свой набор коэффициентов. Как правило, рассчитывают пять групп финансовых коэффициентов, таких как:

ликвидности, рентабельности, финансовой устойчивости, финансовой независимости, деловой активности.

1. Ликвидность предприятия в краткосрочном периоде определяется его возможностями покрыть свои краткосрочные обязательства. Недостаточная ликвидность, как правило, означает, что предприятие не способно оплачивать свои текущие долги и обязательства. Это может привести к продаже долгосрочных вложений и активов, а в самом худшем случае – к неплатёжеспособности и банкротству. Чтобы избежать этих нежелательных последствий, предприятию важно поддерживать уровень ликвидности в пределах допустимых норм [31, с. 96].

Основные показатели, характеризующие ликвидность деятельности предприятия, представлены в таблице 1.4.

Таблица 1.4 – Коэффициенты ликвидности

Показатель	Алгоритм расчёта	Условные обозначения	Норматив	Экономическое содержание
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{ДС}{КО}$	– краткосрочные финансовые вложения ДС – денежные средства и их эквиваленты, КО – краткосрочные обязательства	$\geq 0,2$	Показывает, какая часть краткосрочных активов может быть погашена сразу
2. Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности	$\frac{Д - З}{КО}$	Д – дебиторская задолженность	> 1	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена высоколиквидными активами
3. Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{КА}{КО}$	КА – краткосрочные активы		Характеризует общую обеспеченность организации собственными оборотными средствами для своевременного погашения обязательств

Примечание - Источник: собственная разработка на основании данных [31, с. 112].

2. Суть финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов. Финансовая устойчивость характеризуется системой абсолютных и относительных показателей. Смысл анализа финансовой устойчивости с

помощью абсолютного показателя – проверить, какие источники средств и в каком размере используются для покрытия запасов. Чаще по сравнению с абсолютными показателями измеряются относительные показатели финансовой устойчивости (коэффициенты). Наиболее популярными являются коэффициенты, рассмотренные в таблице 1.5.

Таблица 1.5 – Коэффициенты финансовой устойчивости

Показатель	Алгоритм расчёта	Условные обозначения	Норматив	Экономическое содержание показателя
1	2	3	4	5
1. Коэффициент автономии	—	СК – собственный капитал, СИ – стоимость имущества	0,5	Характеризует независимость от заёмных источников.
2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	—————	ДО – долгосрочные обязательства, ДА – долгосрочные активы, КА – краткосрочные активы	$\leq 0,1$	Характеризует обеспеченность всех оборотных активов собственными оборотными средствами.
3. Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами	—————	З – запасы, ДО – долгосрочные обязательства	0,6-0,8	Означает, в какой мере материальные запасы покрыты собственными оборотными средствами.
4. Коэффициент маневренности	—————	ДО – долгосрочные обязательства	0,2-0,5	Показывает, какая часть собственных средств находится в мобильной форме.
5. Коэффициент соотношения собственного капитала и краткосрочной задолженности	—	КО – краткосрочные обязательства, СК – собственный капитал,	> 1	Показывает, сколько заёмных средств привлекла организация на один рубль вложенных в активы собственных средств
6. Коэффициент финансовой зависимости	—	СК – собственный капитал, СИ – стоимость имущества	не более 0,6-0,7	Является обратным к коэффициенту автономии.
7. Коэффициент финансирования	—————	КО – краткосрочные обязательства,	> 1	Показывает, какая часть активов финансируется за счёт собственных

				источников
--	--	--	--	------------

Примечание – Источник: собственная разработка на основании данных [32, с. 78].

3. Деловая активность предприятия измеряется с помощью системы качественных и количественных показателей. Деловая активность – это результат работы предприятия относительно величины авансированных ресурсов. В финансовом аспекте она проявляется в величине активов на единицу реализованной продукции, в скорости оборота средств предприятия.

Общий коэффициент оборачиваемости или трансформации – это своеобразный показатель капиталоотдачи, отношение нетто-объёма продаж к активам баланса. Он характеризует скорость трансформации располагаемой суммы активов в выручку от реализации продукции. Кроме того, выделяют коэффициенты, характеризующие скорость оборота отдельных элементов активов предприятия.

Для анализа различных коэффициентов оборачиваемости оценивается их динамика за ряд отчётных периодов (таблица 1.6).

Таблица 1.6 – Показатели оборачиваемости активов

Показатель	Алгоритм расчёта	Условные обозначения	Комментарий
1	2	3	4
1.Общий коэффициент оборачиваемости	—	В – выручка от реализации, – средняя за период величина активов	Показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции
2.Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	—	– средняя за период величина источников собственных средств (собственного капитала)	Показывает скорость оборота собственного капитала, что для акционерных обществ означает активность использования вложенных средств акционеров
3.Коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов	—	– среднегодовая стоимость краткосрочных активов	Отражает скорость оборота оборотного капитала
4.Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	—	– средняя за период величина дебиторской задолженности	Отражает увеличение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого организации
5.Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	—	– средняя за период величина кредиторской задолженности	Показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого организации

Примечание – Источник: собственная разработка на основании данных [24, с. 59].

Оборачиваемость активов следует рассматривать в динамике посредством сравнения с аналогичными показателями прошлого периода или нормируемой величиной для нормируемых оборотных средств.

4. Важным элементов в общем анализе финансово-хозяйственной деятельности является анализ рентабельности (прибыльности) хозяйственной деятельности.

Рентабельность является основным обобщающим показателем эффективности использования менеджментом компании её активов. В данном показателе отражаются все стороны хозяйственной деятельности: изменение объема выпуска и реализации продукции, её качества и себестоимости, размера и уровня загрузки основных фондов и оборотных средств. Основные виды рентабельности, представлены в таблице 1.7.

Таблица 1.7– Показатели рентабельности

Показатель	Расчётная формула	Условные обозначения	Комментарий
1	2	3	4
1.Рентабельность продукции	_____	– прибыль от реализации, Р – расходы на производство и реализацию	Показывает соотношение прибыли от реализации продукции к сумме расходов, которые обусловили получение этой прибыли
2.Рентабельность продаж	_____	– выручка от реализации	Показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции
3.Рентабельность операционной деятельности	_____	– прибыль от текущей деятельности; – сумма затрат от текущей деятельности	Характеризует окупаемость затрат в операционной деятельности (в процессе снабжения, производства и сбыта продукции)
4.Рентабельность совокупных активов	_____	– прибыль до налогообложения; – среднегодовая сумма совокупных активов	Характеризует доходность всего совокупного капитала, вложенного в активы предприятия
5.Рентабельность собственного капитала	_____	– чистая прибыль отчётного периода; – средняя величина собственного капитала	Показывает эффективность использования собственного капитала и его динамику

Примечание - Источник: собственная разработка на основании данных [24, с. 82].

5. Важным аспектом, который определяет финансовую устойчивость организации, является её финансовая независимость, которая в общем случае характеризуется различными соотношениями собственных, заёмных и иных источников финансирования активов организации и позволяет оценить компромисс между интересами собственников и кредиторов.

Для оценки уровня финансовой устойчивости организации и её независимости в долгосрочной перспективе используется коэффициент финансового левериджа, иногда ещё называемый финансовым рычагом или плечом финансового рычага, который определяется как отношение заёмного капитала к собственному капиталу (таблица 1.8).

Коэффициент финансового левериджа прямо пропорционален финансовым рискам, которые возникают у организации в связи с привлечением заёмных средств. Чем меньше коэффициент финансового левериджа, тем устойчивее финансовое положение организации. С другой стороны, заёмный капитал позволяет увеличить рентабельность собственного капитала, т.е. получить дополнительную прибыль от привлечения заёмных средств. Это возможно в том случае, когда возникает разница между рентабельностью собственных активов и стоимостью заёмных средств. Для оценки связи коэффициента финансового левериджа с рентабельностью собственного капитала используют такой показатель, как эффект финансового рычага (DFL). Если организация финансирует свою деятельность только за счёт собственных средств, коэффициент финансового левериджа равен 1, т.е. эффект финансового рычага отсутствует.

Ещё одним немаловажным аналитическим показателем, используемым при анализе финансовой отчётности для определения уровня финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе и её независимости, является коэффициент автономии или коэффициент концентрации собственного капитала (ЕtТА). Чем выше значение коэффициента, тем финансово более устойчива и независима от внешних кредиторов организация, тем меньше риск потери инвестиций и кредитов. Значение и алгоритм расчёта вышеперечисленных показателей приведён в таблице 1.8.

Таблица 1.8 - Коэффициенты финансовой независимости и их значение

Показатель	Расчётная формула	Условные обозначения	Норматив	Комментарий
1. Коэффициент капитализации (коэффициент финансового левериджа)	$KK = \frac{KO}{СК}$	– долгосрочные обязательства; КО – краткосрочные обязательства; СК – собственный капитал	<1	Характеризует соотношение обязательств организации и собственного капитала

Окончание таблицы 1.8

2.Эффект финансового рычага	$ЭФР = \frac{СД}{СД + СО - СК} \cdot (1 - T)$	– коэффициент валовой рентабельности использования пассивов; – стоимость долговых обязательств; СО – сумма долговых обязательств; СК – сумма собственного капитала; T – ставка налога на прибыль в долях от единицы.	$> 0,33 - 0,5$	Отражает эффект увеличения рентабельности собственного капитала за счёт привлечения заёмных средств
3. Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$\frac{СК}{СД + СО}$	– итог бухгалтерского баланса	$> 0,4 - 0,6$	Отражает удельный вес собственного капитала в валюте баланса

Примечание - Источник: собственная разработка на основе [24, с. 116].

В свою очередь коэффициент валовой рентабельности использования пассивов и стоимость долговых обязательств рассчитываются по следующим формулам:

$$\frac{СД}{СД + СО} \cdot 100, \quad (1.1)$$

$$\frac{СО}{СД + СО} \cdot 100, \quad (1.2)$$

где — – проценты к уплате.

1.3 Теоретические предпосылки построения эконометрической модели

При анализе экономических явлений на основе экономико-математических методов особое место занимают модели, которые выявляют количественные отношения между изучаемыми показателями и факторами, влияющими на них. Эконометрика - научная дисциплина, предмет которой составляет изучение этой количественной стороны экономических процессов и явлений средствами статистического и математического анализа. В эконометрике результаты теоретического анализа экономики синтезируются с

выводами математики и статистики. Главная задача эконометрики – это проверка экономических теорий на эмпирическом (фактическом) материале с помощью методов математической статистики.

Основным инструментом эконометрики является эконометрическая модель. Эконометрическая модель представляет собой модель, параметры которой оцениваются методами математической статистики и отражают взаимосвязь эндогенного фактора и экзогенных факторов. Построение такого вида моделей обычно происходит с целью прогнозирования значений эндогенного показателя либо с целью определения вклада каждой отдельной экзогенной переменной в изменение эндогенной на основе реальной статистической информации.

При оценке параметров регрессии с помощью метода наименьших квадратов возникает вопрос о качестве этих оценок. Для того чтобы оценки обладали всеми качествами BLUE-оценок, а именно состоятельностью, несмещенностью и эффективностью необходимо выполнение некоторых условий, которые называются предпосылками МНК. Как правило, нарушение этих условий приводит к наличию в модели таких проблем как автокорреляция, гетероскедастичность и мультиколлинеарность.

Суть автокорреляции заключается в связи отклонений модели между собой т.е. с определенным лагом, называемым порядком автокорреляции. Наличие этой связи приводит к тому, что ошибки коэффициентов будут занижены, и Т-статистики завышены. Т.е. может быть принята ложная гипотеза о значимости коэффициентов.

Аналогичные последствия имеет гетероскедастичность, суть которой заключается в непостоянстве дисперсии отклонений т.е. связи отклонений со значением экзогенной переменной.

Мультиколлинеарность заключается в связи экзогенных факторов между собой и проявляется в завышенных ошибках коэффициентов и заниженных Т-статистиках, что может привести к недооценке и исключению из модели значимых факторов. Хотя наличие мультиколлинеарности не является препятствием при построении модели, целью которой является прогнозирование.

Устранение этих проблем (в случае их наличия): мультиколлинеарности, гетероскедастичности и автокорреляции является обязательным пунктом при построении любой эконометрической модели. Поэтому предварительная проверка предпосылок МНК является важным условием при оценке регрессионной модели и при построении прогнозов. Т.к. выводы могут основываться на коэффициентах, значение которых смещено, вплоть до получения противоположного знака.

Одним из методов характеристики аналитической формы связи между зависимой (результативной) переменной и несколькими независимыми (факторными) переменными, является построение модели множественной регрессии. Модель множественной регрессии строится в том случае, когда

коэффициент множественной корреляции показал присутствие связи между исследуемыми переменными.

Общий вид линейной модели множественной регрессии (формула 1.3):

$$y_i = a_0 + a_1x_{1i} + a_2x_{2i} + \dots + a_kx_{ki} + \varepsilon_i \quad (1.3)$$

где y_i – значение i -ой результативной переменной, $i = 1, \dots, n$;
 x_{ji} – значения факторных переменных;
 a_j – неизвестные коэффициенты модели множественной регрессии;
 ε_i – случайные ошибки модели множественной регрессии.

Проверка статистической значимости параметров регрессионного уравнения (коэффициентов регрессии) выполняется по t -критерию Стьюдента, который рассчитывается по формуле 1.4:

$$t_j = \frac{a_j}{\sigma_{a_j}} \quad (1.4)$$

где a_j – значение параметра;
 σ_{a_j} – стандартное отклонение параметра.

Имеющей в данной ситуации распределение Стьюдента с числом степеней свободы $n - m$ (n – объём выборки, m – количество объясняющих переменных в модели). При требуемом уровне значимости наблюдаемое значение t -статистики сравнивается с критической точкой $t_{\alpha/2, n-m}$ распределения Стьюдента.

Если $|t_j| > t_{\alpha/2, n-m}$, то коэффициент a_j считается статистически значимым. В ином случае коэффициент a_j будет считаться статистически незначимым, статистически близким к нулю. Это означает, что фактор линейно не связан с зависимой переменной Y . Присутствие этого фактора среди объясняющих переменных не оправдано со статистической точки зрения. Если коэффициент a_j статистически незначим, рекомендуется исключить из уравнения регрессии переменную x_{ji} . Это сделает её более конкретной и не приведёт к значительной потере качества модели.

ГЛАВА 2

ИССЛЕДОВАНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ТОРГОВОГО УНИТАРНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ «ТОРГОВОЙ КОМПАНИИ «МИНСК КРИСТАЛЛ ТРЕЙД»

2.1 Организационно-экономическая деятельность предприятия и её характеристик

Торговое унитарное предприятие «Торговая компания «Минск Кристалл Трейд» осуществляет розничную и оптовую торговлю алкогольными напитками, является одним из крупнейших операторов розничной сети специализированных магазинов, имеет в своем составе оптовые склады, команды торговых представителей во всех регионах Республики Беларусь.

Для удобства покупателей созданы и функционируют региональные склады, а обширная логистическая сеть позволяет оперативно осуществить доставку заказанной продукции в любую точку Республики Беларусь.

Компания работает со всеми форматами торговых объектов: гипермаркетами, локальными и национальными сетями, традиционной розницей, предприятиями HoReCa и магазинами системы Белкоопсоюза.

Торговыми партнёрами по холдингу являются крупные государственные производители алкогольной продукции:

- ОАО «МИНСК КРИСТАЛЛ» - управляющая компания холдинга «МИНСК КРИСТАЛЛ ГРУПП»
- «Витебский ликеро-водочный завод «Придвинье»
- ОАО «Брестский ликеро-водочный завод «Белалко»
- ОАО «Гродненский ликеро-водочный завод»
- ОАО «Пищевой комбинат «Веселово»
- ОАО «Гомельский ликеро-водочный завод «Радамир»
- ОАО «Мозырский спиртоводочный завод»
- ОАО «Климовичский ликеро-водочный завод»

Торговое унитарное предприятие «Торговая компания «Минск кристалл Трейд» предлагает своим покупателям большой ассортимент качественной продукции, оперативную доставку и качественный сервис клиента на всей территории Республики Беларусь.

В функции Торговой компании входит реализация продукции предприятий, входящих в состав холдинга. Торговая компания начала осуществлять деятельность с февраля 2016 г.

За истекший период были решены все организационные вопросы:

- сформирован штат торговой компании;
- разработаны локально-нормативные правовые акты, регламентирующие деятельность Торговой компании;
- внедрено специализированное программное обеспечение, позволяющее управлять процессом обработки заказов;
- сформировано складское хозяйство;

- получены лицензии на право осуществления оптовой торговли и хранения алкогольной продукции, на право осуществления розничной торговли [38].

Торговое унитарное предприятие «Торговая компания «Минск Кристалл Трейд» обладает всеми необходимыми ресурсами: персоналом с высоким уровнем образования, материально-технической базой, широким ассортиментом алкогольных напитков, поступающей на предприятие по договорам, заключенным со всеми основными предприятиями холдинга.

По состоянию на 31 декабря 2018 г. штатная численность составит 1011 человек, в т.ч. аппарат управления – 114 человек, управление логистики – 250 человек, фирменная торговля – 533 человек, управление продаж – 113 человек.

Общая характеристика Торгового унитарного предприятия «Минск Кристалл Трейд» представлена в таблице 2.1:

Таблица 2.1 - Общая характеристика объекта

Полное наименование предприятия	Торговое унитарное предприятие «Торговая компания «Минск Кристалл Трейд»
Юридический адрес	г. Минск, ул. Октябрьская, д.15
Организационно-правовая форма	Торговое унитарное предприятие
Вид деятельности	Розничная и оптовая торговля алкогольными напитками
Размер уставного фонда	1000 тыс. руб.
Учредители организации	ОАО «МИНСК КРИСТАЛЛ» - управляющая компания холдинга «МИНСК КРИСТАЛЛ ГРУПП»
Дата регистрации	27 октября 2015 г.

Примечание - Источник: собственная разработка по данным организации

Предприятие является крупным налогоплательщиком страны и является надежным заёмщиком на белорусском финансовом рынке.

За 12 месяцев 2018 г. Было открыто 48 фирменных магазинов. В течение 2017 г. производилось развитие франчайзинговой сети с передачей товарных знаков «МИНСК КРИСТАЛЛ» и «КЛАДОУКА» на основе заключаемых сублицензионных договоров. По состоянию на 01.01.2018 г. действовали 45 торговых объектов «КЛАДОУКА» и 21 торговый объект «МИНСК КРИСТАЛЛ» [38].

Розничный товарооборот фирменной торговли за 12 месяцев 2018г. составил 74,8 млн руб., из них 65,6 млн р. (87,7%) – реализация алкогольной продукции предприятий Холдинга. В натуральном объёме реализация за этот период составила 499,3 тыс дал. Структура реализации алкогольной продукции в фирменной сети Торговой компании по производителям представлена на рисунке 2.1.

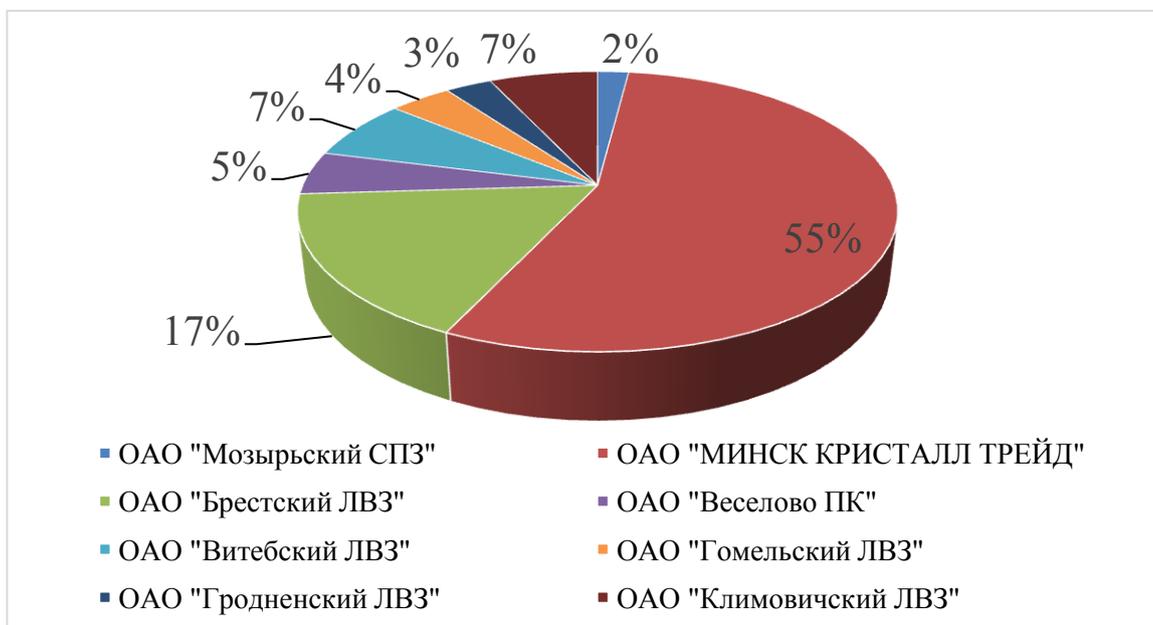


Рисунок 2.1 – Объёмы реализации алкогольной продукции, произведенной предприятиями Холдинга в фирменной сети за 12 месяцев 2018 г., %

Примечание – Источник: собственная разработка по данным организации

Ключевые показатели эффективности работы Торгового унитарного предприятия «Торговая компания «Минск Кристалл Трейд» по итогам работы за 2018 год:

- чистая прибыль (убыток) – фактическая чистая прибыль составила 1 658,64 тыс. рублей, при расчётном плане 1568,47 тыс. рублей;
- рентабельность продаж – по факту составила 0,4 %;

Прибыль от реализации продукции (товаров, работ, услуг) Торгового унитарного предприятия «Торговая компания «Минск Кристалл Трейд» по итогам работы за 2018 год составила 4 209,52 тыс. рублей при запланированной прибыли 4078,34 тыс. рублей.

2.2 Анализ финансового состояния организации

Затраты на производство продукции (работ, услуг) за отчётный период составили 30626,4 тыс. рублей, в том числе по элементам (рисунок 2.2):



Рисунок 2.2 – Основные элементы затрат на производство (работ, услуг) за отчётный период, тыс. руб.

Примечание – Источник: собственная разработка по данным организации

Наибольший удельный вес в структуре себестоимости занимают материальные затраты, оплата труда. Доля их в общих затратах составила 36,5 % (2017 год – 35,7 %). Динамика основных элементов затрат в полной себестоимости представлена в таблице 2.2 и выглядит следующим образом:

Таблица 2.2 – Динамика основных элементов затрат

Элемент затрат	2017 год	2018 год
Материальные затраты, %	35,7	36,5
Расходы на оплату труда, %	33,9	31
Уплата налогов и сборов, %	11,7	10,5
Амортизация основных средств и нематериальных активов, %	0,4	1,3
Прочие расходы, %	18,3	20,7

Примечание – Источник: собственная разработка по данным организации

Из таблицы 2.2 видно, что основным элементом затрат является материальные затраты (36,5%). Более 75 % в статье «Материальные затраты» приходится на транспортные услуги.

Прибыль и рентабельность реализованной продукции. Выручка от реализации товаров, продукции, работ, услуг за 2018 год составила 487 070,63 тыс. рублей, что на 18,5% больше, чем в 2017 году.

Прибыль от реализации товаров, продукции, работ, услуг за 2018 год составила 4 209,52 тыс. рублей, в то время как за соответствующий период прошлого года прибыль составляла 1 483,22 тыс. рублей. Рентабельность продаж составила 0,4 %.

Чистая прибыль за 2018 год составила 1 658,64 тыс. рублей. В том числе прибыль от текущей деятельности 4 207,37 тыс. рублей, прибыль (убыток) от финансовой, инвестиционной и иной деятельности 198,53 тыс. рублей.

Состояние собственных оборотных средств. На начало 2018 года оборотные активы (запасы, дебиторская задолженность, платёжные средства) составили 162415,64 тыс. рублей или 97,18 % от валюты баланса, к концу года их стоимость составила 197508,13 тыс. рублей, что от валюты баланса составляет 97,77 %. Структура оборотных активов предприятия представлена в таблице 2.3.

Таблица 2.3 - Структура оборотных активов Торгового унитарного предприятия «Торговая компания «МИНСК КРИСТАЛЛ ТРЕЙД»

Элементы структуры оборотных активов	31.12.2017, тыс. рублей		31.12.2018, тыс. рублей		Прирост (+)/снижение (-)	
	Абсолютная величина	Удельный вес, %	Абсолютная величина	Удельный вес, %	Абсолютная величина	Удельный вес, %
Краткосрочные активы Всего	162415,64	100	197508,13	100	35092,49	+ 21,6
Запасы	73020,72	44,96	98413,48	49,83	25392,76	+ 4,87
Долгосрочные активы для реализации	-	-	-	-	-	-
Расходы будущих периодов	19,99	0,012	13,58	0,007	- 6,41	-0,005
Налог на добавленную стоимость по приобретённым товарам	9767,72	6,01	17826,88	9,02	8059,16	+ 3,01
Краткосрочная дебиторская задолженность	76866,49	47,32	78563,66	39,78	1697,17	- 7,54
Краткосрочные финансовые вложения	-	-	-	-	-	-
Денежные средства и их эквиваленты	2740,72	1,69	2689,63	1,36	- 51,09	- 0,33
Прочие краткосрочные активы	-	-	0,90	0,0005	-	-

Примечание – Источник: собственная разработка на основании данных приложения А

Наблюдается увеличение краткосрочных активов на 35092,49 тыс. рублей или на 21,6 %.

В структуре оборотных средств произошли следующие изменения:

По статье налоги по приобретённым товарам, работам, услугам наблюдается увеличение на 8059,16 тыс. рублей. Дебиторская задолженность увеличилась на 1697,17 тыс. рублей, и составила 78563,66 тыс. рублей. По статье денежные средства и их эквиваленты произошло уменьшение на 51,09 тыс. рублей.

В денежном выражении запасы и затраты на конец сентября 2018 года составили 98413,48 тыс. рублей.

Дебиторская и кредиторская задолженность. Дебиторская задолженность по состоянию на 01.12.2017 составила 65 178 тыс. руб., в т.ч. просроченная – 12 062,5 тыс. руб., удельный вес просроченной дебиторской задолженности в общей сумме дебиторской задолженности составил 18,7 %. Структура дебиторской задолженности представлена в таблице 2.4:

Таблица 2.4 – Структура дебиторской задолженности, тыс. рублей

Показатель	На 31.12.2017 г.
Дебиторская задолженность Всего	65 178
В том числе:	
- задолженность покупателей за товары, работы, услуги	64 512
из нее за топливно-энергетические ресурсы	18

Примечание – Источник: собственная разработка по данным организации

К концу 2018 года наблюдается снижение удельного веса просроченной задолженности.

Основными должниками являлись торговые организации:

- по Минской области: Борисовское райпо, Вилейское райпо, Солигорское райпо, Пуховичское райпо и Несвижское райпо.

- по Витебской области: КТУП «Полоцкая универсальная база», УП «Чашникская межрайонная база» и Полоцкое райпо.

Наибольший удельный вес просроченной дебиторской задолженности от общей просроченной задолженности торговых организаций системы потребительской кооперации занимало Гродненское областное потребительское общество. Так, по состоянию на 31.12.2018 просроченная задолженность Гродненского ОПО составила 1 428,5 тыс. руб., где от общей просроченной задолженности потребительской кооперации (7 141, 6 тыс. руб.) образовало 20% удельного веса, а от общей просроченной дебиторской задолженности всех торговых организаций (12 062,5 тыс. руб.) – 11,8%.

Общая сумма кредиторской задолженности по состоянию на 31.12.2018 составляла 134 279 тыс. руб., в том числе задолженность заводам холдинга «МИНСК КРИСТАЛЛ ГРУПП» за поставленные ликеро-водочные изделия – 128 784 тыс. руб.

Из торговых организаций Министерства антимонопольного регулирования и торговли наибольший удельный вес от общей просроченной дебиторской задолженности составляет задолженность:

- по г. Минску - ОАО «Белбакалея» - 1,1% (138,4 тыс. руб.);
- по Витебской области - ОАО «Базис-Новополоцк» - 1,2% (143,1 тыс. руб.).

Структура кредиторской задолженности представлена в таблице 2.5:

Таблица 2.5 – Структура кредиторской задолженности, тыс. рублей

Показатель	На 31.12.2018 г.
Кредиторская задолженность Всего	134 279
- задолженность поставщикам за товары, работы, услуги	133 498
из нее за топливно-энергетические ресурсы	67
- задолженность по налогам и сборам	246
- задолженность по социальному страхованию и обеспечению	20

Примечание – Источник: собственная разработка по данным организации

Оценка удовлетворённости структуры бухгалтерского баланса. По состоянию на 31.12.2018 валюта бухгалтерского баланса (общая стоимость имущества) возросла на 34885,55 тыс. рублей или на 17,27 %, в том числе:

Коэффициенты, используемые в качестве показателей для оценки платёжеспособности, и их нормативные значения, дифференцированные по видам экономической деятельности, установлены постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 12 декабря 2011 г. № 1672 «Об определении критериев оценки платёжеспособности субъектов хозяйствования», постановления Совета Министров Республики Беларусь от 22.01.2016 г. № 48.

В связи с тем, что в выручке от реализации оптовой и розничной торговли алкогольными напитками имеет больший удельный вес, оценка платёжеспособности произведена в соответствии со значениями коэффициентов, установленными для вида деятельности оптовая и розничная торговля.

В качестве критериев для оценки финансового состояния, удовлетворительности структуры бухгалтерского баланса на предприятии используются следующие показатели:

- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;

- коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами.
Значения показателей представлены в таблице 2.6.

Таблица 2.6 – Показатели оценки финансового состояния Торгового унитарного предприятия «Торговой компании «Минск Кристалл Трейд»

Наименование показателя	Норматив	На начало периода	На конец периода
Коэффициент текущей ликвидности (0,99	1,01
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (0,002	0,003
Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами (0,89	0,97

Примечание – Источник: собственная разработка по данным организации

Анализируя основные показатели финансового состояния можно сделать следующие выводы:

Основные показатели, характеризующие финансовое состояние, по состоянию на 31.12.2018 года имеют значение нормативное и выше нормативного.

Коэффициент текущей ликвидности, характеризующий общую обеспеченность собственными оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств по состоянию на 31.12.2018 г. Увеличился на 0,02, составляет 1,01, т.е. имеет нормативное значение. Уровень рассчитанного коэффициента показывает, что оборотные средства предприятия полностью покрывают текущие обязательства кредиторов.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (K2) составил 0,012 при нормативе не менее 0,1, что свидетельствует о недостаточности собственных оборотных средств, необходимых для устойчивого финансового состояния предприятия.

Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами, характеризующий способность предприятия рассчитаться по своим финансовым обязательствам после реализации активов, или какая часть активов предприятия сформирована за счёт заёмных источников. Данный показатель за отчётный период увеличился и составил 0,97. Достигнутое значение коэффициента остаётся выше верхней пороговой величины нормативного значения (0,85), что характеризует способность предприятия рассчитаться по своим финансовым обязательствам.

Подводя итоги работы предприятия за 2018 год можно сделать выводы о следующем:

Анализ оценочных показателей структуры баланса Торгового унитарного предприятия «Торговой компании «Минск Кристалл Трейд» свидетельствует об улучшении значения коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспеченности собственными оборотными активами.

Чистая прибыль составила 1658,64 тыс. рублей, при расчётном плане 1478,32 тыс. рублей.

Основными причинами роста чистой прибыли, по сравнению с планом, являются:

- перевыполнение плана по прибыли от реализации продукции (товаров, работ, услуг);

- снижение фактических затрат по отрицательным курсовым разницам, возникающим от пересчёта активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте.

Вместе с тем стоит отметить, что предприятие в целом финансово состоятельно, своевременно рассчитывается по своим обязательствам. В расчетах предприятие использует кредитные средства.

2.3 Применение методики факторного анализа для ключевых показателей хозяйственной деятельности

Одной из главных целей существования организации – это получение прибыли. Важнейшей составляющей прибыли - прибыль от реализации продукции, на получение которой нацелена вся финансово-хозяйственная деятельность организации и которая имеет наибольший удельный вес в финансовых результатах.

На основании бухгалтерской отчётности проводится анализ, который даёт возможность найти степень воздействия факторов на полученную прибыль от реализации продукции. Рассмотрим показатель выручки от реализации продукции, уровень её себестоимости, уровень управленческих расходов, для анализа прибыли от реализации. Эти показатели напрямую влияют на изменение прибыли.

Представлю формулу для расчёта фактора изменения выручки:

$$\Delta\Pi_v = ((V_{\text{реал.ф}} - V_{\text{реал.п}}) \cdot P_{\text{п}}) / 100, \quad (2.1)$$

где $\Delta\Pi_v$ –

изменение прибыли от реализуемой продукции при изменении объёма выручки,

$V_{\text{реал. ф.}}$, $V_{\text{реал. п}}$ – выручка от реализации за 2018 и 2017 годы соответственно,

$P_{\text{пр.}}$ – рентабельность 2017 года (предыдущего периода).

В свою очередь рентабельность предыдущего периода находится следующим образом:

$$P_{\text{пр}} = \frac{\dots}{\dots}, \quad (2.2)$$

где $P_{пр.}$ – прибыль до налогообложения предыдущего периода,
 $V_{пр.}$ – выручка от реализации за предыдущий период.

$$P_{пр.} \frac{V_{пр.}}{V_{пр.}} = 0,25 \%$$

Используя формулу 2.1, находим изменение прибыли от реализации за счёт изменения выручки:

$$\Delta P_{в.} = ((487070,63 - 411\ 001,50) \cdot |0,25\%|) / 100\% = 190,17.$$

Фактор изменения себестоимости продукции можно определить, используя формулу:

$$\frac{C_{2018}}{C_{2017}} \cdot F_{изм.}, \tag{2.3}$$

где $F_{изм.}$ – фактор изменения себестоимости,
 C_{2018} – уровень себестоимости 2018 года,
 C_{2017} – уровень себестоимости 2017 года (предыдущего периода),
 Уровень себестоимости 2018 года находится:

$$\frac{C_{2018}}{C_{2017}} = 0,94, \tag{2.4}$$

где C_{2018} – себестоимость продукции за 2018 год.

$$\frac{C_{2018}}{C_{2017}} = 0,94.$$

Уровень себестоимости 2017 года находится аналогично с использованием значений показателей за 2018 года:

$$\frac{C_{2017}}{C_{2017}} = 0,93.$$

По формуле 2.3 находим значение фактора изменения себестоимости:

$$\frac{C_{2018}}{C_{2017}} \cdot F_{изм.} = 48,7 \text{ тыс. рублей}$$

Фактор изменения объёма управленческих расходов определяется по следующей формуле:

$$\frac{\text{---}}{\text{---}}, \quad (2.5)$$

где --- – фактор изменения объема управленческих расходов;
 --- , --- – уровни управленческих расходов отчётного и предыдущего периодов соответственно.

Данные показатели определяются как отношение управленческих расходов к объёму реализованной продукции:

$$\frac{\text{---}}{\text{---}}, \quad (2.6)$$

$$\text{---} = 0,007.$$

Уровень управленческих расходов предыдущего периода находятся аналогично формуле 2.6, только с использованием значений показателей предыдущего периода:

$$\text{---} = 0,006,$$

$$\text{---} = 4,87 \text{ тыс. рублей.}$$

На основании положительного изменения объёма выручки, можно сделать вывод о повышении прибыльности предприятия в целом, основной причиной этого можно считать повышение объёмом реализованной продукции и цен на продукцию (с учётом инфляции).

Себестоимость реализованной продукции повысилась на 70272,14 тыс. рублей, это привело к увеличению прибыли от реализации продукции предприятия, так как выручка от реализации продукции превышает себестоимость. Фактор изменения себестоимости продукции имеет положительное значение. Увеличение объёма управленческих расходов является положительным показателем и ведёт к повышению прибыли от продаж продукции на 4,87 тыс. рублей.

Обобщая вышесказанное можно сделать вывод, что наблюдается увеличение прибыли от реализованной продукции предприятия на 2726,3 тыс. рублей, что говорит об улучшении финансового состояния предприятия.

Для многостороннего анализа работы предприятия также можно проанализировать эффективность использования материальных ресурсов. Одним из таких показателей является прибыль на рубль материальных затрат. Повышение его уровня положительно характеризует работу предприятия.

Прибыль в расчёте на единицу материальных затрат рассчитывается следующим образом:

$$, \quad (2.7)$$

где — прибыль на единицу материальных затрат,
 — рентабельность продаж,
 — доля реализованной продукции в общем объёме выпущенной продукции,
 — материалоотдача.

Факторы, влияющие на изменение прибыли в расчёте на единицу материальных затрат представлены в таблице 2.7.

Таблица 2.7 - Факторы изменения прибыли на единицу материальных затрат

Показатель	2018 г.	2017 г.
Выручка от реализации, тыс. рублей	487070,63	411001,50
Прибыль от текущей деятельности, тыс. рублей	4207,37	1126,82
Объём производства, тыс. рублей	14394,41	9884,69
Сумма материальных затрат, тыс. рублей	30626,4	204109

Примечание – Источник: собственная разработка по данным организации

В свою очередь рентабельность продаж находится по следующей формуле:

$$\text{—} \quad , \quad (2.8)$$

где — прибыль от текущей деятельности,
 — выручка от реализации.

На основе данных таблицы 2.10 и формулы 2.8 рассчитаем рентабельность продаж за 2017 и 2018 годы соответственно:

$$\text{—} = 0,27 \%,$$

$$\text{—} = 0,86 \%.$$

Доля реализованной продукции в общем объёме выпущенной продукции за 2017 и 2018 годы находится:

$$\text{---}, \quad (2.9)$$

где — объём производства.

На основе данных таблицы 2.10 и формулы 2.9 рассчитаем долю реализованной продукции к общему объёму выпущенной продукции 2017 и 2018 годы соответственно:

$$\text{---},$$

$$\text{---}.$$

Материалоотдача рассчитывается следующим образом:

$$\text{---}, \quad (2.10)$$

где МЗ – сумма материальных затрат.

На основе данных таблицы 2.10 и формулы 2.10 находим материалоотдачу за 2017 и 2018 годы:

$$\text{---},$$

$$\text{---} = 0,48.$$

Полученные сводные данные по факторам, влияющих на изменение прибыли в расчёте на единицу материальных затрат представлены в таблице 2.8.

Таблица 2.8 – Значения показателей изменения прибыли в расчёте на единицу материальных затрат

Показатель	2017 год (п.)	2018 год (ф.)	Отклонение
Рентабельность продаж, %	8,0	9,51	+1,51
Доля реализованной продукции в общем объёме выпуска продукции	1,02	0,96	-0,06
Материалоотдача	1,35	1,52	0,17

Примечание – Источник: собственная разработка по данным организации

На основании таблицы 2.8 и формулы 2.7 используем методику расчёта влияния факторов на изменение прибыли в расчёте на единицу материальных затрат приёмом цепных подстановок для мультипликативной модели:

$$= 8,0 \quad 1,02 \quad 135 = 1101,6.$$

$$1,02 \quad = 1309,5.$$

$$0,96 \quad 135 = 1232,5.$$

$$= 1387,7.$$

Δ

$$Δ \quad 207,9.$$

Δ

$$Δ \quad = 1232,5 - (1309,5) = -77.$$

Δ

$$Δ \quad 1387,7 - (1232,5) = 155,2.$$

Δ

$$Δ \quad 1387,7 - (1101,6) = 286,1.$$

Δ

$$= Δ \quad Δ \quad Δ$$

Δ

$$= 207,9 - 77 + 155,2 = 286,1.$$

Вывод: За исследуемый период прибыль в расчёте на единицу материальных затрат увеличилась на 286,1, в т.ч.:

- за счёт увеличения рентабельности на 1,51, прибыль в расчёте на единицу материальных затрат увеличилась на 207,9;

- за счёт сокращения доли реализованной продукции в общем объёме выпущенной продукции на 0,06, прибыль в расчёте на единицу материальных затрат упала на 77;

- за счёт увеличения материалоотдачи на 0,17, прибыль в расчёте на единицу материальных затрат увеличилась на 155,2.

Одними из ключевых показателей эффективной хозяйственной деятельности являются показатели рентабельности.

Показатели, необходимые для нахождения рентабельности представлены в таблице 2.9.

Таблица 2.9 – Исходные данные для определения показателей рентабельности организации

Название показателя	2017 (п.)	2018(ф.)	Изменение
Прибыль до налогообложения, тыс. рублей	1027,28	1798,76	771,48
Среднегодовая стоимость активов, тыс. рублей	167120,61	202006,16	34885,55
Прибыль от реализации продукции, тыс. рублей	1483,22	4209,52	2726,3
Себестоимость реализованной продукции, тыс. рублей	385270,68	455542,82	70272,14
Чистая прибыль, тыс. рублей	1027,01	1658,64	631,63
Собственный капитал, тыс. рублей	3797,77	3793,41	-6004,36
Выручка от реализации продукции, тыс. рублей	411001,50	487070,63	76069,13

Примечание – Источник: собственная разработка по данным организации

На основании таблиц 1.7 и данных таблицы 2.9 используем методику расчёта влияния факторов на показатели рентабельности приёмом цепных подстановок для кратной модели.

1.Рентабельность совокупного капитала:

$$\Delta = \frac{\Delta \text{прибыль}}{\text{капитал}} + \frac{\Delta \text{капитал}}{\text{капитал}}$$

$$= \frac{631,63}{3793,41} + \frac{-6004,36}{3793,41}$$

$$= 0,1665 - 1,5826 = -1,4161$$

$$\text{————} = 0,006,$$

$$\text{————} = 0,011,$$

$$\text{————} = 0,009.$$

$$\Delta \text{————} = 0,005,$$

$$\Delta \text{————} = 0,009 \quad 0,011 = 0,002.$$

$$= 0,009 \quad 0,006 = 0,003,$$

$$= 0,005 + (-0,002) = 0,003.$$

Вывод: за исследуемый период рентабельность совокупного капитала повысилась на 0,3 %, в т.ч.:

- за счёт увеличения прибыли до налогообложения на 771,48, рентабельность совокупного капитала увеличилась на 0,5 %;

- за счёт увеличения среднегодовой стоимости активов на 34885,55, рентабельность совокупного капитала снизилась на 0,2 %.

2. Влияние факторов на изменение рентабельности производственной деятельности рассчитывается аналогично рентабельности совокупного капитала:

$$\text{————} = 0,004,$$

$$\text{————} = 0,011,$$

$$\text{————} = 0,009.$$

$$0,011 \quad 0,004 = 0,007,$$

$$= 0,009 \quad 0,011 = 0,002,$$

$$0,007 \quad 0,004 = 0,003,$$

$$0,002) = 0,005.$$

Вывод: за исследуемый период рентабельность производственной деятельности снизилась на 0,5 %, в т.ч.:

- за счёт увеличения прибыли от реализации продукции на 2726,3 тыс. рублей, рентабельность производственной деятельности снизилась на 0,7 %;

- за счёт увеличения себестоимости на 70272,14, рентабельность производственной деятельности снизилась на 0,2 %.

3. Факторный анализ рентабельности собственного капитала:

$$\text{————} = 0,27,$$

$$\text{————} = 0,43,$$

$$\text{————} = 0,044,$$

$$0,43 - 0,27 = 0,16,$$

$$= 0,44 \quad 0,43 = 0,01,$$

$$0,44 \quad 0,27 = 0,17,$$

$$= 0,17.$$

Вывод: за исследованный период рентабельность собственного капитала возросла на 17 %, в т.ч:

- за счёт увеличения чистой прибыли на 631,63 тыс. рублей рентабельность собственного капитала повысилась на 16 %;

- за счёт уменьшения собственного капитала на 6004,36 тыс. рублей рентабельность собственного капитала снизилась на 1 %.

4. Рентабельность оборота:

$$\text{————} \quad 0,004,$$

$$\text{————} \quad 0,01,$$

$$\text{————} \quad 0,009,$$

$$= 0,01 - 0,004 = 0,006,$$

$$= 0,009 - 0,01 = -0,001,$$

$$= 0,009 - 0,004 = 0,005,$$

$$= 0,006 + (- 0,001) = 0,005.$$

Вывод: за исследуемый период рентабельность оборота возросла на 0,5 %, в т.ч.:

- за счёт увеличения прибыли от реализации на 2726,3 тыс. рублей, рентабельность возросла на 0,6 %;

- за счёт увеличения выручки от реализации продукции на 76069,13 тыс. рублей, рентабельность снизилась на 0,1 %.

5. Аналогичным образом рассчитывается издержкоёмкость:

_____ ,

$$\text{_____} = 0,94,$$

$$\text{_____} = 1,1,$$

$$\text{_____} = 0,93,$$

$$1,1 \quad 0,94 = 0,16,$$

$$0,93 \quad = 0,17,$$

$$= 0,93 \quad 0,94 = \quad ,$$

$$= \quad + (0,17) = \quad .$$

Вывод: за исследованный период издержкоёмкость снизилась на 0,1 %, в т.ч.:

- за счёт увеличения себестоимости на 70272,14 тыс. рублей, издержкоёмкость увеличилась на 16 %;

- за счёт увеличения выручки на 76069,13 тыс. рублей, издержкоёмкость снизилась на 17 %.

2.4 Анализ финансово - экономического состояния предприятия с помощью горизонтальной, вертикальной, сравнительной и коэффициентной методик

Для того, чтобы получить более полную картину о финансовом состоянии Торгового унитарного предприятия «Торговой компании «МИНСК

КРИСТАЛЛ ТРЕЙД», рассчитаем пять групп финансовых коэффициентов, указанных в разделе 1.3, а также применим методы горизонтально, вертикального и сравнительного анализа из раздела 1.2, сопоставляя показатели 2018 и 2017 годов, а также сравнивая полученные результаты с нормативными значениями.

Коэффициенты ликвидности рассчитываются на основании формул таблицы 1.4 и данных представленных в приложении:

1. Коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается по формуле 1 таблицы 1.4 и данных таблицы 2.14:

$$\text{————} = 0,02.$$

Коэффициент абсолютной ликвидности за 2017 год составил 0,02, что в 10 раз ниже допустимого значения (норматив – $\geq 0,2$).

$$\text{————} = 0,01.$$

Коэффициент абсолютной ликвидности за 2018 год составил 0,01, что на 0,01 ниже, чем за 2017 год, и в 20 раз ниже допустимого значения. Это говорит о возможности погашения лишь незначительной части краткосрочной задолженности предприятия в ближайшее время.

2. Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности рассчитывается по формуле 2 таблицы 1.4:

$$\text{————} = 0,48.$$

Коэффициент быстрой ликвидности за 2017 год составил 0,48, что ниже допустимого значения (норматив - ≥ 1).

$$\text{————} = 0,41.$$

В 2018 году коэффициент быстрой ликвидности составил 0,41, что ниже аналогичного показателя за 2017 год на 0,07 и ниже допустимого значения. Это может значить, что ликвидные активы не покрывают все краткосрочные обязательства.

3. Коэффициент текущей ликвидности рассчитывается по формуле 3 таблицы 1.4:

$$\text{————} = 0,99.$$

Значение коэффициента текущей ликвидности за 2017 год составило 1,01, что в пределах нормативного значения:

$$\text{—————} = 1,01.$$

В 2018 году коэффициент текущей ликвидности составил 1,01, что на 0,02 выше аналогичного показателя за 2017 год и находится в пределах нормативного значения. Значение коэффициента в пределах нормативного значения говорит о об отсутствии трудностей в погашении организацией своих текущих обязательств.

Исходя из полученных данных, можно сказать, что анализируемые коэффициенты имеют положительную тенденцию. Два показателя оказались чуть ниже допустимого значения. Это свидетельствует о недостаточной платёжеспособности предприятия. Но судить о состоянии предприятия, основываясь только на коэффициентах ликвидности недостаточно. Для получения объективной картины рассчитаем показатели финансовой устойчивости, оборачиваемости, рентабельности и финансовой независимости.

Коэффициенты финансовой устойчивости рассчитываются по формулам, представленным в таблице 1.5.

1. Коэффициент автономии находится по формуле 1 таблицы 1.5 и данных таблицы 2.15:

$$\text{—————} = 0,02,$$

$$\text{—————} = 0,02.$$

По отношению к 2017 году коэффициент автономии за 2018 год не изменился, находится ниже допустимого значения.

2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами рассчитывается по формуле 2 таблицы 1.5:

$$\text{—————} = 0,003,$$

$$\text{—————} = 0,003.$$

В 2017 году коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами составил -0,003, что ниже нормативного значения (0,1), а в 2018 году коэффициент не изменился, и находится ниже допустимого значения, что говорит об неудовлетворительной структуре баланса.

3. Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами находится по формуле 3 таблицы 1.5:

$$\frac{\text{---}}{\text{---}} = 0,006,$$

$$\frac{\text{---}}{\text{---}} = 0,006.$$

Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами в 2017 году ниже допустимого значения, в 2018 году данный показатель не изменился, что свидетельствует об ухудшении финансовой устойчивости предприятия.

4. Коэффициент манёвренности рассчитывается по формуле 4 таблицы 1.5:

$$\frac{\text{---}}{\text{---}} = 0,12,$$

$$\frac{\text{---}}{\text{---}} = 0,16.$$

Коэффициент манёвренности за 2017 год ниже допустимого значения, в 2018 году повысился, но ещё находится ниже допустимого значения, что означает низкую финансовую устойчивость предприятия в сочетании с тем, что средства вложены в медленно реализуемые активы (основные средства), а оборотный капитал формировался за счёт заёмных средств.

5. Коэффициент соотношения собственного капитала и краткосрочной задолженности рассчитывается по формуле 5 таблицы 1.5:

$$\frac{\text{---}}{\text{---}} = 0,024,$$

$$\frac{\text{---}}{\text{---}} = 0,019.$$

Коэффициент соотношения собственного капитала и краткосрочной задолженности к 2018 по сравнению с 2017 годом понизился на 0,005, и ниже нормативного значения (норматив $\frac{\text{---}}{\text{---}}$).

6. Коэффициент финансовой зависимости рассчитывается по формуле 6 таблицы 1.5:

$$\frac{\text{---}}{\text{---}} = 44,04,$$

$$\frac{\text{---}}{\text{---}} = 53,25.$$

Наблюдается увеличение значения коэффициента финансовой зависимости, что означает увеличение доли заёмных средств в финансировании предприятия и увеличение финансового риска.

7. Коэффициент финансирования находится по формуле 6 таблицы 1.5:

$$\text{—————} = 0,023,$$

$$\text{—————} = 0,019.$$

За исследованный период наблюдается уменьшение активов, финансируемых за счёт собственных источников.

Коэффициенты оборачиваемости рассчитываются на основании таблицы 1.6, приведенной в первой главе.

1. Для расчета общего коэффициента оборачиваемости используем формулу 1 таблицы 1.6:

$$\text{—————} = 2,46,$$

$$\text{—————} = 2,41.$$

2. Для расчета коэффициента оборачиваемости собственного капитала используем формулу 2 таблицы 1.6:

$$\text{—————} = 108,22,$$

$$\text{—————} = 128,39.$$

3. Коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов рассчитывается по формуле 3 таблицы 1.6:

$$\text{—————} = 2,53,$$

$$\text{—————} = 2,47.$$

Нормативных значений коэффициентов оборачиваемости нет, поэтому необходим анализ за ряд предыдущих периодов. Снижение показателей говорит о замедлении скорости оборачиваемости и интенсивности использования ресурсов предприятием. Наблюдается снижение коэффициента общей оборачиваемости, коэффициента оборачиваемости краткосрочных активов.

Показатели рентабельности рассчитываются на основании таблицы 1.7, приведенной в первой главе.

1. Рентабельность продукции рассчитывается по формуле 1 таблицы 1.7:

$$\text{————} = 0,07,$$

$$\text{————} = 0,17.$$

С 2017 по 2018 год рентабельность продукции повысилась на 10 % и составила 17 %. Это означает эффективность производства и реализации продукции.

2) Рентабельность продаж рассчитывается по формуле 2 таблицы 1.7:

$$\text{————} = 0,004,$$

$$\text{————} = 0,009.$$

С 2017 по 2018 год рентабельность продаж повысилась на 0,5 % и составила 0,9 %. Это свидетельствует о повышении цен при постоянных затратах на производство или о снижении затрат на производство при постоянных ценах, т.е. о повышении спроса на продукцию организации.

3. Рентабельность операционной деятельности рассчитывается по формуле 3 таблицы 1.7:

$$\text{————} = 0,86,$$

$$\text{————} = 0,12.$$

Рентабельность операционной деятельности за 2017 и за 2018 годы принимает положительные значения, но имеет тенденцию к снижению.

4. **Рентабельность совокупных активов** рассчитывается по формуле 4 таблицы 1.7:

$$\text{————} = 0,006,$$

$$\text{————} = 0,009.$$

Рентабельность совокупных активов за исследуемый период показывает положительную динамику, на 2018 год она составила 0,9 %.

5. **Рентабельность собственного капитала** рассчитывается по формуле 5 таблицы 1.7:

$$\text{————} = 0,27,$$

$$\text{—————} = 0,44.$$

Наблюдается положительная рентабельность собственного капитала. Рентабельность собственного капитала показывает величину прибыли, которую получит предприятие (организация) на единицу стоимости собственного капитала.

Коэффициенты финансовой независимости находятся по расчетным формулам, приведенным в таблице 1.8.

1. Коэффициент капитализации (коэффициент финансового левериджа) рассчитывается по формуле 1 таблицы 1.8 и данных таблицы 2.18:

$$= \text{—————} = 43,01,$$

$$= \text{—————} = 52,04.$$

Коэффициент финансового левериджа показывает долю собственного капитала компании в его активах. Чем выше этот показатель, тем больше предпринимательский риск организации. Чем больше доля заёмных средств, тем меньше предприятие получит прибыли, поскольку часть ее уйдет на погашение кредитов и выплату процентов.

Этот коэффициент является важным для инвесторов, рассматривающих данную компанию как вложение своих средств. Их привлекают компании с преобладанием собственного капитала. Однако доля заёмных средств не должна быть слишком низкой, так как это уменьшит долю их собственной прибыли, которую они получают в виде процентов. Оптимальное значение коэффициента колеблется в пределах 0,5–0,8. При подобных показателях возможно максимальное увеличение прибыли при минимальных рисках. Значение данного коэффициента является неудовлетворительным.

2. Для нахождения эффекта финансового рычага рассчитываем коэффициент валовой рентабельности использования пассивов по формуле 1.1 и стоимость долговых обязательств по формуле 1.2 соответственно:

$$\text{—————} = 0,01,$$

$$\text{—————} = 0,002,$$

$$\text{ЭФР} = (0,01 \quad \quad \quad = 0,003.$$

Наблюдается положительный эффект финансового рычага. Положительный эффект финансового рычага базируется на том, что банковская ставка в нормальной экономической среде оказывается ниже доходности инвестиций.

3. Коэффициент финансовой независимости (автономии) находится по формуле 3 таблицы 1.8:

$$\frac{\text{Средства, привлеченные из источников, не зависящих от предприятия}}{\text{Средства, привлеченные из источников, зависящих от предприятия}}$$

По сравнению с 2017 годом коэффициент автономии в 2018 году снизился на 0,004, данный показатель ниже допустимого значения.

По итогам анализа комплекса показателей можно сделать вывод о том, что в настоящее время Торговое унитарное предприятие «Торговая компания «Минск Кристалл Трейд» находится в достаточно устойчивом финансовом положении. Большинство показателей оказались в пределах допустимых значений, и показывают положительную динамику по отношению к 2017 году.

2.5 Оценка вероятности банкротства предприятия и восстановления платёжеспособности

Проведенный финансово-экономический анализ Торгового унитарного предприятия «Торговая компания «Минск Кристалл Трейд» показал, что большинство значений коэффициентов по пяти группам финансовых показателей находятся в пределах допустимого (нормативного) значения, либо показывают динамику повышения на конец отчётного периода по отношению к началу отчётного периода. Но также есть показатели ниже нормативного значения. В связи с этим возникает вопрос о состоятельности предприятия.

Коэффициент текущей ликвидности был рассчитан во второй главе по формуле 3 таблицы 1.4 и равен 0,99 в 2017 году. В 2018 году коэффициент текущей ликвидности составил 1,01 и находится в пределах допустимого значения. Значение данного коэффициента говорит о стабильном финансовом положении и способностью погасить предприятием обязательств.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами был рассчитан по формуле 2 таблицы 1.5. В 2017 году коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами составил 0,03, что ниже нормативного значения (0,25), а в 2018 году 0,3, что говорит об удовлетворительной структуре баланса.

Существует большое количество методик прогнозирования банкротства предприятий. Наиболее распространёнными многофакторными моделями прогнозирования несостоятельности организации являются: модель Альтмана, модель Таффлера, модель Лиса, модель Честера и т.д. Существенный недостаток применения зарубежных моделей заключается в том, что их не всегда можно адаптировать под отечественную систему бухгалтерского учёта, что приводит к неточности и субъективности прогнозного значения. В связи с этим предлагается применить модели отечественных и российских авторов,

таких как Давыдовой-Беликова, Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова, Сайфуллина-Кадыкова.

По утверждению разработчиков, методика Давыдовой-Беликова является одним из наиболее верных методов прогнозирования банкротства. Точность её близка 80 %. Данный метод основывается на четырехфакторной модели, которая базируется на основе регрессионного уравнения. Регрессионное уравнение рассчитывает интегральный показатель риска несостоятельности предприятия, на основе чего делается прогноз вероятности наступления банкротства.

Уравнение выглядит следующим образом:

$$(2.11)$$

где – вероятность наступления банкротства по методике Давыдовой-Беликова;

- оборотный капитал, разделенные на активы;
- чистая прибыль, деленная на собственный капитал;
- выручка от реализации, деленная на среднюю стоимость активов;
- чистая прибыль, деленная на затраты;

8,38; 0,054; 0,063 – коэффициенты приведения (средние значения факторов по всей совокупности предприятия).

Таблица 2.10 – критерии оценки вероятности банкротства по методике Давыдовой-Беликова

Значение	Вероятность банкротства
$R \leq 0$	80—100 %
$0 < R \leq 0,18$	50—80 %
$0,18 < R \leq 0,32$	35—50 %
$0,32 < R \leq 0,42$	10—35 %
$0,42 < R$	до 10 %

Примечание – Источник: составлено по [4].

Рассчитаем показатели , , , :

$$\frac{\dots}{\dots} = 0,008,$$

$$\frac{\dots}{\dots} = 0,44,$$

$$\frac{\dots}{\dots} = 2,41,$$

$$\frac{\dots}{\dots} = 0,004.$$

Так как полученный результат равен 0,44, то вероятность банкротства предприятия до 10%. Несомненное преимущество данного метода - дистанционная оценка. К недостаткам следует отнести прогнозирование в краткосрочном периоде (порядка 3-х кварталов).

Также одним из наиболее известных и достаточно точных методов прогнозирования банкротства является рейтинговая модель вероятности несостоятельности Сайфуллина-Кадыкова.

Данный метод построен на методе Э. Альтмана с адаптацией к российским условиям и рассчитывает рейтинговую оценку путем сложения финансовых показателей организации, а именно:

(3.2)

где R – рейтинговая оценка вероятности несостоятельности;

– оборотные активы/собственный капитал;

– оборотные активы/текущие обязательства;

– выручка/стоимость активов;

– прибыль от реализации/выручка от реализации;

– чистая прибыль/собственный капитал;

2; 0,1; 0,08; 0,045 –

коэффициенты приведения (средние значения факторов по всей совокупности предприятий).

————— 52,07,

————— ,

————— 2,41,

————— 0,009,

————— 0,44.

Критерии оценки довольно просты: если $R \geq 1$, то организация имеет удовлетворительное финансовое состояние и, чем выше результат, тем меньше

вероятность банкротства. Полученный результат 104,9 говорит о том, что нет вероятности банкротства.

Безусловным преимуществом метода является его применение для любой отрасли различного масштаба. Недостатком является, то что данный метод не позволяет оценить причины банкротства.

Помимо коэффициентного анализа, прогнозирование вероятности банкротства может быть осуществлено с помощью математических моделей. Одной из самых наглядных и простых методик прогнозирования вероятности банкротства является двухфакторная модель Альтмана, при использовании которой необходимо рассчитать влияние только двух показателей: коэффициент текущей ликвидности и удельный вес заёмных средств в пассивах. Формула модели Альтмана принимает вид:

$$Z = -0,3877 - 1,0736 \times K_{\text{тл}} + 0,579 \times (ЗК/П), \quad (3.3)$$

где Z – показатель вероятности банкротства;

$K_{\text{тл}}$ – коэффициент текущей ликвидности;

$ЗК$ – заемный капитал;

$П$ – пассивы.

При значении $Z > 0$ ситуация в анализируемой компании критична, вероятность наступления банкротства высока.

Рассчитаем прогнозное значение вероятности банкротства Торгового унитарного предприятия «Торговая компания «Минск Кристалл Трейд» по модели Альтмана:

$$Z = -0,3877 - 1,0736 \times 1,43 + 0,579 \times (1161363 + 377397 / 4467889) = -1,72.$$

По полученным результатам анализа, $Z < 0$, следовательно, по модели Альтмана, в ближайшее время для предприятия банкротство не грозит.

И еще один метод, разработанный российскими экономистами - метод бальной оценки Донцовой-Никифоровой. Его сущность заключается в классификации организации по степени риска, исходя из фактических показателей финансовой устойчивости и их рейтинга, выраженного в баллах. Перечисление финансовых показателей и классификация по уровню риска приведена в таблице 3.1.

Таблица 2.11 – группировка показателей по критериям рейтинговой оценки

Показатели	Границы классов				
	1 класс	2 класс	3 класс	4 класс	5 класс
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,25	0,2	0,15	0,1	0,05
Коэффициент быстрой ликвидности	1	0,9	0,8	0,7	0,6

Коэффициент текущей ликвидности	2	1,9-1,7	1,6-1,4	1,3-1,1	1
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами	0,6	0,59-0,54	0,53-0,43	0,42-0,41	0,4
Коэффициент автономии	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1
Коэффициент финансовой устойчивости	1	0,9	0,8	0,7	0,6

Примечание – Источник: составлено по [4].

Каждый класс имеет свою минимальную границу и характеристику. Исходя из этого предприятия входящие:

- в 1 класс – имеют абсолютную финансовую устойчивость;
- во 2 класс – хорошее финансовое состояние;
- в 3 класс – среднее финансовое состояние;
- в 4 класс – неустойчивое финансовое состояние;
- в 5 класс – кризисное состояние.

1) Коэффициент абсолютной ликвидности на Торговые унитарные предприятия «Торговая компания «Минск Кристалл Трейд» за 2018 год составил 0,02, что на 0,01 выше, чем за 2017 год, но ниже допустимого значения. Исходя из данных таблицы, данному показателю присваивается 4 класс;

2) коэффициент быстрой ликвидности за 2018 год составил 0,48 и относится к 2 классу;

3) к 2018 году коэффициент текущей ликвидности составил 1,01, значение данного коэффициента в пределах норматива, относим его к 2 классу;

4) в 2017 году коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами составил 0,01, а в 2018 году коэффициент равен 0,3, отнесём показатель к 4 классу;

5) в 2018 году коэффициент автономии составил 0,66. Показатель находится ниже нормативного значения, относим к 5 классу;

6) коэффициент финансовой устойчивости находится по следующей формуле:

$$\text{---}, \quad (3.4)$$

где СК – собственный капитал;
 ДО – долгосрочные обязательства;
 ДА – долгосрочные активы;
 КА – краткосрочные активы.

$$\frac{\quad}{\quad} = 0,019.$$

Значение коэффициента финансовой устойчивости, равный 0,019 позволяет отнести его к 4 классу.

Исходя из данной методики, большинство рассчитанных показателей относятся к более высоким классам, что говорит об удовлетворительном финансовом состоянии.

Так как есть значения меньше нормы, имеет место расчёта коэффициента восстановления платёжеспособности:

$$\frac{\quad}{\quad}, \quad (3.5)$$

где \quad – коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода;

Π – период восстановления платежеспособности;

T – продолжительность отчетного периода;

\quad – значение коэффициента текущей ликвидности на начало периода.

При расчете коэффициента восстановления платежеспособности $\Pi = 12$ мес.

$$\frac{\quad}{\quad} = 0,52.$$

Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значение больше 1, свидетельствует о наличии восстановить свою платёжеспособность в короткий срок.

Коэффициент восстановления платежеспособности Торгового унитарного предприятия «Торговой компании «Минск Кристалл Трейд» равен 0,52, что говорит о том, что в ближайший год предприятие сможет восстановить платёжеспособность.

Проанализировав результаты по приведённым выше моделям можно сделать вывод, что Торгового унитарного предприятия «Торговой компании «Минск Кристалл Трейд» находится хорошем финансовом положении, и банкротство предприятию в ближайшее время не грозит.

ГЛАВА 3

АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ ИЗМЕНЕНИЯ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ С ПОМОЩЬЮ ЭКОНОМЕТРИЧЕСКОЙ МОДЕЛИ

3.1 Построение и оценка эконометрической модели

Для изучения влияния различных показателей на чистую прибыль построим эконометрическую модель. В качестве зависимой переменной была выбрана чистая прибыль (Y). Прибыль – это один из важнейших показателей эффективности и результативности предприятия. Она является одной из главных целей деятельности предприятия и необходима для дальнейшего его развития.

В качестве экзогенных переменных изначально были рассмотрены следующие переменные: сумма кредиторской задолженности, тыс. рублей; сумма краткосрочной и долгосрочной дебиторской задолженности, тыс. рублей; сумма основных средств, тыс. рублей; сумма выручки от реализации, тыс. рублей; сумма текущего налога на прибыль, тыс. рублей; сумма денежных средств, тыс. рублей. В модели использовались временные данные по месяцам в период с 2016 по 2018 год.

После первоначальной оценки исходной модели с исходными экзогенными факторами было принято решение оставить в модели только значимые переменные, такие как (x_2+x_3) – сумма дебиторской (до года и свыше года) задолженности, x_4 – сумма основных средств. Так же исходный временной ряд прибыли связан со своим предыдущим показателем и показателем с лагом 2, следовательно, было принято решение также включить их в модель с целью избежать автокорреляции в остатках и завышения статистической значимости модели. Оценим качество следующей модели:

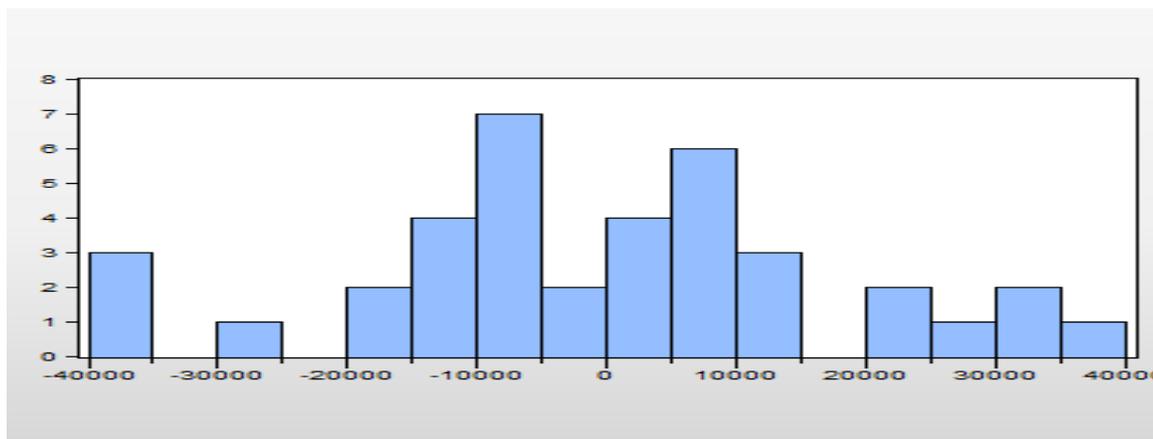


Рисунок 3.1 – Гистограмма нормального распределения

Примечание – Источник: собственная разработка по данным организации

Т.к. остатки модели нормально распределены, т.е. в статистике Жака-Бера р-вероятность 0,96 больше уровня значимости, следовательно, оценим исходную модель по методу наименьших квадратов (МНК) (Рисунок 3.1,3.2).

View	Proc	Object	Print	Name	Freeze	Estimate	Forecast	Stats	Resids
Dependent Variable: Y									
Method: Least Squares									
Included observations: 38 after adjustments									
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.					
C	2032.175	5678.856	0.886125	0.3820					
X2+X3	-0.009658	0.003188	3.029691	0.0047					
X4	-0.000496	0.000279	-1.776583	0.0849					
Y(-1)	1.396208	0.214532	6.508172	0.0000					
Y(-2)	-0.439670	0.217360	-2.022775	0.0513					
R-squared	0.926860	Mean dependent var	81040.37						
Adjusted R-squared	0.917995	S.D. dependent var	26302.74						
S.E. of regression	7532.183	Akaike info criterion	20.81384						
Sum squared resid	1.87E+09	Schwarz criterion	21.02931						
Log likelihood	-390.4629	Hannan-Quinn criter.	20.89050						
F-statistic	104.5481	Durbin-Watson stat	1.604937						
Prob(F-statistic)	0.000000								

Рисунок 3.2 – Общая оценка модели

Примечание – Источник: собственная разработка по данным организации

Можно заметить, что знаки коэффициентов соответствуют ожидаемым результатам, т.е. с увеличением дебиторской задолженности растёт показатель прибыли т.к. рост дебиторской задолженности часто свидетельствует о том, что у предприятия растёт валовой выпуск и, следовательно, подъём производства, что в дальнейшем ведет к росту прибыли. Но связь с показателем основных средств является отрицательной т.к. часть прибыли как раз и идет на модернизацию или замену действующих основных средств. Знаки при переменных отражающих лаги прибыли можно трактовать следующим образом: если один год был удачным и прибыль росла, то следующим также,

будет удачным, но со следующего года, скорее всего, наметится спад. Также в данной модели доля объяснения находится на высоком уровне и составляет 93%.

Все экзогенные переменные являются статистически значимыми. Это видно по высоким абсолютным значениям Т-статистик и по низким (меньше чем уровень значимости) значениям р-вероятностей (для уровня значимости в 10%).

Проверка автокорреляции. Возможно наличие в модели нарушения предпосылок МНК в частности о наличии автокорреляции в исходной регрессионной модели. Подтвердим или опровергнем это с помощью анализа статистики Дарбина-Уотсона: она составляет 1,60. Для вывода по этой статистике можно использовать грубое правило: значение находится в интервале от 1,50 до 2, 50. Следовательно наблюдаемое значение статистики Дарбина-Уотсона попало в область отсутствия автокорреляции 1 порядка. Заметим также, что в данной случае невозможно использовать правило Грейнджера-Ньюболда, утверждающее что если значение R-квадрата превышает статистику Дарбина-Уотсона, то имеет место сильная положительная автокорреляция первого порядка, требующая обязательной корректировки, т.к. вышеописанной неравенство не выполняется.

Также исходя из статистики Дарбина-Уотсона можно оценить коэффициент корреляции между случайными отклонениями модели с лагом 1: $1-0,5DW=0,20$. Само значение коэффициента говорит о том, что связь положительная, линейная и слабая. Для подтверждения вывода с использованием статистики Дарбина-Уотсона, построим АСФ (автокорреляционную функцию) и PACF (частную автокорреляционную функцию (Рисунок 3.3)).

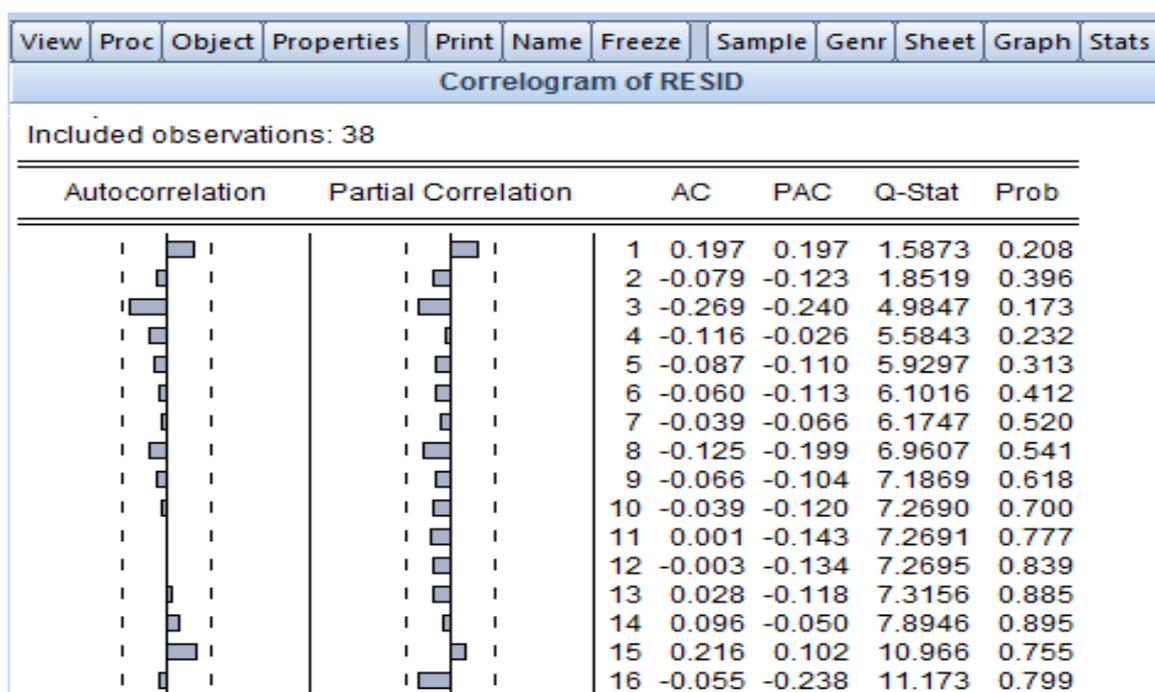


Рисунок 3.3 – Коррелограмма отклонений модели

Примечание – Источник: собственная разработка по данным организации

Согласно полученным корелограммам в исходной модели отсутствует автокорреляция как первых, так и более высоких порядков т.к. сами общие и частные коэффициенты корреляции находятся в пределах зоны статистической незначимости, отмеченной пунктиром. Альтернативным методом проверки автокорреляции высоких порядков является тест Бреуша-Готфри (Рисунок 3.4).

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test				
F-statistic	4.687226	Prob. F(2,31)	0.0167	
Obs*R-squared	8.823134	Prob. Chi-Square(2)	0.0121	
Test Equation:				
Dependent Variable: RESID				
Method: Least Squares				
Included observations: 38				
Presample missing value lagged residuals set to zero.				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	7119.323	5650.342	1.259981	0.2171
X2+X3	0.005285	0.003930	1.344744	0.1885
X4	-0.000375	0.000296	-1.266467	0.2148
Y(-1)	-0.852108	0.376243	-2.264777	0.0307
Y(-2)	0.798740	0.364484	2.191424	0.0361
RESID(-1)	0.964183	0.333924	2.887433	0.0070
RESID(-2)	-0.538948	0.327199	-1.647156	0.1096
R-squared	0.232188	Mean dependent var	-2.97E-11	
Adjusted R-squared	0.083579	S.D. dependent var	7113.396	
S.E. of regression	6809.646	Akaike info criterion	20.65489	
Sum squared resid	1.44E+09	Schwarz criterion	20.95655	
Log likelihood	-385.4429	Hannan-Quinn criter.	20.76222	
F-statistic	1.562409	Durbin-Watson stat	1.983661	
Prob(F-statistic)	0.191372			

Рисунок 3.4 – Тест Бреуша-Годфри

Примечание – Источник: собственная разработка по данным организации

Вывод по данному тесту можно сделать различными способами. Первый из них это оценка статистической значимости доли объяснения в данной модели. Т.к. Р-вероятность для статистики Фишера составляет 0,0167, делается вывод об отсутствии автокорреляции для 1% уровня. Второй способ заключается в анализе Р-вероятности для статистики Бреуша-Готфри, которая составляет 0,0121, что позволяет сделать аналогичный вывод. В данном случае можно использовать любой способ, но стоит заметить, что вывод по второму способу предполагает использование критерия Пирсона, распределение которого приближается к нормальному только при достаточно большой выборке (как правило больше 50).

Существует множество методов анализа автокорреляции на основании знаков отклонений, таких как метод Свела-Эйзенхарда и графический анализ. Метод Свела-Эйзенхарда или метод рядов заключается в подсчете числа положительных и отрицательных отклонений исходной модели, а также количества рядов т.е. групп отклонений с одинаковым знаком. В нашем случае $n_+ = 16$, $n_- = 22$, $k = 14$. Т.к. количество положительных и отрицательных отклонений больше 20, следовательно нельзя воспользоваться упрощенной схемой проверки автокорреляции.

Суть полного метода заключается в построении доверительного интервала для k :

$$-k_{\alpha/2} < k < k_{\alpha/2}, \text{ где } k_{\alpha/2} = 2,96.$$

Хотя k и входит в полученный интервал (13.73;25.33) для 5% уровня значимости, это совсем не говорит об отсутствии автокорреляции первого порядка. Особенность этого теста в том, что он не может обнаружить слабую или же умеренную автокорреляцию. Но в совокупности со всеми приведенными выше теста можно все же сделать вывод об отсутствии нарушения такой предпосылки МНК как автокорреляции остатков регрессионной модели.

Проверка гетероскедастичности. При анализе модели на гетероскедастичность существует множество методов: графический метод, тесты Вайта, Бреуша-Пагана, Спирмена, Парка, Глейзера и т.д.

Некоторые из них исследуют форму гетероскедастичности, а другие констатируют ее отсутствие либо наличие в модели. Ко второму типу тестов относится тест Вайта. Применим его для исследуемой модели (Рисунок 3.5).

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	1.220113	Prob. F(4,33)	0.3211
Obs*R-squared	4.895855	Prob. Chi-Square(4)	0.2982
Scaled explained SS	7.787599	Prob. Chi-Square(4)	0.0997

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares

Included observations: 38

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.46E+12	1.53E+12	0.957780	0.3451
(X2+X3)^2	2.566438	1.365285	1.879781	0.0690
X4^2	-0.186055	0.351808	-0.528853	0.6004
Y(-1)^2	-0.967925	6.491099	-0.149116	0.8824
Y(-2)^2	-0.007973	0.006242	-1.277387	0.2104
R-squared	0.128838	Mean dependent var	2.69E+12	
Adjusted R-squared	0.023243	S.D. dependent var	5.59E+12	
S.E. of regression	5.53E+12	Akaike info criterion	61.64077	
Sum squared resid	1.01E+27	Schwarz criterion	61.85624	
Log likelihood	-1166.175	Hannan-Quinn criter.	61.71743	
F-statistic	1.220113	Durbin-Watson stat	1.684115	
Prob(F-statistic)	0.321067			

Рисунок 3.5 – Тест Вайта

Примечание – Источник: собственная разработка по данным организации

Согласно значению Р-вероятности = 0,2982 для статистики Вайта можно сделать вывод о гомоскедастичности данной модели. Заметим, что можно было рассматривать значимость вспомогательной модели с помощью статистики Фишера (как и в случае теста Бреуша-Готфри). При использовании такого метода происходит формальное сравнение двух вложенных моделей. Тест Фишера оценивает есть ли различие в долях объяснений двух моделей, если расширенная версия модели объясняет больше, то делается вывод о нарушении предпосылки МНК. Этот вывод можно подтвердить графическим анализом отклонений (Рисунок 3.6).

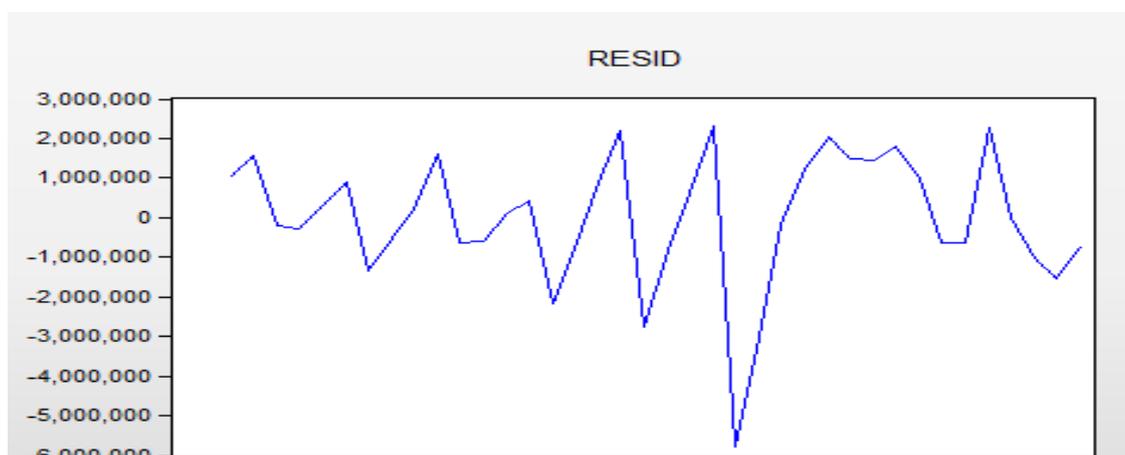


Рисунок 3.6 – Разброс отклонений

Примечание – Источник: собственная разработка по данным организации

Из диаграммы видно, что отсутствует сужение либо расширение полосы попадания отклонений, следовательно, это подтверждает вывод о гомоскедастичности модели. Использование других тестов связано с упорядочиванием по гетероскедастичной переменной либо с выявлением формы найденной гетероскедастичности, поэтому применение этих методов при исследовании модели не целесообразно.

Проверка мультиколлинеарности. Для проверки мультиколлинеарности т.е. связи между экзогенными факторами анализируется матрица общих и частных коэффициентов корреляции, а также VIF-статистики (таблица 3.1).

Таблица 3.1 - Общие коэффициенты корреляции

	(X2+X3)	X4	Y(-1)	Y(-2)
(X2+X3)	1			
X4	0,848	1		
Y(-1)	0,455	0,431	1	
Y(-2)	0,605	0,540	0,903	1

Примечание – Источник: собственная разработка по данным организации

Согласно общим коэффициентам корреляции связь между одной парой экзогенных факторов является достаточно сильной, но полагаться только на эти значения коэффициентов не стоит т.к. они не очищены от влияния третьей переменной. Следовательно, используем методику оценки вариации инфляционного фактора. Также данный метод не даёт ответа, каким образом следует корректировать модель.

Поэтому воспользуемся методом, основанным на расчете VIF-статистики. Этот метод заключается в оценке доли объяснения значений каждой экзогенной переменной другими, т.е. строятся дополнительные три регрессионные модели, и оценивается их R-квадраты (Рисунок 3.7 – 3.10).

View	Proc	Object	Print	Name	Freeze	Estimate	Forecast	Stats	Resids
Dependent Variable: X4									
Method: Least Squares									
Included observations: 38 after adjustments									
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.					
C	7682068.	3227471.	2.380213	0.0231					
X2+X3	10.18608	0.881969	11.54925	0.0000					
Y(-1)	-517.5258	97.28989	-5.319420	0.0000					
Y(-2)	526.0127	98.31142	5.350475	0.0000					
R-squared	0.813968	Mean dependent var	16780124						
Adjusted R-squared	0.797553	S.D. dependent var	10276225						
S.E. of regression	4623692.	Akaike info criterion	33.63059						
Sum squared resid	7.27E+14	Schwarz criterion	33.80296						
Log likelihood	-634.9811	Hannan-Quinn criter.	33.69192						
F-statistic	49.58806	Durbin-Watson stat	0.976098						
Prob(F-statistic)	0.000000								

Рисунок 3.7 – Модель объяснения x4 другими переменными

Примечание – Источник: собственная разработка по данным организации

View	Proc	Object	Print	Name	Freeze	Estimate	Forecast	Stats	Resids
Dependent Variable: X2+X3									
Method: Least Squares									

Included observations: 38 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-662856.1	283566.4	-2.337569	0.0254
Y(-1)	52.31049	7.260516	7.204790	0.0000
Y(-2)	-49.91308	7.966071	-6.265709	0.0000
X4	0.078232	0.006774	11.54925	0.0000
R-squared	0.861460	Mean dependent var		981938.1
Adjusted R-squared	0.849235	S.D. dependent var		1043584.
S.E. of regression	405207.2	Akaike info criterion		28.76149
Sum squared resid	5.58E+12	Schwarz criterion		28.93386
Log likelihood	-542.4682	Hannan-Quinn criter.		28.82282
F-statistic	70.47195	Durbin-Watson stat		1.209269
Prob(F-statistic)	0.000000			

Рисунок 3.8 – Модель объяснения (x_2+x_3) другими переменными

Примечание – Источник: собственная разработка по данным организации

View	Proc	Object	Print	Name	Freeze	Estimate	Forecast	Stats	Resids
Dependent Variable: Y(-1)									
Method: Least Squares									
Included observations: 38 after adjustments									
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.					
C	9503.597	4237.069	2.242965	0.0315					
X4	-0.000070	0.000165	-5.319420	0.0000					
X2+X3	0.011551	0.001603	7.204790	0.0000					
Y(-2)	0.957273	0.056923	16.81683	0.0000					
R-squared	0.915737	Mean dependent var		76893.76					
Adjusted R-squared	0.908302	S.D. dependent var		19884.26					
S.E. of regression	6021.301	Akaike info criterion		20.34329					
Sum squared resid	1.23E+09	Schwarz criterion		20.51567					
Log likelihood	-382.5226	Hannan-Quinn criter.		20.40463					
F-statistic	123.1656	Durbin-Watson stat		1.646502					
Prob(F-statistic)	0.000000								

Рисунок 3.9– Модель объяснения $y(-1)$ другими переменными

Примечание – Источник: собственная разработка по данным организации

View	Proc	Object	Print	Name	Freeze	Estimate	Forecast	Stats	Resids
Dependent Variable: Y(-2)									
Method: Least Squares									

Included observations: 38 after adjustments				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1810.141	4469.895	-0.404963	0.6880
X4	0.000869	0.000162	5.350475	0.0000
X2+X3	-0.010737	0.001714	-6.265709	0.0000
Y(-1)	0.932523	0.055452	16.81683	0.0000
R-squared	0.901234	Mean dependent var		73934.44
Adjusted R-squared	0.892519	S.D. dependent var		18127.47
S.E. of regression	5942.951	Akaike info criterion		20.31710
Sum squared resid	1.20E+09	Schwarz criterion		20.48948
Log likelihood	-382.0249	Hannan-Quinn criter.		20.37843
F-statistic	103.4161	Durbin-Watson stat		1.477687
Prob(F-statistic)	0.000000			

Рисунок 3.10– Модель объяснения $y(-2)$ другими переменными

Примечание – Источник: собственная разработка по данным организации

Рассчитаем VIF-статистику для полученных R-квадратов:

$$\begin{aligned}
 &= 1/(1 - 0.901234) = 5,37; \\
 &= 1/(1 - 0.892519) = 7,21; \\
 &= 1/(1 - 0.892519) = 11,8; \\
 &= 1/(1 - 0.932523) = 10,1.
 \end{aligned}$$

Согласно полученным результатам мультиколлинеарность в модель в большей степени вносит переменная $y(-1)$. Но все значения статистик находятся на уровне ниже критического, следовательно, по переменным сильная мультиколлинеарность отсутствует.

Таким образом, полученная модель является адекватной и пригодной как для прогнозирования значений эндогенной переменной, так и для оценки вклада изменения каждой конкретной экзогенной переменной в изменение результирующего фактора. Она удовлетворяет всем предпосылкам МНК, поэтому можно говорить, что оценки параметров, полученные по этой модели обладают свойствами несмещённости, состоятельности и эффективности и представляют собой BLUE оценки.

3.2 Экономическое обоснование и построение прогноза

При построении регрессионной модели были описаны различные способы оценки нарушения или соответствия исходной модели предпосылкам МНК. В данном конкретном случае исходной модели не потребовалась дальнейшая корректировка.

Исходя из выше изложенного, можно сделать вывод о соответствии полученных оценок коэффициентов свойствам несмещённости, состоятельности и эффективности, т.е. полученные оценки можно назвать BLUE-оценками.

Это даёт нам возможность строить, например, точные прогнозы величины прибыли, основываясь на ожидаемом объёме дебиторской задолженности, ожидаемых расходах на основные средства и предыдущих значениях прибыли. Хотя, как известно достаточно сложно оценить эти ожидаемые величины, т.к. на них влияет достаточно большое число факторов.

Недостатком построенной модели так же можно назвать неспособность спрогнозировать какой-либо шок. Например, резкое изменение дебиторской задолженности, связанной с низкой платежеспособностью контрагентов, что является типичной ситуацией для республики Беларусь.

Еще одним недостатком построенной модели можно назвать привязку полученных результатов и их оценку к определенному уровню значимости. В данном случае к 10%, что означает, что наша модель имеет место лишь при условии, что при прогнозировании исследователь готов принять ошибку в 10%, что является достаточно большой величиной. Т.е. модель не может дать абсолютно верный ответ, она может это сделать с определенной долей вероятности.

Таким образом, полученная регрессионная модель выглядит следующим образом:

где Y – чистая прибыль, (x_2+x_3) – дебиторская задолженность, x_4 – основные средства и $Y(-1)$, $Y(-2)$ – предыдущие значения показателя прибыли.

Т.е. при уменьшении дебиторской задолженности на сто единиц, прибыль увеличивается на 1,0; при увеличении расходов на основные средства на сто единиц, прибыль уменьшится на 0,1. В целом можно сказать, что модель объясняет довольно большую долю вариации эндогенной переменной, знаки коэффициентов при экзогенных переменных соответствуют ожидаемым, а качество самой модели удовлетворяет всем предпосылкам МНК. Для построения прогноза значения прибыли для следующего периода необходимо оценить ожидаемые значения эндогенных переменных, а именно дебиторской задолженности и расходов на основные средства. Для этого рассчитаем средний темпы роста для данных показателей, по следующей формуле 3.1:

$$\frac{Y_t - Y_{t-1}}{Y_{t-1}} = \dots \quad (3.1)$$

Таким образом $(x_2+x_3) = 1,097 = 109,7\%$, а для показателя расходов на основные средства $(x_4) = 1,066 = 106,6\%$. Т.е. прогнозные значения на 01.02.2019 для $(x_2+x_3) = 197439,18 * 1,097 = 216590,78$, $x_4 = 3793,41 * 1,066 = 4043,78$. Рассчитаем прогнозное значение прибыли на 01.02.2019 года:

тыс. рублей

В совокупности с результатами предыдущего анализа такое значение прогнозного показателя прибыли ещё раз свидетельствует о том, что финансовое состояние предприятия является удовлетворительным и его хозяйственная деятельность не нуждается в дополнительных корректировках.

3.3 Мероприятия по повышению эффективности работы ТУП «Торговой компании «Минск Кристалл Трейд»

С целью повышения эффективности работы на предприятии необходимо провести комплекс мероприятий по снижению затрат, который включает:

- уменьшение нормативов транспортного боя, оптимизация логистики по уменьшению возвратов продукции позволит снизить затраты по транспортные логистики;

- с целью снижения затрат по материально-техническому снабжению минимизировать затраты на общетехнические работы при открытии фирменных магазинов, разрабатывать инструкции по обращению с отходами производства сотрудниками торговой компании;

- оптимизацию расчетов с поставщиками, что позволит получить экономию по уплате процентов по банковским кредитам, а также рациональное использование свободных денежных средств;

- снижение затрат по фирменной торговле;

- снижение расходов на рекламные мероприятия и маркетинг.

Из проведённой работы можно сделать выводы, что основной статьёй затрат являются материальные затраты, основные из которых приходятся на затраты на транспортные услуги.

Транспортные затраты можно снизить, проведя следующие мероприятия:

- необходимо сокращать возвраты продукции, это позволит сократить затраты на транспортные услуги на 50%;

- рациональное планирование работы автомобильного транспорта, оптимизация командировочных расходов, контроль за пробегом автомобилей предприятия;

- уменьшение нормативов транспортного боя на 80%;

- планирование оптимальных маршрутов для доставки товара;

Снижение коммерческих расходов:

- за счёт снижения арендной платы в действующих фирменных магазинах;

- складская логистика (оптимизация складской логистики путем закрытия складов в г. Щучин, Барановичи – сокращение затрат на аренду, охрану, тех.обслуживание);

- сокращение издержек на аренду складских помещений;

Увеличение объёмов продаж за счёт:

- оценка исследования рынков сбыта готовой продукции и их сегментов;

- расширение рынков сбыта;

- проведение рекламных компаний;

- расширение сети фирменной торговли, обеспечение постоянного наличия утверждённого ассортимента алкогольной продукции предприятий Холдинга;

Обеспечение финансирования текущей деятельности и своевременного погашения долговых обязательств

- сдача в субаренду не используемых помещений;
- сдача в субаренду части помещений фирменных магазинов для размещения инфокиосков / банкоматов;
- экономия по уплате процентов по банковским кредитам путем оптимизации расчетов с поставщиками;
- рациональное использование свободных денежных средств;
- взыскание дебиторской задолженности.

Складская система предприятия:

- Закрытие складов г. Щучина, г. Барановичей и г. Молодечно (экономический эффект – 213,1 тыс. руб.);
- Установка системы видеонаблюдения на оптовых складах г. Гродно, г. Гомеля, г. Витебска, г. Могилева, г. Бреста.
- Разработка и внедрение системы КРІ сотрудников складов.
- Проведение переговоров с арендодателями по снижению ставки арендной платы (предполагаемый экономический эффект – 11 тыс. руб.).
- Замена складского оборудования на оптовых складах.
- Аренда дополнительной площади на оптовом складе г. Могилева для возможности выделения зоны комплектации товара.

Транспортная логистика:

- Уменьшение нормативов транспортного боя (нормы заложены в договоре на перевозку на 2018 год) (экономический эффект до 32,6 тыс. руб.).
- Сокращение возвратов продукции за счет контроля обратной связи от перевозчиков с торговых объектов.
- Доработка системы Qguar для повышения качества планирования маршрутов, а также для ускорения обработки складских операций.

Отдел программирования:

- Решить проблему пересорта продукции в программе 1С: Бухгалтерия.
- Установка системы видеонаблюдения в оставшихся магазинах фирменной торговли.
- Выровнять и усилить контроль над учетом продукции по сериям и датам.

Сектор аналитики:

- Построить систему анализа затрат по всем подразделениям логистики.
- Усилить контроль за предоставлением транспортными организациями документов на оплату.

Материально-техническое снабжение:

- Минимизация затрат на общетехнические работы при открытии фирменных магазинов (наличие охранной, пожарной сигнализации, видеонаблюдения и другое) (экономический эффект до 48 тыс.руб.).

- Минимизация затрат на средства гигиены, моющие и дезинфицирующие средства, уборочный инвентарь (экономический эффект до 4,8 тыс. руб.).

- Разработка инструкций по обращению с отходами производства.

- Уменьшение затрат на привлечение сторонних организаций для проведения обучения по пожарно-техническому минимуму (экономический эффект до 6,6 тыс. руб.).

- Рациональное планирование работы автомобильного транспорта, оптимизация командировочных расходов, контроль за пробегом автомобилей (экономический эффект до 1,6 тыс. руб.).

- Снижение расходов на техническое обслуживание и ремонт (экономический эффект – 1 тыс. руб.).

Финансовая деятельность:

- Экономия по уплате процентов по банковским кредитам путем оптимизации расчетов с поставщиками (экономический эффект до 48 тыс. руб.).

- Рациональное использование свободных денежных средств (экономический эффект до 2,6 тыс. руб.).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В условиях создания рыночной экономики важное значение придается анализу финансово-экономической эффективности деятельности предприятия. В связи с этим в работе рассмотрены: теоретические основы анализа финансово-экономической эффективности деятельности предприятия, показатели, используемые при финансово-экономическом анализе, методы и методики проведения финансово-экономического анализа, построена эконометрическая модель влияния различных показателей на чистую прибыль предприятия, а также построен прогноз чистой прибыли, предложены мероприятия по улучшению финансово-экономической эффективности Торгового унитарного предприятия «Торговой компании «Минск Кристалл Трейд».

Под финансово-экономическим анализом понимается эффективный метод комплексной диагностики состояния организации и её структурных подразделений, позволяющий определить влияние отдельных факторов на ключевые показатели финансово-экономической деятельности.

Финансово-экономический анализ охватывает различные аспекты деятельности предприятия, начиная с анализа прибылей и себестоимости продукции до оценки рентабельности, и деловой активности предприятия. При этом определяется влияние всех производственно-хозяйственных факторов, определяется методика оценки финансовых показателей, уровень использования трудовых и материальных ресурсов. В зависимости от цели финансово-экономического анализа, могут рассматриваться как все аспекты, так и конкретные направления деятельности предприятия. Среди ученых существует расхождение в трактовке понятия и сущности финансово-экономического анализа по двум направлениям. Одни авторы в финансово-экономическом анализе основное внимание уделяют экономической составляющей, другие авторы финансово-экономический анализ основывают на изучении финансовых результатов деятельности предприятия. В работе сделан вывод, что на современном этапе развития необходимо выстраивать модель финансово-экономического анализа так, чтобы соблюдался баланс применения как экономических показателей и методов, так и финансовых.

Значение финансово-экономического анализа можно определить в следующем. Во-первых, способствует установлению обоснованных плановых заданий и на их основе принятию оптимальных управленческих решений. Во-вторых, позволяет выявить у организации наличие или отсутствие финансовых затруднений, причин их возникновения и направлений по устранению этих причин. В-третьих, даёт возможность определения степени ликвидности и прогнозирования возможной финансовой несостоятельности в будущем.

Торговое унитарное предприятие «Торговая компания «Минск Кристалл Трейд» осуществляет оптовую и розничную торговлю алкогольными напитками, является крупнейшим оператором розничной сети

специализированных магазинов, имеет в своем составе оптовые склады, команды торговых представителей во всех регионах Республики Беларусь.

В последние годы деятельность предприятия становится более эффективной, о чем свидетельствует повышение рентабельности.

В работе установлено, что затраты на производство продукции (работ, услуг) за отчетный период составили 30 626,4 тыс. рублей. Наибольший удельный вес в структуре себестоимости занимают материальные затраты. Доля их в общих затратах составила 36,5 % (2017 год – 35,7 %), из них более 75 % транспортные услуги.

Что касается прибыли реализованной продукции, то выручка от реализации товаров, продукции, работ, услуг за 2018 год составила 487070,63 тыс. рублей. Чистая прибыль за 12 месяцев 2018 года составила 1658,64 тыс. рублей. В том числе прибыль от текущей деятельности – 4207,37 тыс. рублей, прибыль от финансовой, инвестиционной и иной деятельности – 198,53 тыс. рублей.

В магистерской работе для ключевых показателей деятельности предприятия была применена методика факторного анализа. Был проведен анализ прибыли от реализации, прибыли в расчёте на единицу материальных затрат, а также показателей рентабельности. Для каждого из данных показателей были получены значения факторов, влияющих на конечное значение показателей. В рамках проведения финансово-экономического анализа Торгового унитарного предприятия «Торговой компании «Минск Кристалл Трейд» были рассчитаны и получены значения по пяти группам финансовых коэффициентов с применением методов горизонтального, вертикального, сравнительного и коэффициентного анализа.

Анализируя коэффициенты ликвидности, можно сказать, что два коэффициента (быстрой и текущей ликвидности) оказались в пределах допустимых значений и показали положительную динамику относительно аналогичных показателей в предшествующем периоде. Но коэффициент абсолютной ликвидности в несколько раз меньше допустимого значения.

Что касается коэффициентов оборачиваемости, то повышение показателей говорит об увеличении скорости оборачиваемости и интенсивности использования ресурсов предприятием.

По итогам анализа комплекса показателей можно сделать вывод о том, что в настоящее время Торговое унитарное предприятие «Торговая компания «Минск Кристалл Трейд» находится удовлетворительном финансовом положении. Большинство показателей оказались в пределах допустимых значений, и показывают положительную динамику по отношению к 2017 году.

Однако некоторые показатели находятся ниже нормативного значения. В связи с этим, встала необходимость проверки предприятия на предмет платёжеспособности и вероятности банкротства. С этой целью в работе были применены различные методики прогнозирования банкротства. В результате анализа была отвергнута вероятность банкротства в ближайшее время.

В третьей главе дипломной работы была построена эконометрическая модель влияния различных показателей на чистую прибыль и при помощи данной модели построен прогноз на 01.02.2019 года. Из модели были сделаны следующие выводы: при уменьшении дебиторской задолженности на сто единиц, прибыль увеличивается на 1,0; при увеличении расходов на основные средства на сто единиц, прибыль уменьшится на 0,1. Т.е. с уменьшением дебиторской задолженности растёт показатель прибыли. Знаки при переменных отражающих лаги прибыли можно трактовать следующим образом: если один год был удачным и прибыль росла, то следующим также будет удачным, но со следующего года, скорее всего, наметится спад. В целом можно сказать, что модель объясняет довольно большую долю вариации эндогенной переменной, знаки коэффициентов при экзогенных переменных соответствуют ожидаемым, а качество самой модели удовлетворяет всем предпосылкам МНК.

Построенный прогноз показал увеличение чистой прибыли на 01.02.2019 года, чистая прибыль составила 1725,80 тыс. рублей. В совокупности с результатами предыдущего анализа, такое значение прогнозного показателя прибыли ещё раз свидетельствует о том, что финансовое состояние предприятия является удовлетворительным.

Так же в третьей главе на основании проведённого финансово-экономического анализа были предложены меры по улучшению эффективности предприятия.

С целью повышения эффективности работы на предприятии планируется провести комплекс мероприятий по снижению затрат, который включает:

- снижение затрат по складские логистики путем закрытия оптовых складов в г. Щучин, Барановичи, Молодечно, что позволит сократить расходы по аренде, расходы на оплату труда, охрану, содержание оптовых складов;

- уменьшение нормативов транспортного боя, оптимизация логистики по уменьшению возвратов продукции позволит снизить затраты по транспортные логистики;

- оптимизацию расчетов с поставщиками, что позволит получить экономию по уплате процентов по банковским кредитам, а также рациональное использование свободных денежных средств;

- снижение затрат по фирменной торговле;

Таким образом, задачи Торгового унитарного предприятия «Торговой компании «Минск Кристалл Трейд» на ближайшие годы – увеличение производственной мощности, минимизация кредиторской и дебиторской задолженностей, погашение кредитов, снижение затрат на грузоперевозки, обновление техники для усовершенствования тех видов деятельности, которые предприятие осуществляет.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абрютинa, М. С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб. пособие / М.С. Абрютинa, А. В. Грачёв – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва: Дело и Сервис, 2013. – 272 с.
2. Адаменкова, С. И. Анализ производственно-финансовой деятельности предприятия: учеб. пособие / С. И. Адаменкова, О. С. Евменчик. - Минск: Регистр, 2015. – 83 с.
3. Аналитическая записка по итогам финансово-хозяйственной деятельности Торгового унитарного предприятия «Торговой компании «Минск Кристалл Трейд» за январь-декабрь 2018 года.
4. Познякова, В. Я Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: учебник / В. Я. Познякова; под. ред. В.Я. Познякова. – Москва: Инфра-М, 2014. - 296 с.
5. Анущенкова, К.А. Финансово-экономический анализ: учеб. пособие / К.А. Анущенкова, В.Ю. Анущенкова. – Москва: Дашков и Ко, 2014. – 12 с.
6. Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Т.Б. Бердникова. – Москва: Инфра-М, 2013. – 72 с.
7. Бернштейн, Л.А. Анализ финансовой отчётности: теория, практика и интерпретация: пер. с англ. / Л.А. Бернштейн; под ред. Я.В. Соколова. – Москва: Финансы и статистика, 2013. – 68 с.
8. Бизнес-план развития Торгового унитарного предприятия «Торговой компании «Минск Кристалл Трейд», утвержденный заместителем генерального директора от 12.03.2018.
9. Бородич, С.А. Вводный курс эконометрики: Учебное пособие/ С.А. Бородич – Минск; БГУ, 2015. – 354 с.
10. Бухгалтерский баланс Торгового унитарного предприятия «Торговой компании «Минск Кристалл Трейд» за январь-декабрь 2018 г.
11. Волков, О.И. Экономика предприятия: курс лекций. - (Высшее образование) – М.: ИНФРА-М, 2010. — 280с.
12. Володько, О.В. Экономика организации: учеб. пособие для студ. вузов/ О.В. Володько, Р.Н. Грабар, Т.В. Зглюй; под ред. О.В. Володько; Нац. банк РБ, УО "Полесский гос. ун-т". – Пинск: ПолесГУ, 2011. – 359 с.
13. Воробьев, И.П. Экономика и управление организацией (предприятием): учебное пособие / И.П. Воробьев, Е.И. Сидорова, А.Т. Глаз. – Минск: «Изда- тель Квилория В.Т.», 2014.
14. Герасимова, Е.Б. Финансовый анализ. Управление финансовыми операциями: учеб. пособие / Е.Б. Герасимова, Д.В. Редин. – Москва: Инфра-М, 2014. – 329 с.

15. Губина, О.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности. практикум: учеб. пособие / О.В Губино, В.Е. Губин. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Инфра-М, 2012. – 318 с.
16. Головачев, А.С. Экономика предприятия (организации): учеб. пособие для студ. учреждений, обеспечивающих получение высш. образования по экон. спец.: в 2 ч. / А.С. Головачев. – 2-е изд., перераб. - Минск: Вышэйшая школа. – Ч. 1. – 2011. – 463 с.
17. Демко, И.И. Сравнение отечественного и зарубежного опыта анализа финансового состояния компаний [Электронный ресурс]. – 2016. – Режим доступа: <http://rep.polessu.by/bitstream/112/3155/1/4.pdf>. – Дата доступа: 9.10.2016.
18. Доугерти, К. Введение в эконометрику. М.: ИНФРА-М, 2009. – 465с.
19. Ермолович, Л.Л. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / под общ. ред. Л.Л. Ермолович. – Минск: Современная школа, 2010. – 800 с.
20. Елисеева, И.И. Эконометрика. М.: Юрайт, 2014. – 449с.
21. Житникова, А. А. Зарубежный опыт оценки финансового состояния предприятия / А.А. Житникова / журнал современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. – 2012.
22. Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования [Электронный ресурс]: постановление Министерства финансов Респ. Беларусь и Министерства экономики Респ. Беларусь, 27 дек. 2011 г., № 140/206. ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь, – Минск, 2011.
23. Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. – М.: ООО «ТК Велби», 2009. – 424 с.
24. Королёв, Ю.Ю. Финансовый анализ: учеб. пособие / Ю.Ю. Королёв. – Минск: Международный ун-т «МИТСО», 2015.
25. Косач, О.Ф. Финансовый анализ: электронный учебно-методический комплекс для студентов// Финансовый анализ [Электронный ресурс]. – 2016. – Режим доступа: <http://edoc.bseu.by:8080/handle/edoc/19785>. – Дата доступа: 08.07.2016.
26. Короткевич, А.И. Финансовый анализ: пособие / А.И. Короткевич. – Гомель: ГФ УО ФПБ МИТСО, 2013. – 194 с.
27. Крум, Э.В., Экономика предприятия: Учеб. пособие –М.: Тетрасистемс, 2010. – 192 с.
28. Лешко, В.Н. Экспресс-анализ годовой бухгалтерской отчетности / В.Н. Лешко/ Планово- экономический отдел. –2015. – №2. С. 22-33.
29. Латышева, Е. В. Особенности финансовой диагностики в условиях экономического кризиса// Социальные технологии в исследованиях молодых учёных: аспирантские чтения. – Москва: Издательство РГСУ, 2011. – 39с.

30. Любушин, Е.П. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб. пособие для вузов / Е.П. Любушин, В.Б. Лещева, В.Г. Дьякова; под ред. Н. П. Любушина. – Москва: ЮНИТИ, 2011. – 156 с.
31. Мазурова, Н.П. Методы оценки вероятности банкротства Учеб. пособие / И.И. Мазурова, Н.П. Белозерова, Т.М. Леонова, М.М. Подшивалова. СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2012. – 53 с.
32. Микроэкономика: практический подход (Managerial Economics): учебник / коллектив авторов; под ред. А.Г. Грязновой и А.Ю. Юданова. — 7-е изд., перераб. — М.: КНОРУС, 2014. — 688 с.
33. Министерство экономики Республики Беларусь. [Электронный ресурс] – 2018. – Режим доступа: <http://www.economy.gov.by/ru/> - Дата доступа: 25.10.2018
34. Молибог, Т.А. Комплексный экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности организации: учеб. пособие для студентов вузов /Т.А. Молибог, Ю.И Молибог. – Москва: Владос, 2012. – 264 с.
35. Методические рекомендации по учету затрат и калькулированию себестоимости продукции, товаров (работ, услуг) в республиканских унитарных предприятиях электроэнергетики, входящих в состав государственного производственного объединения электроэнергетики «Белэнерго», утвержденные приказом ГПО «Белэнерго» от 31.01.2016 №27.
36. Нагорная, В.Н. Учебное пособие: Экономика энергетики / Нагорная В. Н. // Экономика энергетики – Владивосток: КГУП «Типография». – 2012 г. – 153 с.
37. Национальный статистический комитет Республики Беларусь. [Электронный ресурс] – 2018. – Режим доступа: http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/makroekonomika-i-okruzhayushchaya-sreda/finansy/operativnaya-informatsiya_14/. – Дата доступа: 17.12.2018.
38. Официальный сайт Торгового унитарного предприятия «Торговой организации «Минск Кристалл Трейд». [Электронный ресурс] – 2018. – Режим доступа: <http://alcotrade.by/>. – Дата доступа: 17.07.2018.
39. Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования. [Электронный ресурс] – 2018. – Режим доступа: <http://www.government.by/ru/solutions/1745/> – Дата доступа: 24.11.2018.
40. Панкевич, С. П. Основные подходы к анализу финансового состояния субъектов предпринимательской деятельности // Экономика, финансы, управление, 2014. – 254 с.
41. Русак, Е.С. Экономика предприятия: Курс лекций / Е.С. Русак; Академия управления при Президенте Респ. Беларусь. – Минск: Академия упр. при Президенте Респ. Беларусь, 2009. – 215 с.
42. Старова, Л.И. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. Практикум: учеб. пособие / Л.И. Старова – 2-е изд., испр. и пересмотр. – Минск: БГУИР, 2015. – 119 с.

43. Статистические издания. [Электронный ресурс] – Минск, 2018. – Режим доступа: <http://www.belstat.gov.by/> – Дата доступа: 21.06.2018.
44. Статистический ежегодник Республики Беларусь, 2016: стат. сб. / Нац. стат. ком. РБ. – Минск, 2016. – 518 с.
45. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г.В. Савицкая. – М.: Инфра-М, 2015. – 384 с.
46. Семенов В.М. Экономика предприятия: учебник для вузов. - 5-е изд.- Спб.: Питер. - 2010. – 416 с.
47. Шеремет, А. Д. Теория экономического анализа: учебник / А. Д. Шеремет. - 2-е изд., дополненное. - Москва: Инфра-М, 2010. - 367 с.
48. Хамчуков, Д.Ю. Использование показателей рентабельности для сравнительного анализа эффективности работы промышленности/ Д.Ю. Хамчуков / Белорусский экономический журнал. – 2015.
49. Экономика предприятия: Учебник для студ. вузов, обуч. по спец. "Менеджмент организаций" / А.Е. Карлик [и др.]; под ред. А.Е. Карлика, М.Л. Шухгальтер. – 2-е изд., перераб. и доп. – Санкт-Петербург: Питер, 2010. – 464 с.
50. Экономика предприятия: учебно-методический комплекс / [авт.: А.П. Дубина и др.]; под ред. В.И. Кудашова, А.С. Головачева; [ЧУО "Минский ин-т управления"]. – 2-е изд. – Минск: Изд-во МИУ, 2013. – 587 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Таблица А1 – Бухгалтерский баланс за январь-декабрь 2018 года, тыс. рублей

Активы	Код стр.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
1	2	3	4
I ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ			
Основные средства	110	4 010,28	3 811,95
Нематериальные активы	120	379,97	367,93
Доходные вложения в материальные активы	130	-	-
В том числе:	131	-	-
инвестиционная недвижимость			
предметы финансовой аренды (лизинга)	132	-	-
прочие доходные вложения в материальные активы	133	-	-
Вложения в долгосрочные активы	140	100,90	43,09
Долгосрочные финансовые вложения	150	-	-
Отложенные налоговые активы	160	6,88	-
Долгосрочная дебиторская задолженность	170	-	-
Прочие долгосрочные активы	180	-	-
ИТОГО по разделу I	190	4 498,03	4 222,97
II КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	98 413,48	73 020,72
В том числе:			
материалы	211	1 245,32	802,22
животные на выращивании и откормке	212	-	-
незавершенное производство	213	-	-
готовая продукция и товары	214	97 168,16	72 218,50
товары отгруженные	215	-	-
прочие запасы	216	-	-
Долгосрочные активы, предназначенные для реализации	220	-	-
Расходы будущих периодов	230	13,58	19,99
Налог на добавленную стоимость по приобретенным товарам, работам, услугам	240	17 826,88	9 767,72
Краткосрочная дебиторская задолженность	250	78 563,66	76 866,49
Краткосрочные финансовые вложения	260	-	-
Денежные средства и их эквиваленты	270	2 689,63	2 740,72
Прочие краткосрочные активы	280	0,90	-

ИТОГО по разделу II	290	197 508,13	162 415,64
БАЛАНС (190+290)	300	202 006,16	167 120,61

Окончание таблицы А1

Собственный капитал и обязательства	од. тр.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
1	2	3	4
III. СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ			
Уставный капитал	410	1 000,00	1 000,00
Неоплаченная часть уставного капитала	420	-	-
Собственные акции (долги в уставном капитале)	430	-	-
Резервный капитал	440	-	-
Добавочный капитал	450	-	-
Нераспределенная прибыль(непокрытый убыток)	460	2 786,79	2 797,77
Чистая прибыль (убыток) отчетного года	470	6,63	-
Целевое финансирование	480	-	-
ИТОГО по разделу III	490	3 793,41	3 797,77
VI. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Долгосрочные кредиты и займы	510	-	-
Долгосрочные обязательства по лизинговым платежам	520	110,52	-
Отложенные налоговые обязательства	530	0,60	0,55
Доходы будущих периодов	540	-	-
Резервы предстоящих платежей	550	-	-
Прочие долгосрочные обязательства	560	-	-
ИТОГО по разделу VI	590	111,12	0,55
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Краткосрочные кредиты и займы	610	46 932,90	16 505,20
Краткосрочная часть долгосрочных обязательств	620	-	-
Краткосрочная кредиторская задолженность	630	148 994,39	145 305,55
В том числе:			
поставщикам, подрядчикам, исполнителям	631	143 781,57	144 134,23
по авансам полученным	632	339,42	187,92
по налогам и сборам	633	5 075,23	228,63
по социальному страхованию и обслуживанию	634	-	116,75
по оплате труда	635	-	404,03
по лизинговым платежам	636	0,01	-
собственнику имущества (учредителям, участникам)	637	-	-
прочим кредиторам	638	-	233,99
Обязательства, предназначенные для реализации	640	-	-
Доходы будущих периодов	650	1 400,77	1 511,54
Резервы предстоящих платежей	660	-	-
Прочие краткосрочные обязательства	670	-	-
ИТОГО по разделу V	690	197 328,06	163 322,29
БАЛАНС (490+590+690)	700	202 006,16	167 120,61

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Таблица Б2 – Отчёт о прибылях и убытках за январь-декабрь 2018 г., тыс. рублей

Наименование показателя	од. тр.	за январь- декабрь 2018 г.	за январь- декабрь 2017 г.
1	2	3	4
Выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг	010	487 070,63	411 001,50
Себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг	020	455 542,82	385 270,68
Валовая прибыль (010-020)	030	31 527,82	25 730,82
Управленческие расходы	040	2 997,73	2 498,11
Расходы на реализацию	050	24 320,56	21 749,48
Прибыль (убыток) от реализации продукции, товаров, работ, услуг	060	4 209,52	1 483,22
Прочие доходы по текущей деятельности	070	34 131,63	950,74
Прочие расходы по текущей деятельности	080	34 133,77	1 307,15
Прибыль (убыток) от текущей деятельности (±060+070+080)	090	4 207,37	1 126,82
Доходы по инвестиционной деятельности	100	198,53	252,41
В том числе:			
доходы от выбытия основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов	101	-	-
доходы от участия в уставном капитале других организаций	102	-	-
проценты к получению	103	59,39	117,74
прочие доходы по инвестиционной деятельности	104	139,14	134,67
Расходы по инвестиционной деятельности	110	2 607,14	604,37
В том числе:			
расходы от выбытия основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов	111	-	-
прочие расходы по инвестиционной деятельности	112	2 607,14	604,37
Доходы по финансовой деятельности	120	-	252,41

Окончание таблицы Б2

Наименование показателя	Код. стр.	за январь-декабрь 2018 г.	За январь-декабрь 2017 г.
В том числе:			
курсовые разницы от пересчета активов и обязательств	121	-	-
прочие доходы по финансовой деятельности	122	-	252,41
Расходы по финансовой деятельности	130	-	-
В том числе:			
проценты к уплате	131	-	-
курсовые разницы от пересчета активов и обязательств	132	-	-
прочие расходы по финансовой деятельности	133	-	-
Прибыль (убыток) от инвестиционной и финансовой деятельности (100-110+120-130)	140	(2 408,61)	(99,54)
Прибыль (убыток) до налогообложения (±090±140)	150	1 798,76	1 027,28
Налог на прибыль	160	145,97	-
Изменение отложенных налоговых активов	170	6,88	-
Изменение отложенных налоговых обязательств	180	(0,05)	(0,26)
Прочие налоги и сборы, исчисляемые из прибыли (дохода)	190	0,99	-
Прочие платежи, исчисляемые из прибыли (дохода)	200	-	-
Чистая прибыль (убыток) (±150-160±170±180-190-200)	210	1 658,64	1 027,01
Результат от переоценки долгосрочных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	220	-	-
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	230	-	-
Совокупная прибыль (убыток) (±210±220±230)	240	1 658,64	1 027,01
Базовая прибыль (убыток) на акцию	250	-	-
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	260	-	-

Примечание – Источник: данные организации

