

ИССЛЕДОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОГО ПРЕДПРИЯТИЯ В ПРЕДКРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД (сообщение 1)

Неупокоева И.В.
Научный руководитель – профессор Мальцев В.И.

*Уральский федеральный университет имени первого Президента России
Б.Н. Ельцина*

Используя основные теоретические аспекты анализа и диагностики финансового состояния, а также бухгалтерскую отчетность, были выполнены исследования финансового состояния одного из предприятий медной подотрасли.

Анализ структуры и состояния активов и пассивов показал, что за отчетный год структура активов предприятия существенно изменилась: увеличилась доля основного капитала, а оборотного соответственно уменьшилась на 35 %, в том числе в сфере производства – уменьшилась на 3,41 % и сфере обращения - увеличилась на 1,74 % . В связи с этим изменилось органическое строение капитала: на начало года отношение основного капитала к оборотному составляет 1,16 %, а на конец года – 1,23 % , что способствовало замедлению его оборачиваемости. Наибольший удельный вес в текущих активах занимала дебиторская задолженность (доля на начало 2008 года - 38,17 % текущих активов). К концу года доля уменьшилась на 1,03 %. Незавершенное производство на начало года составляет 34,80 %, а на конец года - 35,17 %. За год значительно выросли краткосрочные финансовые вложения на 51,94 % за счет предоставления займов другим организациям.

В результате вложения денежных средств в краткосрочные финансовые вложения статья «Денежные средства» уменьшилась на 0,16 %. Такое положение дает основание для предположения о недостаточном уровне ликвидности.

Существенно изменилась, как абсолютная сумма, так и структуры дебиторской задолженности. Если на начало года авансы (выданные) составляли 14,21 % всей дебиторской задолженности, то на конец года этот показатель равен 34,4 % , т.е. он увеличился на 20,19 %. По все остальным статьям произошло снижение удельного веса и наиболее существенное - с прочими дебиторами - на 11,25 %. Изменение в структуре дебиторской задолженности говорит об ухудшении платежеспособности.

При внутреннем анализе финансового состояния изучена динамика и структура собственного и заемного капитала, причины изменения отдельных его слагаемых и дана оценка этим изменениям за отчетный период. Анализ изменения в структуре собственного капитала показал, что доля уставного капитала снизилась на 0,02 %, а доля нераспределенной прибыли и фонда накопления увеличилась, что свидетельствует о расширенном воспроизводстве. Часть прибыли, оставшейся в распоряжении предприятия после выплаты налогов, использована на приобретение дополнительного оборудования, а часть - как источник финансирования текущих затрат.

В структуре заемного капитала доля банковского кредита в связи с частичным его погашением уменьшилась, доля кредиторской задолженности, которая временно была использована в обороте предприятия до момента наступления сроков ее погашения, увеличилась.

Привлечение заемных средств в обороте предприятия является нормальным явлением. Это содействует временному улучшению финансового состояния при условии, что средства не замораживаются на продолжительное время в обороте и

своевременно возвращаются. В противном случае может возникнуть просроченная кредиторская задолженность, что в конечном итоге приводит к выплате штрафов, санкций и ухудшению финансового положения.

Анализ взаимосвязи актива и пассива баланса показал, что раздел III пассива баланса «Капиталы и резервы» больше раздела I актива баланса «Внеоборотные активы», т.е. $III \geq I$. Раздел II актива баланса «Оборотные активы» меньше раздела I актива баланса «Внеоборотные активы», а сумма разделов III «Капиталы и резервы» и IV «Долгосрочные обязательства» пассива баланса больше I раздела актива «Оборотные активы», т.е. если $II \leq I$, то $(III + IV) \geq I$. Разница раздела III пассива баланса «Капитал и резервы» и раздела I актива баланса «Внеоборотные активы» больше произведения раздела II актива баланса «Оборотные активы», умноженный на 0,1, т.е. $(III - I) \geq 0,1II$. Полученные соотношения указывают на обеспеченность предприятия собственными оборотными средствами. Раздел II актива баланса «Оборотные активы» больше раздела V пассива баланса, т.е. $II \geq V$. Соотношение указывает на возможность предприятия наличными денежными ресурсами своевременно погасить свои текущие обязательства.

Оценка платежеспособности осуществляется на основе анализа показателей текущей, промежуточной и абсолютной ликвидностей (рис. 1-3). Рис. 1 показывает, что по сравнению с 2007 г. коэффициент текущей ликвидности значительно снизился, что говорит о том, что в период кризиса краткосрочные обязательства у предприятия выросли, хотя сам коэффициент находится в допустимых пределах. При построении линии тренда использованы данные ретроспективного анализа. Видно, что прогнозный коэффициент текущей ликвидности на 4 квартал 2008 года по сравнению с 3 кварталом 2008 года вырастет и станет равным 2,74.

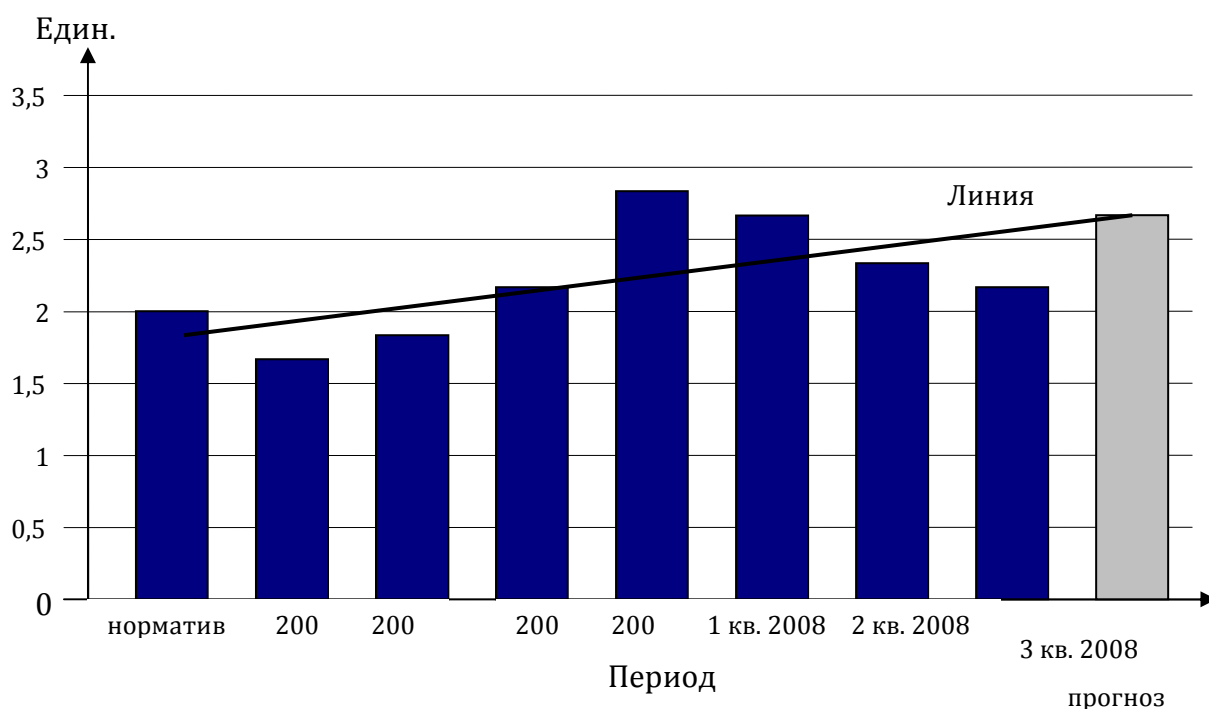


Рис. 1. Диаграмма коэффициентов текущей ликвидности

Анализ коэффициента промежуточной ликвидности (рис.2) показывает, что с 2004 год коэффициент увеличился на 0,04 единиц и на 3 квартал 2008 года составляет 0,83. Увеличение показателя обусловлено неоправданным ростом краткосрочных

обязательств. При анализе диаграммы коэффициентов промежуточной ликвидности видно, что прогнозный коэффициент на 4 квартал 2008 года будет составлять 1,15 при нормативе 0,7-0,8. Так как коэффициент текущей ликвидности за последний период снизился, то необходимо рассчитать коэффициент утраты платежеспособности. В результате расчета коэффициент утраты платежеспособности равен 2,045. Поскольку $2,045 > 1$, то решение о признании структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия - неплатежеспособным не принимается.

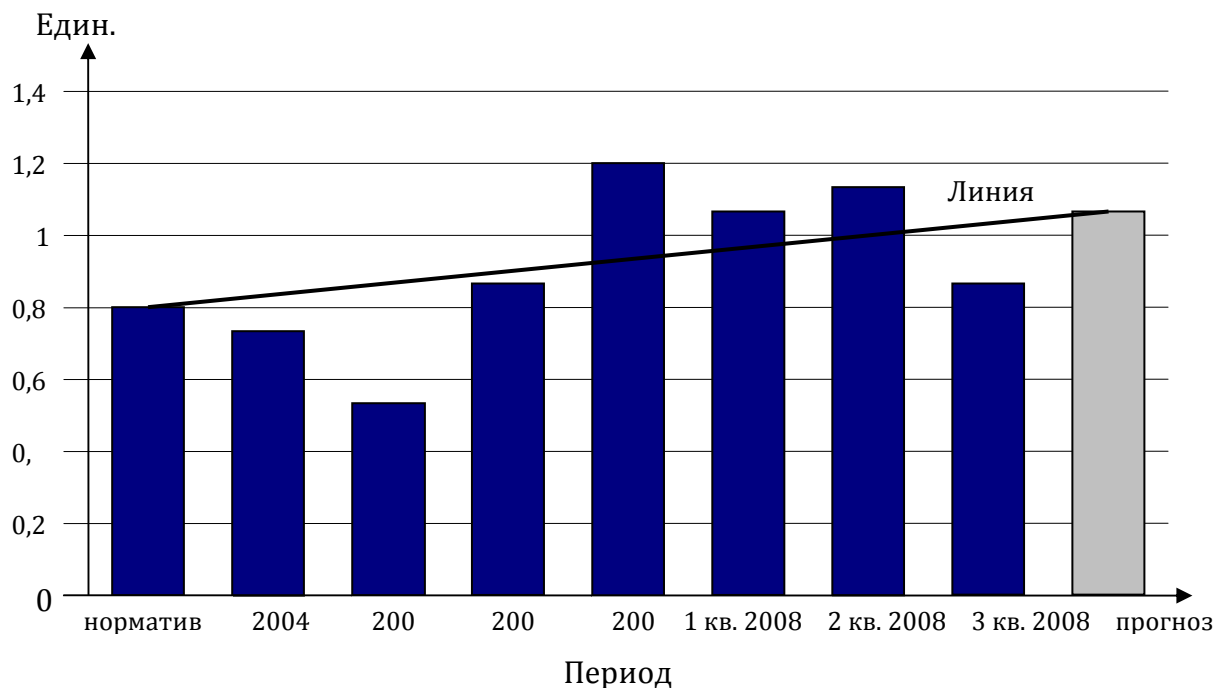


Рис. 2. Диаграмма коэффициентов промежуточной ликвидности

Как показывает рис. 3, коэффициент абсолютной ликвидности очень низкий, к концу отчетного периода предприятие может только на 7,5 % погасить свои долги.

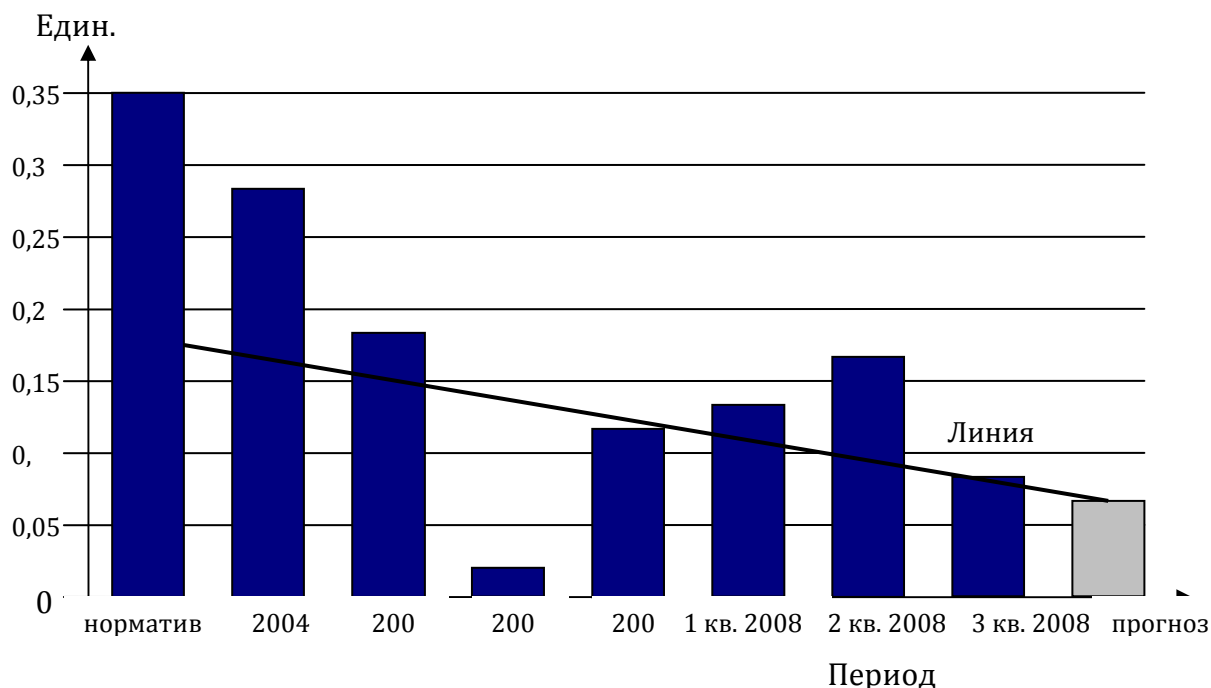


Рис. 3. Диаграмма коэффициентов абсолютной ликвидности

Данный коэффициент является наиболее жестким критерием ликвидности предприятия и показывает, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно. Линия тренда прогнозирует понижение данного коэффициент на следующий период.

В таблице 1 приведены показатели финансовой устойчивости предприятия.

Таблица 1- Показатели финансовой устойчивости предприятия

Коэффициенты	На начало периода	На конец периода	Относит. откл.,%	Норматив
1. Состояние оборотных средств				
1.1 Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами	0,24	0,19	-20,83	>0,1
1.2 Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами	0,42	0,35	-16,67	0,5-0,8
1.3 Коэффициент маневренности собственного капитала	0,17	0,13	-23,53	0,5
2. Состояние основных средств				
2.1. Индекс постоянного актива	0,83	0,87	4,82	-
2.2 Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	0,17	0,25	47,06	-
2.3 Коэффициент реальной стоимости имущества	0,54	0,55	1,85	-
3. Финансовая независимость				
3.1 Коэффициент автономии	0,63	0,62	-1,6	0,5
3.2 Коэффициент финансовой устойчивости	0,35	0,36	2,86	-
3.3. Коэффициент финансовой активности	0,54	0,57	5,56	<1
3.4 Коэффициент финансирования	1,87	1,76	-5,89	>0,1

Для оценки риска банкротства и кредитоспособности предприятий широко используются дискриминантные факторные модели западных экономистов Альтмана, Лиса, Таффлера, разработанные с помощью многомерного дискриминантного анализа.

Расчет дискриминантных факторных моделей по годам представлен в таблицах 2, 3 и 4. Анализ моделей оценки вероятности банкротства свидетельствуют о хорошей финансовой устойчивости предприятия. Признаки классификации предприятий могут отражать отдельные стороны деятельности предприятий (прибыльность, ликвидность, финансовую устойчивость) или деятельность предприятия в целом.

Таблица 2 - Пятифакторная Z-модель Альтмана

Показатель	2004	2005	2006	2007
------------	------	------	------	------

Значение	3,32	3,61	4,97	3,61
Оценка значений: < 1,23 - очень высокая вероятность банкротства. > 1,23 - вероятность банкротства невелика	Вероятность банкротства невелика, Z>1,23	Вероятность банкротства невелика, Z>1,23	Вероятность банкротства невелика, Z>1,23	Вероятность банкротства невелика, Z>1,23

Таблица 3 - Четырехфакторная Z-модель Лиса

Показатель	2004	2005	2006	2007
Значение	0,08	0,09	0,10	0,07
Оценка значений: < 0,037 - очень высокая вероятность банкротства > 0,037 - вероятность банкротства невелика	Вероятность банкротства невелика, Z>0,037	Вероятность банкротства невелика, Z>0,037	Вероятность банкротства невелика, Z>0,037	Вероятность банкротства невелика, Z>0,037

Таблица 4 - Четырехфакторная Z-модель Таффлера

Показатель	2004	2005	2006	2007
Значение	0,64	0,70	1,48	1,08
Оценка значений: < 0,2 - очень высокая ве- роятность банкротства; > 0,3 - вероятность банкротства невелика	Вероятность банкротства невелика, Z>0,3	Вероятность банкротства невелика, Z>0,3	Вероятность банкротства невелика, Z>0,3	Вероятность банкротства невелика, Z>0,3

Показатели расчета параметров, характеризующих производственно - финансовую деятельность предприятия в целом представлены в сводной таблице 5.

Таблица 5 – Сводная оценка финансового состояния

Показатели	Начало периода	Конец периода	Относ. откл. в %
1. Оценка структуры бухгалтерского баланса в валюте баланса:			
1.1 доля иммобилизованных средств	53,82	55,17	2,4
1.2 доля оборотных активов	46,18	44,83	-2,9
1.3 доля реальных активов в валюте баланса	64,80	63,72	-1,67
2. Показатели платежеспособности:			
2.1 Коэффициент абсолютной ликвидности	0,014	0,135	864,29
2.2 Коэффициент промежуточной ликвидности	0,83	1,2	44,57
2.3 Коэффициент текущей ликвидности	2,1	2,9	38,09
2.4 Доля денежных средств в валюте баланса	0,28	0,20	-28,57
2.5 Доля задолженности перед банком	12,05	7,37	-38,84
3 Показатели финансовой устойчивости:			
3.1 Коэффициент финансовой независимости	0,63	0,62	-1,58
3.2 Коэффициент финансовой устойчивости	0,35	0,36	2,85
3.3 Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,24	0,19	-2,08
3.4 Коэффициент маневренности			

	0,17	0,13	-23,53
4 Показатели использования оборотных активов, дней:			
4.1 Длительность оборота дебиторской задолженности (менее 12 мес.)	105,48	110,58	4,84
4.2 Длительность оборота запасов сырья и материалов	41,77	45,53	9,00
4.3 Длительность оборота незавершенного производства	97,09	105,84	9,01
4.4 Длительность оборота готовой продукции	7,92	8,63	8,96
4.5 Длительность оборота продукции отгруженной	3,03	3,18	4,95
4.6 Период оборота денежных средств	1,47	1,54	4,76
5 Характеристика краткосрочных пассивов			
5.1 Доля краткосрочных пассивов в валюте баланса	12,05	7,37	-38,84
5.2 Период оборота кредит. задолжен. всего, в т. ч.: перед бюджетом и внебюджетн. фондами	52,42	54,96	4,85
	2,7	2,83	4,81
6. Доля собственных средств в валюте баланса, %	64,80	63,72	-1,67
7. Доля долгосрочных обязательств в валюте баланса, %			
	38,87	58,38	50,19
8 Показатели рентабельности, %			
8.1 Рентабельность активов	30,13	,91	
8.2 Рентабельность собственного капитала	46,5	21,83	
8.3 Рентабельность производствен. капитала	25	23	
8.4 Рентабельность продаж	29,15	22,22	
9. Комплексный показатель оценки финансового состояния, доли ед.	1,51	1,247	

Из таблицы 5 видно, что предприятие можно считать относительно финансово неустойчивым, так как значения всех коэффициентов на конец 2007 года уменьшились. Это связано в первую очередь с увеличением долгосрочных обязательств предприятия, а также увеличения дебиторской задолженности.

Данная ситуация свидетельствует о том, что собственных и долгосрочных заемных источников недостаточно для формирования запасов и требует привлечения краткосрочных кредитов и займов.