© Е.В. Федорова, 2006

УДК 65.011.12

Е.В. Федорова

МЕТОДИКА ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ УГОЛЬНЫХ КОМПАНИЙ

Экономическая устойчивость любого предприятия в условиях рынка зависит от стабильного и своевременного поступления доходов, которые обеспечивают простое и расширенное воспроизводство и своевременное погашение всех обязательств перед такими кредиторами, как поставщики, сотрудники, государство.

Образуемые положительные денежные потоки (или приток доходов), должны превышать отрицательные денежные потоки (покрытие расходов). Превышение доходов над расходами обеспечивает предприятию финансовую устойчивость, которая является важнейшей составляющей экономической устойчивости.

В экономической литературе вопросы финансовой устойчивости исследуются многими авторами. Одни исследователи рассматривают ее, как обеспеченность запасов и затрат источниками финансирования [1], другие отождествляют ее с платежеспособностью.

Так, обеспеченность запасов и затрат источниками финансирования отражает экономическую сущность финансовой устойчивости, а платежеспособность предприятия является формой проявления финансовой устойчивости.

Сопоставление запасов и затрат с источниками их формирования позволяет определить состояние финансовых ресурсов предприятия - их дефицит или избыток, выяснить тип финансовой устойчивости. Оценка платежеспособности позволяет оценить достаточность финансовых ресурсов предприятия для непрерывного погашения своих обязательств. Следовательно, финансовая устойчивость предприятия - такое состояние финансовых ресурсов, при котором все запасы и затраты в оптимальном размере обеспечены источниками финансирования и позволяют своевременно погашать все текущие обязательства и формировать необходимые денежные фонды и резервы.

Все выше изложенные взаимосвязи можно представить в виде рис. 1.

Схема наглядно демонстрирует, что исследование финансовой устойчивости предполагает исследование как ее сущности, так и формы проявления.

В процессе исследования сущности финансовой устойчивости необходимо определить:

- наличие собственных оборотных средств;
- общую величину источников средств.

Кроме того, для характеристики финансовой устойчивости используются такие финансовые коэффициенты, как коэффициент автономии, финансовой независимости, маневренности капитала, структуры долгосрочных вложений, долгосрочного привлечения заемных средств, соотношения собственных и заемных средств, обеспеченности запасов собственными средствами, устойчивости финансирования, реальной стоимости имущества, индекс постоянного актива.

Для исследования финансовой устойчивости недостаточно определить показатели обеспеченности источниками средств активов и финансовые коэффициенты. Не менее важным направлением

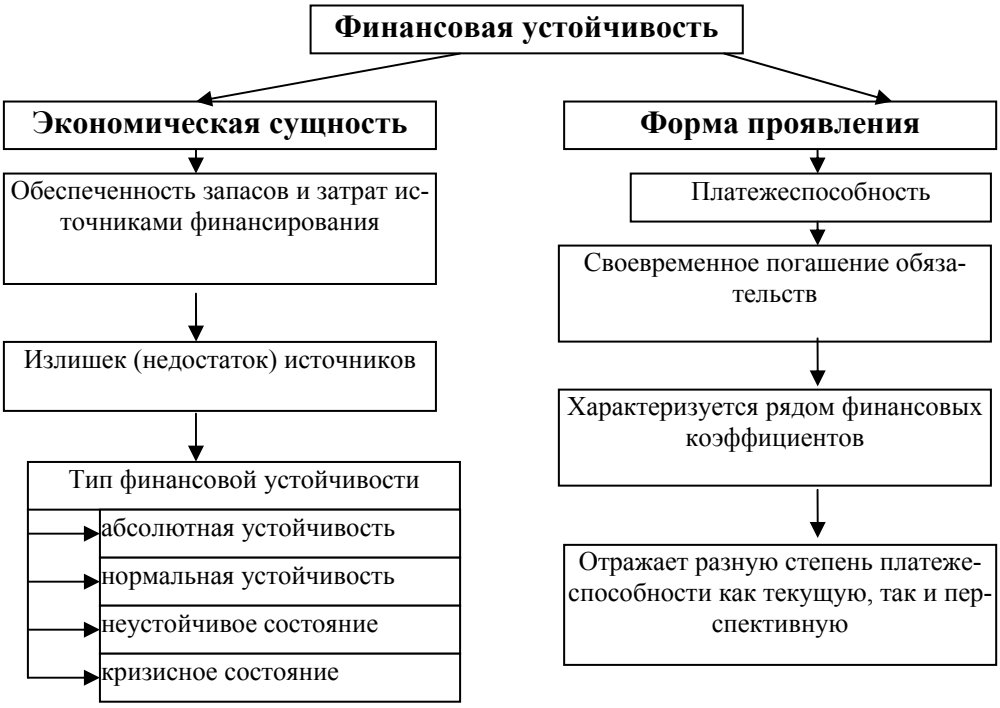

Рис. 1. Схема сущности и форм проявления финансовой устойчивости

исследования финансовой устойчивости предприятия является оценка платежеспособности, как внешней формы проявления финансовой устойчивости.

Платежеспособным является предприятие, имеющее возможность своевременно погашать обязательства и имеющее денежные средства и их эквиваленты, превышающие срочные обязательства. Основными коэффициентами платежеспособности являются коэффициенты долгосрочного привлечения заемных средств, покрытия долгосрочных обязательств, задолженности фискальной системе внутреннего долга и другие.

Показатели ликвидности – абсолютной, текущей, быстрой, а также критический коэффициент ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами – дают дополнительную характеристику для оценки платежеспособности предприятия. Они показывают степень способности предприятия к погашению своих долгов за счет активов и степень превышения общей величины оборотных активов над обязательствами.

Отклонения в структуре активов, при общей неизменной их величине, влияют на величину показателей ликвидности [2].

Различия в структуре активов разных предприятий определяются многими обстоятельствами:

1) характером деятельности, так у промышленных предприятий велик удельный вес материальных запасов, у строительных организаций – незавершенного производства; у угольных – основных фондов,

2) условиями расчетов с дебиторами, то есть, через какие сроки поступают платежи,

3) состоянием запасов – соответствуют ли они нормативным,

4) состоянием дебиторской задолженности – наличие или отсутствие просроченных или безнадежных долгов.

Например, из всех коэффициентов ликвидности одним из самых актуальных является коэффициент текущей ликвидности, при этом уровень данного коэффициента для предприятий разных отраслей значительно различается. Расчет нормативного уровня этого коэффициента должен базироваться на том, что после погашения краткосрочных долгов у предприятия должны остаться оборотные активы, соответствующие стоимости необходимых запасов. Таким образом, нормативный коэффициент – это отношение суммарной величины необходимых запасов и краткосрочной задолженности к сумме краткосрочной задолженности. Такой коэффициент дает ответ на вопрос о его значении для обеспечения бесперебойной работы предприятия. Следовательно, нецелесообразно иметь нормативы на уровне предприятий всех без исключения отраслей. Норматив должен устанавливаться, как минимум, для отрасли.

В соответствии с нормативным документом ФУДН при Госкомимуществе РФ [3], неплатежеспособными признаются предприятия у которых:

- коэффициент текущей ликвидности на конец текущего периода имеет значение <2.

- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами <0.1.

Однако исследование взаимосвязи этих коэффициентов показывает, что одновременно выдержать оба норматива невозможно и достаточно контролировать первый коэффициент [4]. Если его величина будет больше 2, то второй коэффициент автоматически будет больше нормативного.

Таким образом, при исследовании финансовой устойчивости предприятий необходимо в первую очередь оценить степень обеспеченности запасов и затрат и основных средств источниками финансирования, определить является ли предприятие платежеспособным и соответствует ли коэффициент текущей ликвидности нормативному значению [7, 8].

Предлагаются и другие подходы для выявления финансово-неустойчивых предприятий. Так, в работе А.Д. Шеремета и др. [5] предлагается методика сравнительной оценки предприятий, на основе системы показателей (табл. 1).

Первая группа показателей характеризует степень эффективности (показатели рентабельности); вторая группа – эффективность управления; третья группа – деловую активность; четвертая – ликвидность и устойчивость.

В основе расчета показателя рейтинговой оценки лежит сравнение предприятий по каждому показателю финансового состояния (табл. 1) с эталонным предприятием (за эталон принимается предприятие, имеющее наилучший результат по всем показателям).

Алгоритм рейтинговой оценки выглядит следующим образом:

1 Исходные данные о показателях представляются в виде матрицы, где по строкам записаны номера показателей (i=1…n), а по столбцам номера предприятий (j=1…m).

2 По каждому показателю находится максимальное значение и заносится в столбец условного эталонного предприятия (m+1).

3 Исходные показатели матрицы стандартизируются в отношении соответствующего показателя эталонного предприятия по формуле:

$$x_{ij} = \frac{a_{ij}}{\max a_{ij}} ,$$

(1)

где a – величина показателя.

4 Для каждого анализируемого предприятия значение его рейтинговой оценки определяется по формуле:

$$R_j = \sqrt{(1 - x_{1j})^2 + (1 - x_{2j}) + k\ldots + (i - x_{nj}{}^2)}$$

(2)

где k – i-й показатель

5 Предприятия упорядочиваются (ранжируются) в порядке убывания рейтинговой оценки. Наивысший рейтинг имеет предприятие с минимальным рейтинговым числом.

Количество показателей может быть больше чем в таблице, но необходимо, чтобы все показатели имели одинаковую направленность (их рост улучшает финансовое состояние).

Вместо абсолютных показателей могут использоваться темповые коэффициенты роста (отношение данных на конец периода к данным на начало периода); могут использоваться и средние величины (средние показатели отчетного периода делятся на средние показатели предыдущего периода).

В качестве эталона могут приниматься не лучшие значения, а нормативные величины показателей.

Экспресс-анализ финансового состояния предприятия может определяться и на основе рейтингового числа [6].

Рейтинговое число определяется по формуле:

$$R = \sum_{i=1}^{L} \frac{1}{L \cdot N_i} \cdot K_i \ ,$$

(3)

где L – число показателей, используемых для рейтинговой оценки; N_i – нормативные значения показателей; K_i – i-й показатель; $\frac{1}{L \cdot N_i}$ – весовой индекс i-го коэффициента.

При соответствии всех показателей нормативным значениям рейтинг предприятия будет равен 1. Предприятие, у которого рейтинг <1, имеет неудовлетворительное финансовое состояние.

Для рейтингования предприятий предлагается использовать следующие пять показателей:

1 Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами:

$$K_0 = \frac{IV_П - I_A}{II_A} \ ,$$

(4)

где I_A – итого I раздела актива; II_A – итого II раздела актива; $IV_П$ – итого IV раздела пассива.

Нормальное значение $K_0 \geq 0.1$.

2. Коэффициент текущей ликвидности:

$$K_Л = \frac{II_A}{стр.610 + 620 + 630 + 670} \ , \qquad (5)$$

Нормальное значение $K_Л \geq 2$.

3. Коэффициент интенсивности оборота авансируемого капитала:

$$K_И = \frac{ф2 \quad стр.010}{ф1 \quad стр.\left(\frac{399нач + 399кон}{2}\right)} \ , (6)$$

где T – количество дней в рассматриваемом периоде.

Нормативное значение $K_И \geq 2.5$.

4 Коэффициент эффективности управления предприятием:

$$K_{Э.У.} = \frac{ф2 \quad стр.050}{ф2 \quad стр.010} \ . \qquad (7)$$

Нормативное значение $K_{Э.У.Н.} \geq \frac{z-1}{z}$, z – учетная ставка Центробанка.

5 Коэффициент рентабельности собственного капитала:

$$K_П = \frac{ф2 \quad стр.140}{ф1 \quad стр.\left(\frac{490нач + 490кон}{2}\right)} \cdot \frac{365}{T} \ .$$

(8)

Рекомендуемый уровень $K_П \geq 0.2$.

Согласно формуле 3, рейтинговое число, определяемое на основе этих 5 показателей, будет иметь следующий вид:

Система показателей для рейтинговой оценки предприятий[1]

I группа показателей	II группа показателей	III группа показателей	IV группа показателей
1 Общая рентабельность предприятия (балансовая прибыль на 1 руб. активов)	1 Чистая прибыль на 1 руб. объема реализации	1 Выручка от реализации на 1 руб. активов	1 Оборотные средства на 1 руб. срочных обязательств
2 Чистая рентабельность (чистая прибыль на 1 руб. активов)	2 Прибыль от реализации на 1 руб. объема реализации	2 Фондоотдача	2 Критический коэффициент ликвидности $\frac{\text{Денежные средства} + \text{средства в расчетах}}{\text{Срочные обязательства}}$
3 Рентабельность собственного капитала (чистая прибыль на 1 руб. собственного капитала)	3 Прибыль от финансово-хозяйственной деятельности на 1 руб. объема реализации	3 Оборачиваемость оборотных средств (оборотов)	3 Индекс постоянного актива – $\frac{\text{внеоборотные активы}}{\text{Собственные средства}}$
4 Общая рентабельность производственных фондов (балансовая прибыль к сумме средней величины ОПФ и оборотных средств в ТМЦ)	4 Балансовая прибыль на 1 руб. объема реализации	4 Оборачиваемость запасов (оборотов)	4 Коэффициент автономии – $\frac{\text{Собственные средства}}{\text{Валюта баланса}}$
-	-	5 Оборачиваемость запасов (оборотов)	5 Обеспеченность запасов собственными средствами – $\frac{\text{Собственные оборотные средствами}}{\sum \text{запасов}}$
-	-	6 Оборачиваемость наиболее ликвидных активов	-
-	-	7 Оборачиваемость собственного капитала $\frac{\text{Выручка от реализации}}{\sum \text{Собственного капитала}}$	-

Примечание [1] – показатели по балансу берутся как средние величины

$$R = 2K_O + 0.1K_Л + 0.08K_И + 0.45K_М + K_П \quad . \quad (9)$$

Если проводится анализ нескольких предприятий, то чем больше число R, тем лучше финансовое состояние имеет предприятие.

Для одного предприятия по формуле 9 можно оценить состояние предприятия в динамике. Используя для расчета рейтинговое число (R) на начало и на конец периода, и сравнивая полученные значения

R для начала и конца периода, можно судить об изменении финансового состояния предприятия. Рост числа R будет означать его улучшение.

Экспресс-анализ угольных компаний осуществлен на основе бухгалтерской отчетности за 2001 г. для 18 угольных шахт, и за 2004 г. для 8 угольных шахт, входящих в состав добывающих предприятий Кузнецкого угольного бассейна Кемеровской области. Согласно итогам экспресс-анализа путем расчета пяти указанных выше показателей по отчетности 2001 года определено, что

- показатель обеспеченности собственными оборотными средствами на 17 предприятий из 18 рассматриваемых имеет отрицательное значение потому, что основа расчета этого показателя – собственные оборотные средства – отрицательна при нормативном значении большем или равном 0,1 и только на одном предприятии (шахта Егозовская) его значение равно 0,1. Для остальных предприятий значение показателя обеспеченности собственными оборотными средствами является неудовлетворительным.

- показатель текущей ликвидности имеет разброс от 0,09 до 1,12 потому, что основой расчета этого показателя является сумма самых ликвидных активов предприятий (оборотных активов), которая в несколько раз меньше, чем краткосрочная кредиторская задолженность, при нормативном значении показателя большем или равном 2,0. Значение показателя является неудовлетворительным.

- показатель интенсивности оборота авансируемого капитала имеет разброс от 0,6 до 2,35, причем на 11 предприятиях он не превышает 1,0, а на 6 предприятиях он не превышает 2,0 при нормативном значении 2,5. Основой расчета показателя является выручка от реализации товаров, объем всех активов предприятия и период, равный 1 году. Выручка от реализации товаров не превышает или значительно меньше объема активов, либо только в одном случае превышает активы в 2 раза. Значение показателя является неудовлетворительным.

- показатель эффективности управления предприятием отражает рентабельность основного вида деятельности при нормативном значении не ниже ставки рефинансирования ЦБ РФ. На 4-х предприятиях показатель является отрицательным вследствие убыточности основного вида деятельности, на 12 – ниже нормативного, и только на 2-х равен нормативу. Значение показателя в большинстве случаев является неудовлетворительным.

- показатель прибыльности (рентабельности) предприятия, основой расчета которого является чистая прибыль по результатам деятельности и итог раздела баланса «Капитал и резервы» на 14 предприятиях из 18 неудовлетворителен из-за наличия убытка и лишь на 4-х предприятиях он больше нормативного значения, равного 0,2. Значение показателя в большинстве случаев является неудовлетворительным.

Определение рейтинга выявило, что рейтинговое число на 17 из 18 предприятий отрицательно и лишь у 1 предприятия оно равно 0,36. Таким образом, процесс определения рейтинга для рассматриваемых предприятий за 2001 год представляет собой ранжирование предприятий по увеличению рейтингового числа, являющегося отрицательным. Отрицательное рейтинговое число является следствием неудовлетворительности значений основных показателей.

Процесс экспресс-анализа с целью определения рейтингового числа в 2004 году показал, что происходит положительная динамика некоторых коэффициентов и, как следствие, 4 предприятия из 8 рассматриваемых имеют положительное значение рейтингового числа (рис. 1) в то время как в 2001 году только 1 предприятие имело положительное рейтинговое число. Значение рейтингового числа колеблется от –25,41 до 0,87.

Значение рейтингового числа в 2004 году по сравнению с 2001 годом повысилось на 5 предприятиях (шахты им. 7 Но-

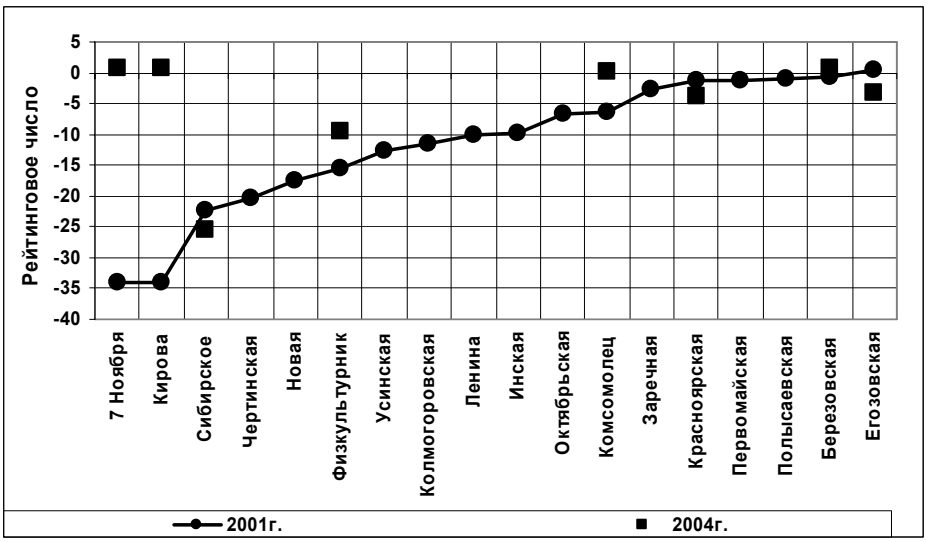

Рис. 2. Сравнение рейтингового числа (2001 и 2004 гг.)

ября, Кирова, Физкультурник, Комсомолец, Березовская) из рассматриваемых 8, и на 3-х предприятиях (Сибирское ш/у, шахты Красноярская и Егозовская) оно понизилось.

Выводы

Экспресс-анализ позволяет на основе нескольких важных коэффициентов оценить финансовое состояние угольной компании.

Экспресс-анализ позволяет осуществить сравнение финансового состояния нескольких угольных компаний с целью выявления компаний с лучшими финансовыми показателями.

Проведенный экспресс-анализ угольных компаний ОАО "Кузбассуголь" позволил выявить наличие отрицательного рейтингового числа в большинстве случаев вследствие отрицательных значений коэффициентов, составляющих основу расчета рейтингового числа.

Экспресс-анализ финансовой отчетности угольных компаний ОАО "Кузбассуголь" позволил определить, что рейтинговое число за период с 2001 года по 2004 год имеет тенденцию к повышению.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. *Ковалев В.В.* Финансовый анализ: методы и процедуры – М.: Финансы и статистика, 2001.

2. *Карлин Т.П., Маклиян А.Р.* Анализ финансовых отчетов. – М.: Инфра - М, 1999.

3. Методологическое положение Госкомимущества.

4. *Донцова Л.В. и др.* Анализ финансовой устойчивости. – М., 2003.

5. *Шеремет А.Д., Сайфуллин Р.С., Негашев Е.В*. Методика финансового анализа. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2001. – 208 с.

6. *Абрюдина М.С.* Экспресс – анализ бухгалтерской отчетности. – М.: Дело и сервис, 1999.

7. *Колчина Н.В.* Финансы предприятий М.: – Финансы, 1998.

8. *Грачев А.В.* Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия», – М.: Финпресс. 2002.

Коротко об авторах

Федорова Е.В. – старший преподаватель кафедры "Финансы горного производства", Московский государственный горный университет.