

УДК 65.011.12

К.А. Янкевич

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ УГОЛЬНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОСНОВЕ СИСТЕМЫ ПОКАЗАТЕЛЕЙ БИВЕРА

Рассмотрена система показателей Бивера на примере угольной шахты и угольного разреза и предложена оптимальная структура оборотных активов предприятия.

В угольной промышленности России в настоящее время функционируют 89 шахт (административных единиц) и 120 разрезов [1].

В 2007 г. суммарную прибыль до налогообложения имели 53,2% всех организаций по добыче (переработке) угля.

Для оценки финансового состояния угольных предприятий можно использовать систему показателей Бивера (табл. 1), достаточно полно отражающая различные стороны деятельности хозяйствующего субъекта [2].

Система показателей Бивера и методы расчета приведены в табл. 1.

Расчет системы показателей Бивера по строкам отчетности имеет вид:

$$\begin{aligned} 1. \quad & \text{Коэффициент Бивера} \\ & \frac{c.190 (\phi.\#2) + c.140 (\phi.\#4 - \phi.\#3)}{c.590 + c.690 (\phi.\#1)} \end{aligned} \quad (1)$$

$$2. \quad \text{Коэффициент текущей ликвидности} \\ k_{тек} = \frac{c.290 (\phi.\#1)}{c.610 + c.620 + c.630 + c.670 (\phi.\#1)}. \quad (2)$$

$$3. \quad \text{Экономическая рентабельность}$$

$$R_3 = \frac{c.190 (\phi.\#2)}{c.300 (\phi.\#1)} \quad (3)$$

$$4. \quad \text{Финансовый леверидж} \\ \frac{c.590 + c.690 (\phi.\#1)}{c.700 (\phi.\#1)} \quad (4)$$

5. Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами

$$\frac{c.490 - c.190 (\phi.\#1)}{c.300 (\phi.\#1)} \quad (5)$$

Рассмотрим расчетные значения системы показателей Бивера на примере угольной шахты и угольного разреза (табл. 2, 3).

Как показывает анализ данных табл. 2, система показателей Бивера характеризует финансовую деятельность угольной шахты в отчетном периоде как неблагоприятную. За рассматриваемый период изучаемые показатели изменились в широких пределах в сторону ухудшения, что свидетельствует о финансовой неустойчивости предприятия.

В числе изучаемых показателей для угольной шахты резкое отличие имеет величина коэффициента текущей ликвидности. Это связано в основном ростом суммы оборотных активов в отчетном периоде в 2,5 раза.

Таблица 1
Система показателей и методы расчета

Показатель	Расчет	Значение показателя		
		Группа 1 (благополучные компании)	Группа 2 (за 5 лет до банкротства)	Группа 3 (за 1 год до банкротства)
Коэффициент Бивера	$\frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}}{\text{Заемный капитал}}$	0,4-0,45	0,17	- 0,15
Коэффициент текущей ликвидности ($k_{тек}$)	$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}}$	$2 \leq k_{тек} \leq 3,2$	$1 \leq k_{тек} \leq 2$	$k_{тек} \leq 1$
Экономическая рентабельность (R_e)	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Баланс}} \cdot 100$	6 – 8	6 – 4%	- 22%
Финансовый леверидж	$\frac{\text{Долгосрочные и краткосрочные обязательства}}{\text{Баланс}} \cdot 100$	< 37%	40 – 50 %	80% и более
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами	$\frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Баланс}}$	0,4	0,4 – 0,3	~ 0,06

Как утверждают в [3], условие, при котором структура баланса предприятия признается удовлетворительной (коэффициент текущей ликвидности $k_{тек} > 2$), само по себе является достаточно жестким. В экономически развитых странах нормативные значения подобных коэффициентов дифференцированы по отраслям и подотраслям (по данным Министерства США величина $k_{тек}$ имели следующие значения: корпорации производственной сферы – 1,47; химическая промышленность – 1,30; машиностроение – 1,85; нефтяная и угледобывающая промышленность – 1,0; производство электрооборудования и электронной техники – 1,47; розничная торговля – 1,50).

Расчетные значения системы показателей Бивера для угольного разреза

свидетельствуют также о финансовой неустойчивости предприятия.

Как отмечают в [4], коэффициенты платежеспособности (коэффициент текущей ликвидности, коэффициент абсолютной ликвидности) могут быть оптимальными, если оборотные активы производственной организации имеют соответствующую структуру.

Нормальный уровень коэффициента абсолютной ликвидности ($k_{абс}$), определяемый отношением суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к текущим обязательствам, в среднем характеризуется величиной 0,15, коэффициента «критической оценки» (промежуточный коэффициент покрытия k_p), определяемый отношением суммы дебиторской задолженности, денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к текущим обязательствам, - 0,75,

Таблица 2
Система показателей Бивера в условиях угольной шахты

Показатели	На конец базисного периода	Характеристика	На конец отчетного периода	Характеристика
Коэффициент Бивера	2,15	Группа 1	0,16	Группа 2
Коэффициент текущей ликвидности ($k_{тек}$)	2,84	Группа 1	8,55	Группа 1
Экономическая рентабельность (R_e)	37,2%	Группа 1	3,1%	Группа 2
Финансовый леверидж	18,1%	Группа 1	52,2%	Группа 2
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами	0,29	Группа 2	0,12	Группа 2

Таблица 3
Система показателей Бивера в условиях угольного разреза

Показатели	На конец базисного периода	Характеристика	На конец отчетного периода	Характеристика
Коэффициент Бивера	0,2	Группа 2	0,35	Группа 2
Коэффициент текущей ликвидности ($k_{тек}$)	1,45	Группа 2	1,79	Группа 2
Экономическая рентабельность (R_e)	4,7%	Группа 2	8,73	Группа 1
Финансовый леверидж	34%	Группа 1	26,8	Группа 1
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами	0,05	Группа 3	0,12	Группа 2

коэффициента текущей ликвидности ($k_{тек}$), определяемый отношением оборотных активов (ОА) к текущим обязательствам, - величиной 2,25.

По двум первым коэффициентам определим величину денежных средств и краткосрочных финансовых вложений ($D_{ср}$), а также дебиторской задолженности (D_e):

$$D_{ср} = \text{Текущие обязательства} \cdot 0,15, \quad (6)$$

$$D_e = \text{Текущие обязательства} \cdot 0,75 - D_{ср} \quad (7)$$

Из формул (7) и (8) можно определить величину денежных средств и краткосрочных финансовых вложений:

$$\begin{aligned} & \text{Денежные средства} \\ & \text{и краткосрочные} = \\ & \text{вложения} \end{aligned} \quad (8)$$

$$= \text{Дебиторская задолженность} \cdot \frac{0,15}{(0,75 - 15)}$$

т.е. оптимальная величина денежных средств и краткосрочных финансовых вложений составляет 25 % дебиторской задолженности.

На основе коэффициента текущей ликвидности и значения текущих обязательств из формулы (7) можно определить величину дебиторской задолженности:

$$D_e = \text{Оборотные активы} \cdot \frac{(0,75 - 0,15)}{2,25} =$$

$$= \text{Оборотные активы} \cdot 0,267$$

Таблица 4

Структура оборотных активов рассматриваемых предприятий (%)

Оборотные активы	Угольная шахта		Угольный разрез	
	2005	2006	2005	2006
Запасы	36,9	17,6	16,0	5,5
Дебиторская задолженность	54,6	27,3	27,1	93,8
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	8,5	54,3	56,9	0,7

(9)

т.е. оптимальная величина дебиторской задолженности составляет 26,7 % оборотных активов.

На основе формул (8) и (9) можно выразить также оптимальную величину денежных средств и краткосрочных финансовых вложений:

$$\begin{aligned} \text{Денежные средства} \\ \text{и краткосрочные} &= & (10) \\ \text{вложения} \\ = \text{Оборотные активы} \cdot \frac{0,15}{(0,75 - 15)} \cdot 0,267 = \end{aligned}$$

$$= \text{Оборотные активы} \cdot 0,067$$

т.е. оптимальная величина денежных средств и краткосрочных финансовых вложений составляет 6,7 % оборотных активов. На основе формул (9) и (10) можно определить оптимальную величину запасов (Z_n) в составе оборотных активов:

$$Z_n = [100 - (26,7 + 6,7)] = 66,6 \% \text{ оборотных активов.}$$

В табл. 4 приведена структура оборотных активов по рассматриваемым предприятиям.

Как показывает анализ данных табл. 4, структура оборотных активов рассматриваемых угольных предприятий не отвечает требованиям, при котором обеспечивался бы нормальный уровень платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.

В структуре оборотных активов угольной шахты в отчетном периоде преобладают денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, а в структуре оборотных активов угольного разреза - дебиторская задолженность. Дебиторская задолженность может быть оптимизирована на основе реструктуризирования долгов потребителей угольной продукции с учетом экономически выгодных взаимоотношений; оптимизация структуры денежных средств и краткосрочных финансовых вложений должна осуществляться направлением их на создание запасов товарно-материальных ценностей.

Различие в оптимальной структуре запасов товарно-материальных ценностей и фактической создает напряженность в производственном процессе добычи угля.

Исходя из оптимальных значений дебиторской задолженности (9) денежных средств и краткосрочных финансовых вложений (10) можно формировать оптимальную структуру оборотных средств угольной шахты и угольного разреза. Величина коэффициента покрытия активов собственными оборотными средствами по угольной шахте и угольному разрезу свидетельствует о наличии у предприятий собственных оборотных средств для текущей деятельности.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Угольная промышленность России. Т.1-3. – М.: Росинформуголь, 2008.
2. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ хозяйственной отчетности. – М.: Дис, 2005, 368 с.
3. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности. – М.: Проспект, 2002.
4. Крейнин М.Н. Финансовый менеджмент. – М.: Дело и Сервис, 1998. **ГИАБ**

Коротко об авторе

Янкевич К.А. – Московский государственный горный университет.
Рецензент д-р техн. наук, проф. Ж.К. Галиев.