

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИХ ПРЕДПРИЯТИЙ В СИСТЕМЕ АПК

В.С. Винниченко

Рассмотрен анализ финансовой устойчивости на примере действующих предприятий Алматинской области Республики Казахстан, приведен сводный анализ финансовых коэффициентов и сделаны соответствующие выводы.

Ключевые слова: финансовая устойчивость; платежеспособность; текущая ликвидность; коэффициент рентабельности; коэффициент гибкости.

В условиях рыночных отношений велика роль анализа платежеспособности и финансовой устойчивости сельскохозяйственных формирований АПК. Это связано с тем, что предприятия

и организации в системе АПК приобретают самостоятельность и несут полную ответственность за результаты своей деятельности перед собственниками, работниками, коммерческими

Таблица 1– Расчет коэффициентов платежеспособности и финансовой устойчивости

Показатель	Норма для отрасли	2009	2010
Общий коэффициент покрытия	1,0	0,37	0,46
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,025	0,002	0,003
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0,666	0,76	0,66
Обеспеченность запасов собственными оборотными средствами	-	30,52	27,84

Примечание: Рассчитано автором по данным ТОО “ТАЛСАЙ ЕТ” за 2009–2010 гг.

партнерами и другими контрагентами. Финансовая устойчивость предприятия – это такое состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска.

Внешним проявлением финансовой устойчивости выступает платежеспособность предприятия, представляющая собой “возможность предприятия расплачиваться по своим обязательствам”, или “способность своевременно полностью выполнить свои платежные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций платежного характера”. С переходом предприятий на рыночные условия работы остро встал вопрос об устойчивости его финансового положения и изыскания путей его оздоровления. Результаты расчетов коэффициентов платежеспособности и финансовой устойчивости по ТОО “ТАЛСАЙ ЕТ” приведены в таблице 1.

Общий показатель ликвидности баланса показывает отношение суммы всех ликвидных оборотных средств предприятия к сумме платежных обязательств (как краткосрочных, так и долгосрочных) при условии, что различные группы ликвидных средств и платежных обязательств входят в указанные суммы с весовыми коэффициентами, учитывающими поступления средств и погашения обязательств. Этот показатель, теоретическое значение которого должно быть не ниже 0,9 (в системе АПК 0,92), выражает способность предприятия осуществлять расчеты по всем видам обязательств, как по ближайшим, так и по отдаленным.

С помощью этого показателя осуществляется общая оценка платежеспособности предприятия и изменение финансовой ситуации на предприятии с точки зрения ликвидности. На ТОО “ТАЛСАЙ ЕТ” его величина за 2010 г. составила 0,46, что по сравнению с 2009 г. (0,37) показыва-

ет увеличение ликвидных оборотных средств на 0,09 пункта и характеризуется положительно.

Наряду с этим показателем для оценки платежеспособности предприятия, именно краткосрочных обязательств, применяется целая система показателей: коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент промежуточного покрытия и коэффициент текущей ликвидности (общего покрытия). *Коэффициент абсолютной ликвидности* (коэффициент срочности) показывает, какая часть текущей задолженности может быть погашена на дату составления баланса или в ближайшее время. В нашем примере, в 2009 г. уровень коэффициента абсолютной ликвидности составил 0,002, а на конец 2010 г. – 0,003, что свидетельствует о неплатежеспособности предприятия.

Коэффициент текущей (общей) *ликвидности* позволяет установить, в какой кратности текущие активы покрывают текущие обязательства, и показывает платежные возможности предприятия. *Общий коэффициент покрытия* говорит о том, закрывают ли ликвидные средства сумму наиболее срочных и краткосрочных обязательств и тем самым подтверждает не только степень устойчивости структуры баланса, но и способность предприятия быстро рассчитываться по своим краткосрочным долгам. На ТОО “ТАЛСАЙ ЕТ” коэффициент в 2010 г. (0,46) увеличился по сравнению с 2009 г. (0,37) на 0,09 пункта, показывая тем самым, что текущие активы ТОО “ТАЛСАЙ ЕТ” не покрывают существующих у предприятия обязательств. Доля товарно-материальных запасов в текущих активах показывает, какая часть текущих активов приходится на медленно реализуемые активы (товарно-материальные запасы). В 2009 г. доля товарно-материальных запасов составила 30,52, а в 2010 г. – 27,84, что характеризуется положительно.

Следующим обособленным показателем, характеризующим эффективность размещения активов предприятия, является *коэффициент*

соотношения мобильных и иммобилизованных средств, оптимальная и критическая величина этого соотношения обусловлена отраслевыми особенностями предприятия. Значение этого показателя на 2009 г. составило 0,149. В 2010 г. это значение равнялось 0,297, что свидетельствует об увеличении по сравнению с 2009 г. на 0,148 пункта. Следующим действием в оценке финансовой устойчивости предприятия является анализ источников образования активов баланса. При этом следует учитывать, что поступление, приобретение и создание имущества предприятия возможно за счет собственного и заемного капитала, соотношение которых определяет его финансовую устойчивость.

В процессе анализа источников формирования активов устанавливается фактический размер собственного и привлеченного (заемного) капитала, выявляются причины, вызвавшие их изменения за отчетный период, им дается соответствующая оценка. Главное внимание при этом уделяется собственному капиталу, поскольку запас источников собственных средств – запас финансовой устойчивости. Собственный оборотный капитал определяется как разница между собственным капиталом и долгосрочными активами. Увеличение данного показателя по сравнению с предыдущим периодом свидетельствует о дальнейшем развитии деятельности предприятия. В 2009 г. собственный оборотный капитал составлял 692131 тыс. тенге. В 2010 г. этот показатель составил только 442152 тыс. тенге, что по сравнению с прошедшим годом меньше на 249979 тыс. тенге.

Рост коэффициента независимости свидетельствует об увеличении финансовой независимости предприятия, снижении риска финансовых затруднений в будущих периодах. Западные экономисты считают, что коэффициент независимости должен быть на достаточно высоком уровне, поскольку это дает возможность поддерживать стабильную структуру источников средств. Чем больше у предприятия собственных средств, тем легче ему обеспечить бесперебойную работу и справиться с условиями рынка [1]. Коэффициент независимости за 2009 г. составил 0,283, за 2010 г. – 0,627, что свидетельствует об увеличении на 0,344 пункта (45 %) в сравнении с 2009 г. Коэффициент зависимости характеризует долю долга в общей сумме авансированного капитала. Чем больше это доля, тем больше зависимость предприятия от внешних источников финансирования. На ТОО “ТАЛСАЙ ЕТ” его уровень в 2009 г. составлял 0,214, а в 2010 – 0,066, что по-

казывает уменьшение по сравнению с 2009 г. на 0,148 пункта.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств. Этот показатель указывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на один тенге вложенных в активы собственных средств. На ТОО “ТАЛСАЙ ЕТ” в 2010 г. уровень показателя составил 0,65, что по сравнению с 2009 г. (0,76) указывает на уменьшение заемных средств на 0,11 пункта. Коэффициент маневренности показывает способность предприятия поддерживать уровень собственного оборотного капитала и возможность пополнять оборотные средства в случае необходимости за счет собственных источников [2]. В нашем примере на 2010 г. этот показатель составил 0,464 и по сравнению с 2009 г. (-0,199) показывает увеличение собственного оборотного капитала на 0,265 пункта. Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности показывает обеспеченность кредиторской задолженности дебиторской. И, если первая не обеспечена второй, то такое положение оценивается как неблагоприятное, поскольку оно вызывает замедление обращения в деньги некоторой ликвидной части собственных средств. На ТОО “ТАЛСАЙ ЕТ” в 2010 г. (0,228) этот коэффициент уменьшился по сравнению с 2009 г. на 0,033 пункта.

Эффективность деятельности предприятия измеряется путем сопоставления результатов производства (эффекта) с затратами или измененными ресурсами. Сопоставляя полученный эффект (доход, продукция) с авансированными или потребленными ресурсами (затратами), можно определить ряд показателей эффективности деятельности предприятия. Условно их можно подразделить на две группы: 1) обобщающие и 2) технико-экономические.

К показателям первой группы относятся уровень доходности, производительность труда (трудоемкость), фондоотдача (фондоёмкость), материалоотдача (материалоёмкость), отдача капиталовложений (капиталоёмкость).

Показатели второй группы говорят об эффективности использования ресурсов. Они применяются для конкретного анализа и планирования отдельных сторон процесса производства, учета факторов его роста на предприятиях. Это – индивидуальная выработка, коэффициент использования средств труда, мощности агрегатов и т. д.; удельные расходы сырья, материалов, топлива и энергии; удельные капиталовложения, срок окупаемости, приведенные затраты.

Экономическая целесообразность функционирования предприятия в условиях рыночной экономики определяется получением дохода. Доходность (рентабельность) предприятия характеризуется абсолютными и относительными показателями. Результаты расчетов коэффициентов рентабельности ТОО “ТАЛСАЙ ЕТ” приведены в таблице 2.

Система показателей доходности состоит из абсолютных показателей финансовых результатов. К ним относятся: доход от реализации продукции (работ, услуг); валовой доход; доход от основной деятельности; доход от неосновной деятельности; доход от обычной деятельности до налогообложения; доход от обычной деятельности после налогообложения; доход от чрезвычайных ситуаций; чистый доход, являющийся конечным финансовым результатом деятельности предприятия.

Таблица 2 – Результаты расчетов коэффициентов рентабельности

Коэффициент	2009 г.	2010 г.
Рентабельность всего капитала	0,945	0,972
Рентабельность собственного капитала	3,34	1,55
Рентабельность продаж	0,034	0,022

Примечание: Рассчитано автором по данным ТОО “ТАЛСАЙ ЕТ” за 2009–2010 гг.

Рентабельность всего капитала характеризует доходность (убыточность) производственной деятельности предприятия за определенный период времени (год, квартал). Уровень доходности производства тем выше, чем выше доходность продукции и показатель фондоотдачи основных средств и скорость оборота оборотных средств, чем ниже затраты на 1 тенге продукции и удельные затраты по экономическим элементам (средства труда, предметов труда) [3]. В 2010 г. этот показатель составил 0,972, что показывает увеличение доходности по сравнению с 2009 г. (0,945) на 0,027 пункта.

Рентабельность собственного капитала дает оценку “мастерства” управления инвестициями. В 2010 г. доходность инвестиций составила 1,55, что показывает на его снижение по сравнению с 2009 г. (0,34) на 1,79 пункта. Данную тенденцию можно объяснить снижением заемного капитала и увеличением собственного в авансированном капитале предприятия. Рентабельность продаж характеризует эффективность затрат, проведенных предприятием на производство и

реализацию продукции. Показатель может быть ориентиром в оценке конкурентоспособности продукции, так как снижение рентабельности реализованной продукции может означать и падение спроса на нее. В 2010 г. коэффициент рентабельности продаж (0,022) по сравнению с 2009 г. уменьшился (0,034) на 0,012 пункта. На уровень рентабельности реализованной продукции оказывают влияние: изменение структуры реализованной продукции, ее себестоимость (в том числе изменение цен на сырье и материалы), отпускные цены на продукцию и прочие факторы.

Разница между показателями уровня доходности всех активов и собственного капитала обусловлена привлечением предприятием внешних источников финансирования. Если заемные средства приносят больше прибыли, чем уплата процентов на этот заемный капитал, то разница может быть использована для повышения отдачи собственного капитала. Однако в случае, если уровень рентабельности активов меньше, чем проценты, выплачиваемые на заемные средства, влияние привлеченных средств на рентабельность предприятия должно быть оценено отрицательно [4].

Данные по результатам расчетов коэффициентов гибкости ТОО “ТАЛСАЙ ЕТ” приведены в таблице 3.

Таблица 3 – Результаты расчетов коэффициентов гибкости

Коэффициент	2009 г.	2010 г.
Маневренности	-0,199	0,464
Мобильности активов предприятия	0,22	0,13
Оборачиваемости мобильных средств	4,62	7,97
Финансовая прочность	-0,39	0,4

Примечание: Рассчитано автором по данным ТОО “ТАЛСАЙ ЕТ” за 2009–2010 гг.

Как видно из таблицы 3, коэффициент мобильности активов за 2010 г. составил 0,22, что указывает на его уменьшение по сравнению с 2009 г. (0,22) на 0,09 пункта, или на 9 %. Чем выше значение коэффициента, тем больше у предприятия возможностей обеспечить бесперебойную работу, т. е. ТОО “ТАЛСАЙ ЕТ” находится в мобильном состоянии. О достаточно устойчивом и гибком развитии говорит также показатель финансовой прочности.

Результаты расчетов коэффициентов платежеспособности, финансовой устойчивости, рен-

Таблица 4 – Результаты расчетов показателей гибкости по предприятиям АПК

Показатели	Предприятия	
	ТОО “ФУДМАСТЕР”	ТОО “ТАЛСАЙ ЕТ”
Платежеспособность		
Общий коэффициент покрытия	0,72	0,46
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,0001	0,003
Финансовая устойчивость		
Соотношение заемных и собственных средств	0,64	0,11
Обеспеченность запасов собственными оборотными средствами	6,57	-
Рентабельность		
Рентабельность всего капитала предприятия	92,99	0,972
Рентабельность собственного капитала	226,4	1,55
Рентабельность продаж	9,4	0,022
Гибкость		
Коэффициент маневренности	0,47	0,07
Коэффициент мобильности активов предприятия	0,22	0,13
Коэффициент оборачиваемости мобильных средств	4,61	7,97
Финансовая прочность	-0,08	0,4

Примечание: Рассчитано автором по данным ТОО “ТАЛСАЙ ЕТ” и “ФУДМАСТЕР”.

табельности и гибкости по всем объектам исследования перерабатывающих предприятий ТОО “ТАЛСАЙ ЕТ” и ТОО “ФУДМАСТЕР” за 2010 г. представлены в таблице 4. Сводный анализ финансовых коэффициентов позволяет сделать следующие выводы: ТОО “ТАЛСАЙ ЕТ” можно считать платежеспособным, но, в основном, за счет текущих активов. Вместе с тем, денежных средств у него недостаточно, следовательно, его нельзя признать ликвидным. Данные таблицы 4 указывают на то, что в 2010 г. для ТОО “ФУДМАСТЕР” характерно полное отсутствие гибкого развития, так как финансовая прочность его составила -0,08, что значительно ниже уровня показателя -5, оценивающего деятельность предприятия как негибкого.

В свою очередь, ТОО “ТАЛСАЙ ЕТ” имело средний уровень гибкости. Что касается инвестиционной привлекательности, то по результатам проведенной оценки можно сделать вывод, что ТОО “ТАЛСАЙ ЕТ” и ТОО “ФУДМАСТЕР” постепенно наращивают темпы, однако их инвестиционная политика решает кратковременные задачи, дающие положительные результаты только сегодня с возможным отрицательным эффектом в будущем. Между тем, для обеспечения эффективной деятельности ТОО “ТАЛСАЙ ЕТ” и ТОО “ФУДМАСТЕР” необходимо проведение

комплекса мер по совершенствованию инвестиционной деятельности.

Таким образом, проведенный анализ деятельности предприятий области позволяет сделать вывод, что сами по себе разнообразные формы собственности и приватизации без радикального технического и технологического обновления и прироста высококачественной товарной массы не выведут предприятия из кризиса. Необходима разработка и последующее внедрение новых программ и комплекса мер по эффективному накоплению собственных финансовых средств и использованию кредитных ресурсов для восстановления воспроизводственных процессов. Важная роль в решении этих проблем принадлежит обновлению выпускаемой продукции в соответствии с запросами потребителей на действующих мощностях, повышению ее качества и конкурентоспособности. В условиях рыночной экономики для принятия правильных управленческих решений возникает необходимость использования методов экономического анализа с целью повышения эффективности деятельности организаций в системе АПК. Одним из направлений экономического анализа, который позволяет этого достичь, является функционально-стоимостной анализ (ФСА) и совершенствование учета и аудита.

Литература

1. *Бернстайн Л.А.* Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация / пер с англ.; науч. ред. перев. член-корр. РАН И.И. Елисеева. М.: Финансы и статистика, 1996.
2. *Ковалев А.И., Привалов В.П.* Анализ финансового состояния предприятия. Изд. 4-е, исправл. и доп. М.: Центр экономики и маркетинга, 2000.
3. *Савицкая Г.В.* Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник. 2-е изд., испр. и доп. М.: ИНФРА-М, 2003.
4. *Дюсембаев К.Ш.* Анализ финансового положения предприятия: учебное пособие. Алматы: Экономика, 1998.