

Валишина Галия Сагитовна

студент магистратуры

«Уфимский государственный авиационный

технический университет»,

Россия, г. Уфа

Научный руководитель:

кандидат экономических наук, доцент

«Уфимский государственный авиационный

технический университет»,

Исмагилова Венера Саитгалеевна

**ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ
ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ**

Аннотация: Финансовый анализ предприятия является совокупностью процедур и методов для объективной оценки состояния предприятия и его хозяйственной деятельности. Основанием для выводов служит количественная и качественная учетная информация. Именно после ее мониторинга принимаются решения.

Ключевые слова: финансы, ликвидность, коэффициенты, финансовая устойчивость, анализ, рентабельность, банкротство

Valishina G.S.

**FINANCIAL ANALYSIS OF THE FUNCTIONING OF INDUSTRIAL
ENTERPRISES**

Abstract: The financial analysis of an enterprise is a set of procedures and methods for an objective assessment of the state of an enterprise and its economic activity. The basis for the conclusions is quantitative and qualitative accounting information. It is after its monitoring that decisions are made.

Keywords: finance, liquidity, ratios, financial stability, analysis, profitability, bankruptcy

Финансовый анализ предприятия представляет собой изучение ключевых показателей, параметров и коэффициентов, дающих объективную оценку финансового состояния предприятия.

Актуальность комплексной оценки финансового состояния ОАО «АК ОЗНА» заключается в том, что от того, в каком финансовом состоянии находится предприятие, зависит не только его успех, а самое элементарное выживание в условиях текущего кризиса. Именно поэтому анализу финансового состояния предприятия уделяется, сегодня достаточно много внимания, ведь грамотное управление финансами предприятия невозможно без систематического финансового анализа. Анализ финансового состояния предприятия способствует в достижении следующих основных целей:

- оценить финансово-хозяйственную деятельность предприятия за определенный период;
- подготовить информацию для прогнозирования [3].

Оценку ликвидности АО «АК «ОЗНА»» выполняют с помощью системы финансовых коэффициентов, которые позволяют сопоставить стоимость текущих активов, имеющих различную степень ликвидности, с суммой текущих обязательств.

Относительные показатели ликвидности ОАО «АК ОЗНА» (по данным бухгалтерского баланса) представлены в таблице 1.

Согласно результатам таблицы 1, можно сделать следующие выводы:

- коэффициент абсолютной ликвидности не выходит из границ рекомендуемого значения, что говорит о возможности предприятия погашать краткосрочные обязательства за счет денежных средств в ближайшее время.

В целом высокое значение коэффициента абсолютной ликвидности в 2015 и 2017 годах объясняется большой величиной денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. В 2016 году более низкое значение

данного коэффициента обусловлено резким снижением денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Рост данного показателя в 2017 году говорит о положительной динамике;

Таблица 1 – Относительные показатели ликвидности ОАО «АК ОЗНА» за 2015-2017 гг.

Показатели	Нормативное значение	На конец 2017 года	На конец 2016 года	На конец 2015 года
Коэффициент абсолютной ликвидности	>0,2-0,7	0,472	0,428	0,473
Коэффициент промежуточной (критической) ликвидности	Допустимое 0,7-0,8 Желаемое $\geq 1,5$	1,452	2,201	1,739
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	не менее 2	1,946	3,203	2,345
Соотношение оборотных активов и краткосрочных обязательств (превышение "+", непокрытие "-"), тысяч рублей		1 680 825	1 597 046	1 618 166

- коэффициент промежуточной ликвидности близок к желаемому нормативному значению, что говорит о возможности предприятия погашать краткосрочные обязательства за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам. Однако уменьшение данного показателя в 2017 году говорит об отрицательной динамике;

- коэффициент текущей ликвидности в 2015 и 2016 годах больше нормативного значения, однако, в 2017 году данный показатель снизился и стал меньше нормативного значения, это говорит о невозможности предприятия погашать текущие обязательства по кредитам и расчетам, мобилизовав все оборотные средства. Снижение данного показателя обусловлено ростом краткосрочных обязательств.

С помощью методов финансового анализа разрабатываются необходимые рекомендации по принятию решений, осуществляется анализ деловых операций предприятия и поддерживается позитивный имидж успешной компании.

Обобщая сказанное, можно сделать вывод, что, в целом, показатели ликвидности находятся в допустимом диапазоне, а также баланс ОАО «АК ОЗНА» является частично ликвидным. У предприятия недостаточно наиболее ликвидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств, но организация может быть платежеспособной в недалеком будущем с учетом своевременных расчетов с кредиторами, получения средств от продажи продукции в кредит [7].

Оценив ликвидность ОАО «АК ОЗНА», необходимо провести анализ ее финансовой устойчивости. Данный анализ проводится с целью выявления платежеспособности анализируемой организации для обеспечения процесса непрерывного производства и продажи продукции, т.е. способности расплачиваться за свои долги.

Нижеприведенные коэффициенты финансовой устойчивости (табл. 2), характеризуют независимость по каждому элементу активов анализируемого предприятия и по имуществу в целом, дают возможность измерить, достаточно ли устойчива компания в финансовом отношении.

Согласно результатам таблицы 2, можно сделать следующие выводы:

- наблюдается отрицательная тенденция коэффициента автономии (финансовой независимости), его уменьшение в 2017 году на 0,202 пунктов произошло, главным образом, из-за увеличения активов (валюты баланса) предприятия.

Таблица 2 – Относительные показатели финансовой устойчивости

ОАО «АК ОЗНА»

Показатель	Нормативное значение	2017 год	2016 год	2015 год
Коэффициент автономии	$\geq 0,5$	0,519	0,721	0,612
Коэффициент финансовой устойчивости	$\geq 0,75$	0,523	0,725	0,615
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала (финансовый леверидж)	$< 1,5$	0,923	0,387	0,634
Коэффициент маневренности	$> 0,3$	0,824	0,815	0,806
Индекс постоянного актива	< 1	0,176	0,185	0,194
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	$\geq 0,1$	0,472	0,678	0,56

Уменьшение коэффициента автономии является отрицательной тенденцией, поскольку снижается финансовая устойчивость предприятия, однако данный показатель все же находится в рамках нормативного значения;

- значение коэффициента финансовой устойчивости за три анализируемых года менее 0,75, это свидетельствует о том, что предприятие испытывает трудности со своевременной платой по своим обязательствам в краткосрочном периоде;

- коэффициент соотношения заемного и собственного капитала (финансовый леверидж) за три анализируемых года меньше нормативного значения, это говорит об усилении зависимости ОАО «АК ОЗНА» от внешних инвесторов и кредиторов.

Чем выше значение данного показателя, тем выше степень риска инвесторов, поскольку в случае невыполнения обязательств по платежам возрастает возможность банкротства;

- значение коэффициента маневренности за три анализируемых года более 0,5, что свидетельствует о способности анализируемого предприятия поддерживать уровень собственного оборотного капитала;

- индекс постоянного актива за три анализируемых года меньше нормативного значения, это говорит о том, что у предприятия недостаточно постоянного капитала для финансирования внеоборотных активов;

- значение коэффициента обеспеченности собственными средствами за три анализируемых года больше нормативного значения, это показывает достаточность у предприятия собственных средств, необходимых для оборотных активов, т.е. обеспечения финансовой устойчивости [8].

На рисунке 1 наглядно представлены относительные показатели финансовой устойчивости ОАО «АК ОЗНА».

Обобщая сказанное, можно сделать вывод, что, в целом, анализируемое предприятие можно охарактеризовать как финансово-устойчивое, его относительные показатели, несмотря на снижение, находятся в допустимом диапазоне нормативных значений.

Проанализировав финансовую устойчивость ОАО «АК ОЗНА», необходимо провести анализ ее деловой активности.

Деловая активность предприятия в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота его средств. Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов оборачиваемости, которые представлены в таблице 3.

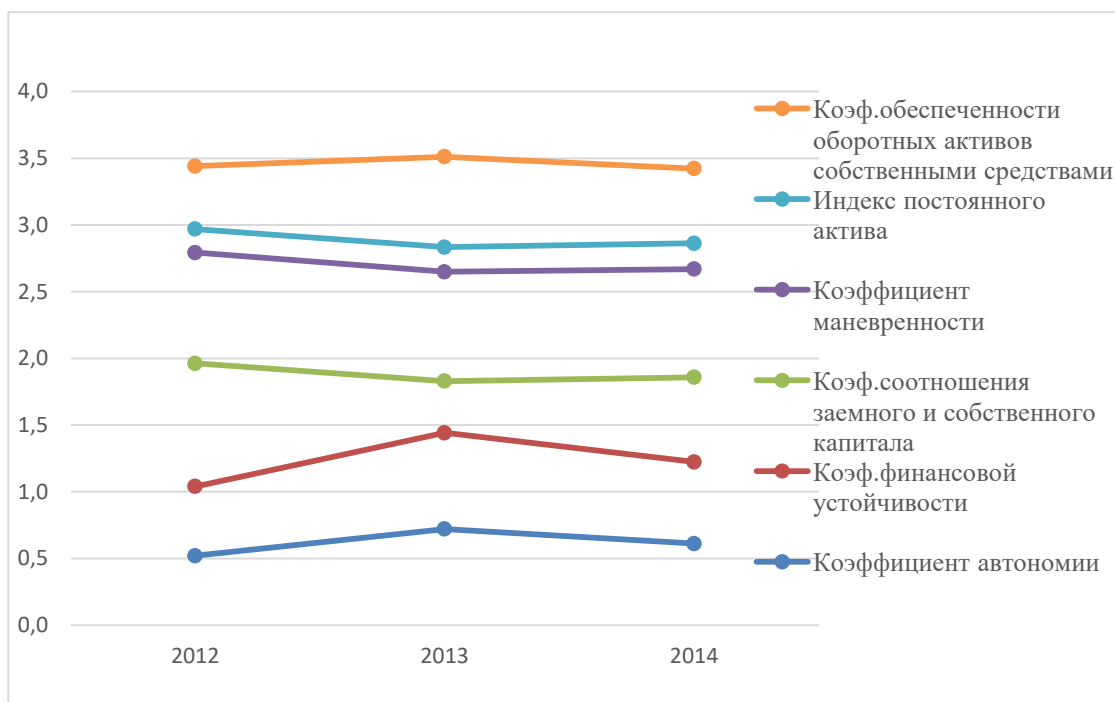


Рисунок 1 – Относительные показатели финансовой устойчивости
ОАО «АК ОЗНА» за 2015-2017 гг.

Согласно данным таблицы 3, на анализируемом предприятии за 2015-2017 гг. наблюдается уменьшение коэффициента оборачиваемости оборотных активов, что свидетельствует о снижении эффективности их использования, а также соответственно, увеличивается потребность в них.

Период оборота оборотных активов в 2017 году увеличился на 7 дней, а в 2016 году на 112 дней, это говорит о замедлении скорости оборота всех оборотных активов ОАО «АК ОЗНА».

Кроме того, наблюдается и снижение коэффициента оборачиваемости запасов, что свидетельствует об относительном увеличении производственных запасов и незавершенного производства [4].

Низкая оборачиваемость запасов по сравнению говорит о проблемах со сбытом готовой продукции или о неэффективной системе снабжения и осуществления закупок, что приводит к созданию чрезмерных, медленно движущихся или устаревших запасов.

Стоит отметить, что в 2017 году коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности увеличивается на 0,075 пунктов, а продолжительность одного оборота уменьшается на 6 дней, это говорит об улучшении работы с дебиторами, а также более эффективную организацию взаимоотношений с поставщиками, обеспечивающую слаженный график платежей.

Таблица 3 – Показатели оборачиваемости ОАО «АК ОЗНА»
за 2015-2017 гг.

Наименование показателей	2017 год	2016 год	2015 год	Изменение за 2016-2017 гг.	Изменение за 2015-2016 гг.
1	2	3	4	5	6
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	1,089	1,114	1,709	-0,025	-0,595
Продолжительность одного оборота оборотных активов, дни	330,574	323,177	210,601	7,397	112,576
В том числе:					
Коэффициент оборачиваемости запасов	3,511	3,583	4,772	-0,073	-1,188
Продолжительность одного оборота запасов, дни	102,549	100,465	75,447	2,085	25,017
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	2,061	1,985	3,237	0,075	-1,252
Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности, дни	174,708	181,338	111,212	-6,631	70,127
Коэффициент оборачиваемости денежных средств	167,74	335,413	399,513	-167,673	-64,1
Продолжительность одного оборота денежных средств, дни	2,146	1,073	0,901	1,073	0,172
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	1,611	1,473	2,424	0,138	-0,951

1	2	3	4	5	6
Продолжительность одного оборота собственного капитала, дни	223,413	244,365	148,528	-20,952	95,838
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	3,228	4,164	5,146	-0,935	-0,982
Продолжительность оборота кредиторской задолженности, дни	111,508	86,461	69,959	25,047	16,502
Коэффициент оборачиваемости активов	0,97	0,974	1,487	-0,004	-0,513
Продолжительность одного оборота активов, дни	370,955	369,484	242,101	1,471	127,383

Коэффициент оборачиваемости денежных средств за три анализируемых года уменьшается, что свидетельствует о нерациональной организации работы ОАО «АК ОЗНА», допускающего замедления использования высоколиквидных активов. Это негативная динамика может привести к уменьшению финансирования производственной деятельности анализируемого предприятия в долгосрочной перспективе.

В 2017 году коэффициент оборачиваемости собственного капитала увеличился на 0,138 пунктов, а период его оборота уменьшился на 20 дней, что говорит о повышении эффективности использования собственных средств ОАО «АК ОЗНА».

Наблюдается снижение коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности, что свидетельствует о повышении мобильности деятельности анализируемой организации в процессе расчетов со своими долгами [9].

Необходимо отметить, что оборачиваемость дебиторской задолженности выше (т.е. коэффициент меньше) оборачиваемости кредиторской, что является положительным фактором для ОАО «АК ОЗНА». При быстрой оборачиваемости дебиторской задолженности и медленной оборачиваемости кредиторской последняя полностью покрывает

дебиторскую задолженность и сверх того служит источником финансирования других элементов оборотных активов.

Коэффициент оборачиваемости активов за три анализируемых года уменьшается, что свидетельствует о негативных тенденциях в развитии анализируемой организации, так как вызывает необходимость дополнительного привлечения средств для текущей деятельности.

Таким образом, анализируемому предприятию необходимо обратить внимание на такие моменты, как: снижение коэффициента оборачиваемости оборотных активов, в том числе, запасов и дебиторской задолженности. Их отрицательная динамика свидетельствует о снижении эффективности их использования, а также соответственно, увеличивается потребность в них.

Анализ эффективности деятельности ОАО «АК ОЗНА» невозможен без учета показателей рентабельности, они демонстрируют то, насколько эффективно в анализируемой организации используются имеющиеся экономические, трудовые, денежные и природные ресурсы.

Показатели рентабельности ОАО «АК ОЗНА» представлены ниже в таблице 4.

Таблица 4 – Показатели рентабельности ОАО «АК ОЗНА» за 2015-2017 гг.

Наименование показателей	2017 год, %	2016 год, %	2015 год, %	Изменение за 2016-2017 гг.	Изменение за 2015-2016 гг.
Рентабельность реализованной продукции	7,597	4,533	8,507	3,064	-3,974
Рентабельность активов	4,361	2,886	9,374	1,47	-6,489
Рентабельность внеоборотных активов	40,062	23,025	72,048	17,037	-49,024
Рентабельность оборотных активов	4,894	3,299	10,776	1,595	-7,477
Рентабельность собственного капитала	7,241	4,363	15,28	2,878	-10,917
Рентабельность продаж	3,694	1,886	4,249	1,808	-2,363
Рентабельность инвестиций	5,644	3,699	11,691	1,945	-7,992

Из произведенных расчетов мы видим, что в 2017 году рентабельность реализованной продукции ОАО «АК ОЗНА» увеличилась на 3,064%, это значит, что каждый рубль реализации стал приносить больше прибыли.

В 2017 году наблюдается рост рентабельности активов на 1,47%, что свидетельствует о том, что уровень прибыли с каждого рубля, вложенного в активы, увеличился. Это хотя и незначительное повышение, говорит о тенденции роста эффективности использования имущества анализируемого предприятия [5].

Соответственно, рентабельность внеоборотных активов также увеличилась на 17,037%, таким образом, прибыль, получаемая от использования внеоборотных активов, повысилась. Это демонстрирует способность ОАО «АК ОЗНА» обеспечивать достаточный объем прибыли по отношению к основным средствам предприятия. Чем выше значение данного коэффициента, тем более эффективно используются основные средства, а также тем быстрее окупятся новые инвестиции в основной капитал.

Кроме того, увеличилась и рентабельность оборотных активов на 1,595%. Это благоприятно характеризует деятельность анализируемой организации и свидетельствует об увеличении отдачи от оборотных активов.

Рентабельность собственного капитала увеличилась на 2,878% по сравнению с прошлым годом, это говорит о том, что вовлеченный в деятельность организации объем ресурсов грамотно используется, что, впоследствии, позволяет ОАО «АК ОЗНА» получать все больше прибыли.

Кроме того, увеличилась и рентабельность продаж на 1,808%, это свидетельствует о том, что прибыль с каждого рубля реализованной продукции повысилась, причиной может быть рост конкурентоспособности продукции и увеличение спроса на нее.

Рентабельность инвестиций увеличилась на 1,945%, это говорит о том, что средства, инвестированные в анализируемое предприятие, используются эффективно.

Исходя из вышеизложенного, можно сделать вывод, что деятельность ОАО «АК ОЗНА» в 2017 году более эффективна по сравнению с предыдущим годом. В целом, по рассмотренным выше показателям рентабельности наблюдается положительная тенденция. Руководству анализируемого предприятия следует постараться сохранить данную динамику, но и, в свою очередь, не допускать ухудшения финансового положения [10].

Для оценки будущего состояния ОАО «АК ОЗНА» необходимо провести оценку потенциального банкротства. Данная оценка будет проведена с помощью следующих двух методик:

- на базе модели Л.В. Спрингейта;
- модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова.

Прогнозный анализ на базе модели Л.В. Спрингейта имеет следующий вид модели (1):

$$Z = 1,03*X1 + 3,07*X2 + 0,66*X3 + 0,4*X4, \quad (1)$$

где $X1$ – оборотный капитал/валюта баланса;

$X2$ – (прибыль до налогообложения+проценты к уплате)/валюта баланса;

$X3$ – прибыль до налогообложения/краткосрочные обязательства;

$X4$ – выручка от реализации/валюта баланса.

Полученные результаты в таблице 5 указывают на то, что вероятность возникновения банкротства ОАО «АК ОЗНА» в ближайший период низкая, так как $Z > 0,862$. Однако стоит отметить, что в 2017 году наблюдается снижение данного показателя на 0,373 пункта, что свидетельствует о некотором осложнении финансового состояния АО «АК «ОЗНА»».

Таблица 5 – Расчет показателей с помощью модели Л.В. Спрингейта

Показатель	2016 год	2017 год	Изменение
x1	0,5909	0,4315	-0,1594
x2	0,0862	0,0588	-0,0274
x3	0,1491	0,1124	-0,0367
x4	1,0744	0,8219	-0,2525
Z	1,4013	1,0279	-0,3734

Учитывая изменение финансового состояния анализируемого предприятия, в качестве комплексного анализа необходимо провести оценку вероятности с помощью модели Р.С. Сайфуллина, и Г.Г.Кадыкова. Российские ученые разработали среднесрочную рейтинговую модель прогнозирования риска банкротства, которая может применяться для любой отрасли и предприятий различного масштаба. Общий вид модели (2):

$$R=2*K1+0,1*K2+0,08*K3+0,45*K4+K5, \quad (2)$$

где K1 – коэффициент обеспеченности собственными средствами;

K2 – коэффициент текущей ликвидности;

K3 – коэффициент оборачиваемости активов;

K4 – коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции);

K5 – рентабельность собственного капитала.

Если значение итогового показателя $R < 1$, то вероятность банкротства предприятия высокая, если $R > 1$, то вероятность низкая.

Анализ данных, представленные в таблице Б3 Приложения Б, получены в расчете на основе показателей пятифакторной модели Сайфуллина и Кадыкова показывает, что угроза банкротства организации ОАО «АК ОЗНА» на 2017 год отсутствует, так как показатель $R=2,597$.

Таким образом, АО «АК «ОЗНА»» необходимо сохранить данное финансовое положение, но и также совершенствовать его с помощью разработки эффективной политики и мероприятий по уменьшению возникновения риска состояния банкротства.

Библиографический список

1. Приказ от 21.10.2015 № 073 "Порядок формирования финансовых планов Компании «ОЗНА» на 2016 год".
2. Приказ по основной деятельности от 01.02.2016 "Об организационных и штатных изменениях в ОАО АК ОЗНА".
3. Родионова Л.Н., Фатхлисламов Р.А. Страхование финансовых рисков в инвестиционном проекте // Экономика и управление: Сборник научных трудов. Часть 3. /Под ред. д-ра экон. наук, проф. А.Е. Карлика СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2012. С. 62.
4. Родионова Л.Н. Экономическая безопасность как фактор обеспечения конкурентоспособности хозяйствующих субъектов. Материалы научно-практической конференции: "Экономическая безопасность: концепция, стандарты" С.-11.
5. Формирование инновационной стратегии промышленного развития регионов. Родионова Л.Н. Международная научно-практическая конференция «Развитие экономики и менеджмента в современном мире» (г. Воронеж). 1 декабря 2014г. С. 76-80.
6. Финансовый менеджмент /под редакцией Лукасевич И.Я. – 3-е изд. – М.: издательство «Национальное образование», 2013. – 768 с.
7. Официальный сайт ОАО «АК ОЗНА» [Электронный ресурс]. – <http://ozna.ru/>.
8. Электронный журнал "Корпоративный менеджмент" [Электронный ресурс]. – <http://www.cfin.ru/>.
9. Электронный журнал "Финансовый менеджмент" [Электронный ресурс]. – <http://www.finman.ru/>.
10. Энциклопедия маркетинга [Электронный ресурс]. – <http://www.marketing.spb.ru/>