

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ МЕХАНИЗМЫ АКТИВИЗАЦИИ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В МЕТАЛЛУРГИИ

Мальцев В.И.

ФГАОУ ВПО «Уральский федеральный университет
им. первого Президента России Б.Н. Ельцина»,
г. Екатеринбург
m1a44.@mail.ru

АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

Финансовое состояние предприятия отражает способность финансировать свою деятельность, постоянно поддерживать свою платежеспособность и инвестиционную привлекательность, что в конечном счете определяет его финансовую устойчивость.

Анализ финансовых результатов деятельности предприятия необходим при формировании, распределении и использовании прибыли. При этом горизонтальный анализ используется для оценки уровня и динамики финансовых результатов по данным отчета «О прибылях и убытках», а изменения в структуре прибыли анализируется методом вертикального анализа.

Анализ структуры и состояния активов и пассивов показывает, 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 в сфере обращения – увеличилась на 1,74 %. В связи с этим изменилось органическое строение капитала: на начало года отношение основного капитала к оборотному составляло 1,16 %, а на конец – 1,23 %, что способствовало замедлению его оборачиваемости. Наибольший удельный вес в текущих активах занимала дебиторская задолженность (доля на начало года – 38,17 % текущих активов). К концу года доля уменьшилась на 1,03 %. Незавершенное производство на начало года составляло 34,80 %, а на конец – 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 дало 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 составил 34,4 %, т. е. он увеличился в 2,4 раза. По все остальным статьям произошло снижение удельного веса и наиболее существенное – с прочими дебиторами – 11,25 %. Изменение в структуре дебиторской задолженности говорит об ухудшении платежеспособности.

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 использовалась в обороте предприятия до момента наступления сроков ее погашения, увеличилась.

Анализ взаимосвязи актива и пассива баланса показал, что раздел III пассива баланса «Капиталы и резервы» больше раздела I актива баланса «Внеоборотные активы». 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». 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. Полученные соотношения указывают на обеспеченность предприятия собственными оборотными средствами. Раздел II актива баланса «Оборотные активы» больше раздела V пассива баланса. Соотношение указывает на возможность предприятия наличными денежными ресурсами своевременно погасить свои текущие обязательства.

Оценка платежеспособности осуществляется на основе анализа показателей ликвидности (рис. 1–3). Коэффициент текущей ликвидности в

сравнении с предыдущим годом значительно снизился, что говорит о том, что краткосрочные обязательства у предприятия выросли, хотя сам коэффициент находится в допустимых пределах. При построении линии тренда прогнозный коэффициент текущей ликвидности на 4 квартал 2008 г. по сравнению с 3 кварталом 2008 г. увеличился и стал равным 2,74 (рис. 1). Анализ коэффициента промежуточной ликвидности (рис. 2) показывает, что с 2004 г. коэффициент увеличился на 0,04 единицы и в 3 квартале 2008 г. составил 0,83. Увеличение показателя обусловлено неоправданным ростом краткосрочных обязательств. При анализе диаграммы коэффициентов промежуточной ликвидности прогнозный коэффициент на 4 квартал 2008 г. составил 1,15 при нормативе 0,7–0,8. Так как коэффициент текущей ликвидности за последний период снизился, то необходимо определить коэффициент утраты платежеспособности. Его значение равно 2,045. Поскольку $2,045 > 1$, то решение о признании структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия неплатежеспособным не принимается.

Как показывает рис. 3, коэффициент абсолютной ликвидности очень низкий, к концу отчетного периода предприятие на 7,5 % погасило свои долги. 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 коэффициента на следующий период.

В табл. 1 приведены показатели финансовой устойчивости.

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 (табл. 2–4).

Таблица 2

Пятифакторная Z-модель Альтмана

Показатель	2004	2005	2006	2007
X ₁ (п.1 / п. 2)	0,56	0,52	0,46	0,45
X ₂ (п.4 / п. 2)	0,16	0,16	0,30	0,14
X ₃ (п.5 / п. 2)	0,22	0,25	0,42	0,20
X ₄ (п.6 / п. 3)	0,89	0,92	1,84	1,76
X ₅ (п.7 / п. 2)	1,17	1,38	1,52	1,15
Значение	3,32	3,61	4,97	3,61
Оценка значений: < 1,23 – очень высокая вероятность банкротст. > 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
X ₁ (п.1 / п. 2)	0,56	0,52	0,46	0,45
X ₂ (п.7 / п. 2)	0,41	0,50	0,59	0,38
X ₃ (п.4 / п. 2)	0,16	0,16	0,30	0,14
X ₄ (п.5 / п. 3)	0,89	0,92	1,84	1,76
Значение	0,08	0,09	0,10	0,07
Оценка значений:	Вероятность	Вероятность	Вероятность	Вероятность

< 0,037 – очень высокая вероятность банкротства > 0,037 – вероятность банкротства невелика	банкротства невелика, $Z > 0,037$			
---	--------------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------------

Таблица 4

Четырехфакторная Z-модель Таффлера

Показатель	2004	2005	2006	2007
X ₁ (п.5 / п. 3)	0,44	0,48	1,94	1,34
X ₂ (п.1 / п. 4)	1,02	1,00	1,31	1,24
X ₃ (п.3 / п. 2)	0,50	0,52	0,22	0,15
X ₄ (п.7 / п. 2)	1,17	1,38	1,52	1,15
Значение	0,64	0,70	1,48	1,08
Оценка значений: < 0,2 – очень высокая вероятность банкротства; > 0,3 – вероятность банкротства невелика	Вероятность банкротства невелика, $Z > 0,3$			

Расчеты показали, что вероятность банкротства предприятия невелика.

Для определения рейтинговой оценки (R) финансовой и производственной деятельности предприятия в целом используется следующая формула:

$$R = 2 \cdot K_o + 0,1 \cdot K_n + 0,08 \cdot K_u + 0,45 \cdot K_m + K_p, \quad R'' = 1,51, \quad R^* = 1,247.$$

Видно, что рейтинг предприятия на конец года снизился до 1,247.

Результаты расчета сводной оценки финансового состояния приведены в табл. 5.

Таблица 5

Сводная оценка анализа финансового состояния

Показатели	Начало периода	Конец периода	Относ. отк., %
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 сводной таблицы видно, что предприятие можно считать относительно финансово неустойчивым, так как значения всех коэффициентов на конец анализируемого года уменьшились. Это связано в первую очередь с увеличением долгосрочных обязательств, а также за счет увеличения деби-

торской задолженности. Данная ситуация свидетельствует также о том, что собственных и долгосрочных заемных источников недостаточно для формирования запасов.

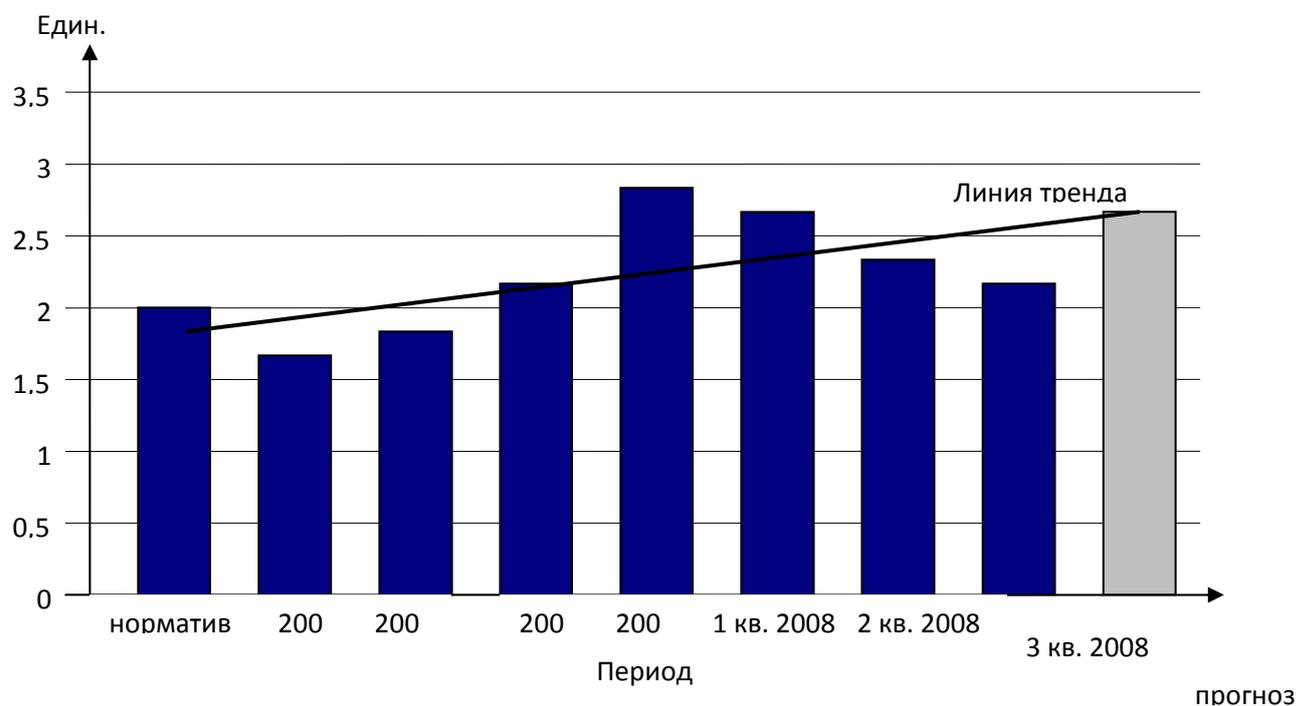


Рис. 1. Диаграмма коэффициентов текущей ликвидности

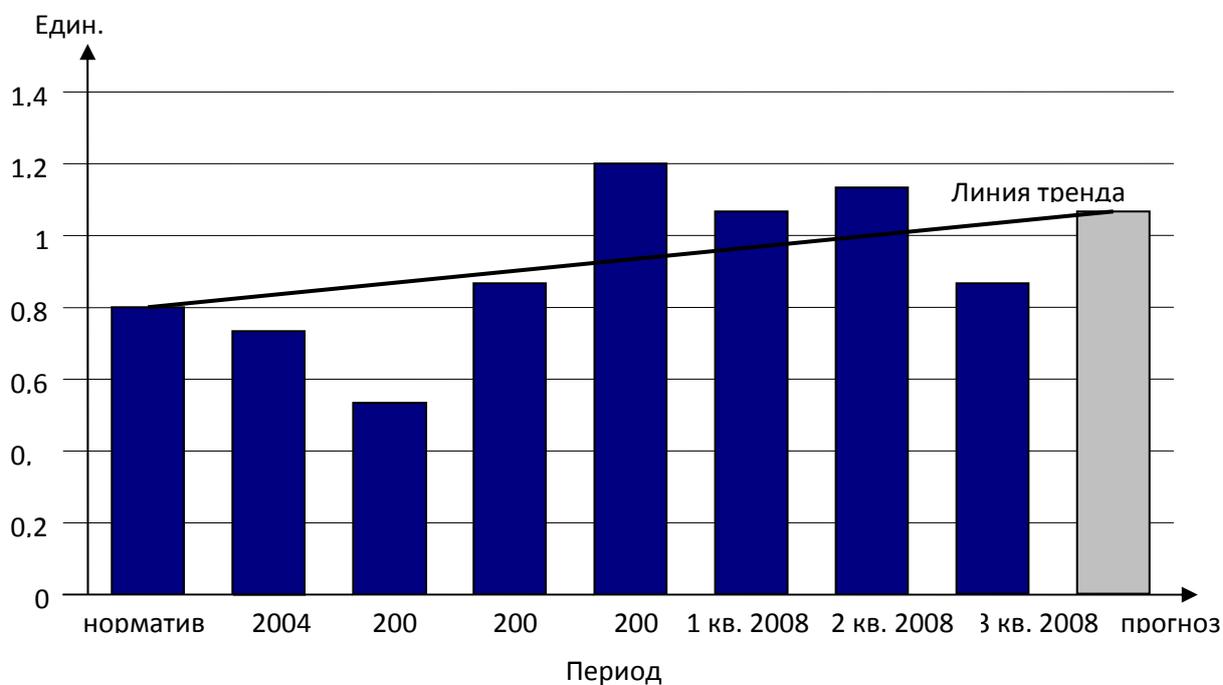


Рис. 2. Диаграмма коэффициентов промежуточной ликвидности

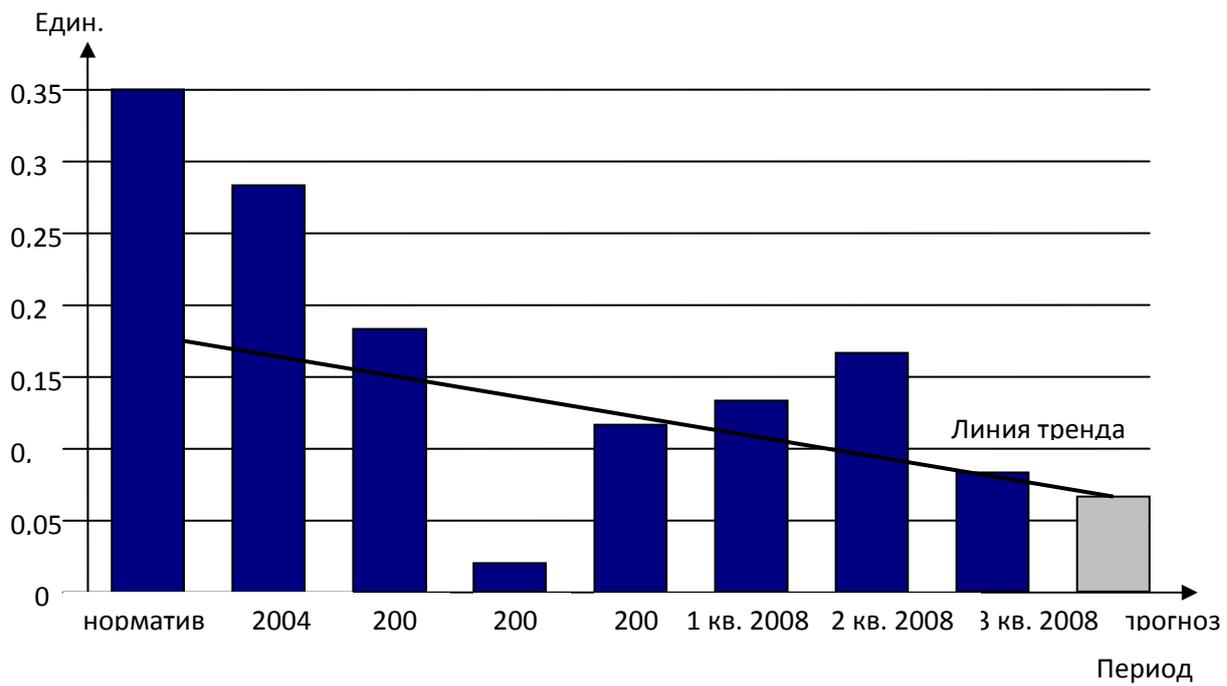


Рис. 3. Диаграмма коэффициентов абсолютной ликвидности