

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ В НЕСТАБИЛЬНОЙ ВНЕШНЕЙ СРЕДЕ

Фукина С.П.

Научный руководитель – д.э.н., профессор Рабинович Л.М.

Сибирский федеральный университет

На современном этапе развития экономики страны обеспечение экономической безопасности во многом обусловлено состоянием промышленности, факторов производства, качеством выпускаемой продукции и характером управления промышленным потенциалом. Поэтому значительное внимание необходимо уделять материальной основе народного хозяйства, а именно, промышленности. Значительный вклад в народное хозяйство принадлежит обрабатывающему производству, доля которого составляет более 60% промышленности страны. Прочность конкурентных позиций страны на мировом рынке обеспечивается наличием конкурентоспособных отраслей, использующих достижения научно-технического прогресса. В связи с этим актуальным является исследование тенденций развития автомобилестроения.

В России на долю автомобильной промышленности приходится около 10 %. В России в составе автомобилестроения в настоящее время насчитывается около шести тысяч предприятий, производящие около 700 тыс. автомобилей. В Республике Татарстан производством транспортных средств и оборудования занимаются восемь крупнейших предприятий: ОАО «КамАЗ», ОАО «ПО ЕлАЗ», ОАО «Казанский вертолетный завод», ОАО «КАПО им. С.П. Горбунова» и другие. В Республике Татарстан вклад автомобилестроения в общий объем республиканского промышленного производства составляет 25%.

Для исследования автомобилестроения был проведен анализ деятельности предприятия, являющегося типичным представителем отрасли. Анализ показателей проводился по данным с 1997 по 2009 гг., что позволило определить влияние макроэкономических кризисов на финансовое состояние предприятия и устойчивость его развития. С помощью методов финансового анализа было проведено исследование финансового состояния предприятия (ликвидности, деловой активности, финансовой устойчивости и эффективности деятельности).

Анализ показал, что кризисы 1998 и 2008 гг. отразились неблагоприятно на деятельности ОАО «КамАЗ». А именно, в 1998 году объем производства сократился на 74% и составил 3 273 автомобиля. Кроме этого деятельность предприятия была убыточна: убыток составил более 314 млн. руб. Необходимо отметить, что влияние кризиса 1998 года не было продолжительным, и в 1999 году объем производства превысил докризисный уровень (14438 автомобилей), предприятие вышло на безубыточный этап деятельности, после чего последовал продолжительный рост объемов производства.

Кризис 2008 года снизил устойчивость ОАО «КамАЗ», что привело к сокращению объема производства на 51%, и падению финансового результата: с 13 673 млн. руб. прибыли до 2 091 млн. руб. убытка. Тем самым воздействие мирового кризиса 2008 года на деятельность ОАО «КамАЗ» определено как продолжительное и масштабное.

Анализ ликвидности позволил определить возможность предприятия покрывать свои финансовые обязательства. Предприятие является ликвидным, если все его

краткосрочные обязательства будут покрыты за счет оборотных активов. Поскольку степень ликвидности оборотных средств неодинакова, в отечественной и зарубежной практике для анализа используют коэффициент текущей ликвидности, коэффициент быстрой (критической) ликвидности, коэффициент абсолютной ликвидности.

Коэффициент текущей ликвидности отражает способность предприятия погашать текущие обязательства за счет оборотных активов. Для машиностроения нормальным является значение от 2,1 до 2,3. Значение коэффициента текущей ликвидности ОАО «КамАЗ» в течение всего анализируемого периода не достигало рекомендуемого отраслевого значения. До 2005 года значение коэффициента меньше единицы, что означало невозможность погашения краткосрочных обязательств предприятия за счет текущих активов. В 2007 году значение коэффициента текущей ликвидности находилось в диапазоне [1,545; 1,605], который является приемлемым для нормальной работы предприятия. Необходимо отметить, что макроэкономические кризисы повлияли на значение показателя. Так, в 1998 году коэффициент текущей ликвидности снизился на 31% вследствие роста обязательств предприятия.

Коэффициент критической (быстрой) ликвидности характеризует способность предприятия погашать текущие обязательства за счет высоко- и среднеликвидных активов. Рекомендуемое значение коэффициента для машиностроения составляет 1,4 – 1,6. Значение данного показателя ОАО «КамАЗ» не достигло рекомендуемого значения. Низкое значение коэффициента объясняется высокой долей дебиторской задолженности в оборотных активах предприятия. Приемлемым является значение коэффициента 0,8. В 2006 году данный коэффициент находился в диапазоне [0,63; 0,87], что является допустимым для удовлетворительной работы предприятия. Однако, рекомендуется усилить контроль за взаимоотношениями с дебиторами, чтобы предотвратить возникновение сомнительных долгов. Кризис 2008 года привел также к снижению коэффициента критической ликвидности на 18%.

Коэффициент абсолютной ликвидности характеризует способность предприятия покрывать свои финансовые обязательства за счет наиболее ликвидных оборотных средств (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений). Нормальным считается значение коэффициента более 0,2. Установлено, что до 2006 года значение коэффициента абсолютной ликвидности ОАО «КамАЗ» ниже рекомендуемого, что объясняется низкими величинами краткосрочных финансовых вложений и денежных средств на фоне растущих краткосрочных обязательств. С 2006 года коэффициент значительно улучшился, его значение находится в диапазоне [0,19; 0,4]. Выявленная тенденция благоприятна и связана с ростом денежных средств предприятия и краткосрочных финансовых вложений (приобретение векселей «Сбербанка», «Акибанка» и краткосрочных займов). Кризис 2008 года привел к снижению коэффициента на 35%, что связано с сокращением денежных средств в 2,5 раза.

Одной из характеристик финансового состояния предприятия являются коэффициенты деловой активности, которые позволили определить эффективность использования средств производства. В отечественной и мировой практике эти показатели называются коэффициентами оборачиваемости. В анализе деловой активности предприятия были использованы коэффициенты оборачиваемости совокупного капитала, текущих активов и фондоотдачи основных средств.

Анализ деловой активности ОАО «КамАЗ» показал, что наименьшие значения коэффициентов приходились на кризис 1998 года. В целом до кризиса 2008 года наблюдался рост показателей деловой активности, причем коэффициент оборачиваемости текущих активов имеет более высокое значение, так как это наиболее мобильные средства предприятия. Увеличение скорости оборота средств отражает повышение эффективности использования производственного потенциала. Ускорение

оборачиваемости ресурсов способствовало высвобождению дополнительных средств, которые предприятие использовало для своего развития. В результате ускорения оборачиваемости совокупного капитала ОАО «КамАЗ» с 0,0294 в 1998 году до 0,4056 в 2001 году высвободилось дополнительное количество ресурсов в размере 292 173,1 млн. руб. В 2002 году вследствие сокращения объемов производства грузовых автомобилей, наблюдалось снижение коэффициента на 0,0318 пунктов. Это, наоборот, потребовало дополнительного вовлечения ресурсов в размере 4 943,6 млн. руб.

Установлено, что динамика коэффициента оборачиваемости текущих активов неустойчива. В течение 1997-2000 гг. данный коэффициент увеличился в 9 раз, что вызвано стремительным ростом объемов производства и реализации продукции. Дальнейшие изменения коэффициента также связаны с изменениями выручки предприятия.

В докризисный период (2001-2007 гг.) фондоотдача возросла почти в 6 раз: с 0,5515 до 3,2459. Это произошло вследствие ежегодного прироста объемов производства. В результате ускорения оборачиваемости основных средств дополнительно высвободилось 84 041,3 млн. руб. Это характеризует управление предприятием как эффективное, способствующее укреплению финансового положения.

Анализ показал, что в кризисный период (2008-2009 гг.) на предприятии происходило снижение деловой активности. Сокращение объемов производства и реализации привели к снижению коэффициента оборачиваемости текущих активов в 2,5 раза, фондоотдачи в 2 раза, коэффициента оборачиваемости совокупного капитала в 1,8 раза. Выявленная тенденция привела к необходимости вовлечения дополнительных финансовых ресурсов в размере 50 млрд. руб.

Также финансовое состояние предприятия характеризуют коэффициенты финансовой устойчивости (коэффициенты автономии, соотношения заемных и собственных средств, маневренности собственного капитала, обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования). Финансовое положение предприятия является устойчивым, если оно покрывает собственными средствами не менее половины финансовых ресурсов, необходимых для осуществления нормальной хозяйственной деятельности.

Выявлено, что динамика коэффициентов финансовой устойчивости ОАО «КамАЗ» неустойчива. Коэффициент автономии характеризует независимость предприятия от заемного капитала. Анализ показал, что с 1997 по 2009 год ОАО «КамАЗ» являлось независимым от внешних кредиторов. Тем самым предприятие согласно данному показателю являлось финансово устойчивым. После кризиса 2008 года финансовая устойчивость ОАО «КамАЗ» снизилась на 0,808 пунктов, но значение осталось на допустимом уровне.

Анализ коэффициента соотношения заемных и собственных средств установил, что макроэкономические кризисы негативно повлияли этот показатель. А именно, наибольшего значения [0,86; 0,95] коэффициент достигал во время кризиса 1998 и 2008 гг. Это негативная тенденция, которая показывает, что в период кризисов значительно возрастает количество единиц кредиторской задолженности на единицу собственного капитала. Данное явление снизило финансовую устойчивость и стабильность деятельности предприятия. В остальные периоды данный показатель снижается, что является положительной тенденцией.

Коэффициент маневренности характеризует часть собственного оборотного капитала, находящегося в обороте. Коэффициент должен быть достаточно высоким, чтобы обеспечить гибкость в использовании собственных средств. Рекомендуемое значение коэффициента 0,2 – 0,5. Анализ показал, что на протяжении всего периода коэффициент принимал отрицательное значение. Причиной этого стало отсутствие

собственного оборотного капитала предприятия. Это неблагоприятная тенденция, которая означает, что операционная деятельность предприятия финансируется за счет заемного капитала (кредиторской задолженности). Данный факт значительно снизил финансовую устойчивость предприятия и повысил зависимость от партнеров.

Анализ коэффициента обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования характеризует наличие у предприятия собственных средств, необходимых для его финансовой устойчивости. В отечественной практике рекомендуемое значение больше 0,1. В ходе анализа было установлено, что значение данного показателя отрицательное в течение всего периода исследования. Установленный факт свидетельствует о низкой финансовой устойчивости предприятия и его высокой зависимости от внешнего финансирования хозяйственной деятельности. **Положительные значения коэффициентов маневренности и обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования в 1999 году свидетельствовали лишь об увеличении уставного капитала.**

Таким образом, анализ финансовой устойчивости показал, что предприятие неэффективно управляло финансовыми ресурсами, в кризисные периоды финансовая устойчивость снижается. Сложившаяся ситуация может привести к отсутствию средств у предприятия, необходимых для функционирования и развития.

Показатели рентабельности охарактеризовали эффективность работы предприятия, прибыльность различных направлений деятельности. Они наиболее полно характеризуют результаты деятельности, так как показывают соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами. Для анализа рентабельности были рассчитаны коэффициенты общей рентабельности, экономической рентабельности (рентабельность оборотных активов), рентабельности продаж.

Анализ показал, что деятельность ОАО «КамАЗ» до 2001 года была нерентабельна. Отрицательные значения коэффициентов рентабельности свидетельствовали о наличии убытков у предприятия. В 1998 году значения коэффициентов достигли наименьших значений. Это характеризует деятельность предприятия как неэффективную.

Улучшение макроэкономической ситуации в стране и эффективный менеджмент в ОАО «КамАЗ» способствовали повышению рентабельности предприятия. Установлено, что до 2008 года рентабельность предприятия возрастала. Кризис 2008 года привел к снижению показателей рентабельности, которые в 2009 году приняли отрицательные значения. Анализ показал, что коэффициенты рентабельности значительно реагируют на состояние экономики страны и рыночной конъюнктуры. Поэтому данные показатели могут выступать индикаторами устойчивости предприятия.

Таким образом, в течение анализируемого периода ОАО «КамАЗ» является финансово независимым, так как высока доля собственного капитала в общей сумме источников финансирования. В течение всего периода исследования предприятие является ликвидным, деловая активность и рентабельность повышались. Однако, в результате отсутствия собственных оборотных средств операционная деятельность финансируется за счет заемного капитала, в результате чего ОАО «КамАЗ» обладает низкой финансовой устойчивостью. Доказано, что на финансовое состояние предприятия влияют макроэкономические кризисные процессы. В период кризисов ухудшаются все финансовые показатели: снижается ликвидность, платежеспособность, финансовая устойчивость, деловая активность и эффективность деятельности.

Исходя из вышесказанного, в условиях кризиса предприятиям предлагается уделять пристальное внимание мониторингу деятельности, в целях выявления сильных и слабых сторон, а также повышению эффективности управления финансовыми

ресурсами и хозяйственной деятельностью в целом.