

Финансово-экономический анализ как инструмент предотвращения кризиса на предприятии

Попова Ю.А., студентка АМик2-1м
агистерская программа «Антикризисный менеджмент и консалтинг»
Финансового университета при Правительстве РФ
Научный руководитель
д.э.н., профессор Ряховская А.Н.

Popova Yu.A., student of AMiK2-1
Master degree program "Crisis management and consulting" of the Financial University
under the Government of the Russian Federation
scientific adviser
Doctor of Economics, Professor Ryakhovskaya A.N.

Аннотация. В статье рассмотрено понятие антикризисного бизнес-регулирования и выделены его основные цели и задачи как для предотвращения кризиса на предприятии, так и для его преодоления. По методологии Постановления Правительства Российской Федерации от 25.06.2003 № 367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа» была проведена диагностика финансово-экономического состояния предприятия, являющегося одним из крупнейших производителей и дистрибьютеров бытовой химии в России. На основе проведенного анализа были разработаны рекомендации по укреплению финансовой устойчивости компании.

Ключевые слова: антикризисное бизнес-регулирование; финансовый анализ; рентабельность; финансовая устойчивость.

FINANCIAL-ECONOMIC ANALYSIS AS A TOOL OF CRISIS PREVENTION AT THE ENTERPRISE

Annotation. The article considers the concept of anti-crisis business regulation and outlines its main goals and objectives both for preventing the crisis in the enterprise and for overcoming it. According to the methodology of the Decree of the Government of the Russian Federation No. 367 of June 25, 2003 "On Approval of the Rules for Conducting Financial Analysis by the Arbitrator," a diagnosis was made of the financial and economic state of the enterprise, which is one of the largest producers and distributors of household chemicals in Russia. Based on the analysis, recommendations were developed to strengthen the company's financial stability.

Keywords: anti-crisis business regulation; the financial analysis; profitability; financial stability.

Залогом успеха предприятия в деловом сотрудничестве и надежности в партнерских отношениях, основой обеспечения его конкурентоспособности, использования потенциала, его преимуществ является его стабильное финансовое состояние. При этом следует иметь в виду, что достижение указанных параметров конкурентоспособности предприятия возможно только в случае эффективного управления финансовыми ресурсами и капиталом, находящимися в его распоряжении. Управление финансами обеспечивает также

выживание фирмы в условиях жесткой конкурентной борьбы, в т.ч. рост объемов производства и реализации, максимизацию прибыли с минимизацией расходов, обеспечение рентабельной работы, а также избежание банкротства.

В целях обеспечения стабильного финансового состояния предприятий, роста эффективности и результативности их деятельности все большее число субъектов рыночной экономики в своей деятельности уделяют внимание антикризисному бизнес-регулированию, которое представляет собой совокупность систем управления на мега-, макро-, мезо- и микроуровнях, каждая из которых имеет свои цели, выполняемые функции, применяемые инструменты и методы воздействия при стабильном развитии экономик в условиях кризиса [1,2].

Общество также заинтересовано в рентабельном функционировании компаний и развитии их бизнеса, что обуславливает необходимость привлечения к обеспечению стабильной деятельности компаний органов государственной власти, собственников и работников различных компаний. Особое значение в рамках антикризисного управления уделяется нормативно-законодательной базе, а также документам, распределяющим и регламентирующим деятельность компании, ее взаимоотношения с подрядчиками, а также другой документарной базе предприятия, соответствующей нормативно-правовой базе государства. Все это призвано обеспечить стабильное функционирование компании. Антикризисное управление на микроуровне дифференцируется по нескольким стадиям:

1. Превентивное управление обеспечивает поддержание устойчивого финансово-экономического состояния, предотвращение развития кризисных явлений и банкротства предприятия
2. Управление в предкризисный период, основной целью которого является недопущение кризиса.
3. Главной задачей субъекта экономики в условиях кризиса является его оздоровление, отсутствие решения которой обеспечивает переход предприятия в период арбитражного управления.

В условиях нестабильной рыночной экономики в целях своевременного выявления и предотвращения кризисных явлений целесообразным представляется проведение диагностики финансово-экономического состояния организации на постоянной основе, исследование объекта и прогнозирование возможных сценариев развития его состояния. Наиболее эффективным решением является комплексная бизнес-диагностика, включающая в себя ситуационный анализ, анализ хозяйственной деятельности, организационно-управленческий, финансово-экономический и другие виды анализа. Управленческие решения, принимаемые по результатам проведенной диагностики, являются основой обеспечения дальнейшего функционирования и развития предприятия.

Информационной основой проведения анализа финансового состояния организации является бухгалтерская отчетность, которая составляется на ежегодной основе в соответствии с законодательством о бухгалтерском учете [3].

В рамках данного исследования анализируются результаты деятельности компании, которая является вторым по объему прибыли производителем-поставщиком бытовой химии в России [4]. На текущий момент компания из-за кризисных тенденций в российской экономике, волатильности валютных курсов и падения потребительского спроса испытывает трудности, что выражается в снижении объемов продаж. Ожесточенная конкуренция со стороны других производителей бытовой химии также отрицательно сказывается на доле присутствия компании на рынке. Улучшению ситуации не способствует даже эффективная маркетинговая стратегия, сбалансированный продуктовый портфель и принятые на предприятии системы мониторинга рисков. В связи с этим в рамках превентивного антикризисного управления целесообразным представляется проведение диагностики финансово-экономического состояния предприятия по методологии Постановления Правительства Российской Федерации от 25.06.2003 № 367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа» [5].

На основе бухгалтерского баланса компании и отчета о финансовых результатах были рассчитаны показатели финансового состояния анализируемой компании за 3 года (табл. 1) и разработана обобщенная структура бухгалтерского баланса компании (рис. 1).

Таблица 1. Показатели финансового состояния компании

Показатели	На 31.12.2016	На 31.12.2015	На 31.12.2014	Формула ¹
Среднемесячная выручка, тыс. руб.	5306905	4761092	4142926	Выручка за год/12
Степень платежеспособности общая, мес.	2,3	2,6	2,3	(ДО+ТО)/ СрВр
Степень платежеспособности по текущим обязательствам, мес.	2,3	2,6	2,3	ТО/СрВр
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,19	0,19	0,41	БЛА/ТО
Коэффициент текущей ликвидности	0,55	0,57	0,92	(ОА-Зап.- НДС)/ ТО
Коэффициент покрытия	1,10	1,11	1,43	ОА/ТО
Доля краткосрочных обязательств в сумме обязательств организации, %	99%	99%	98%	КО/ (КО+ДО)
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами	0,08	0,08	0,29	(СС-ВА)/ ОА
Коэффициент автономии	0,52	0,42	0,50	СС/ сумма пассивов
Коэффициент обеспеченности инвестициями	1,10	1,17	1,69	(СС+ДО)/ ВА
Среднее значение дебиторской задолженности, тыс. руб.	4467714	4700471		(ДЗ t+ДЗ t-1)/ 2
Среднее значение запасов, тыс. руб.	6457988	5380530		(Запасы t+ Запасы t-1)/ 2
Доля дебиторской задолженности в оборотных активах, %	17%	22%	25%	ДЗ/ сумма активов
Средние сроки оборота дебиторской задолженности, год	0,07	0,08		ДЗ средн/ Вр
Средние сроки оборота запасов, год	0,10	0,09		З ср/ Вр
Рентабельность активов	0,24	0,33	0,30	ПН/ сумма активов
Рентабельность инвестиций	0,46	0,77	0,59	ПН/ (СС+ДО)
Рентабельность продаж	0,10	0,13	0,12	ПП/ Вр
Норма чистой прибыли	0,08	0,10	0,10	ЧП/ Вр

¹ Кован С.Е. Антикризисный менеджмент. Антикризисный консалтинг. Решение типовых задач. Практикум: учебное пособие. – Москва : Проспект, 2017. С. 12–34.

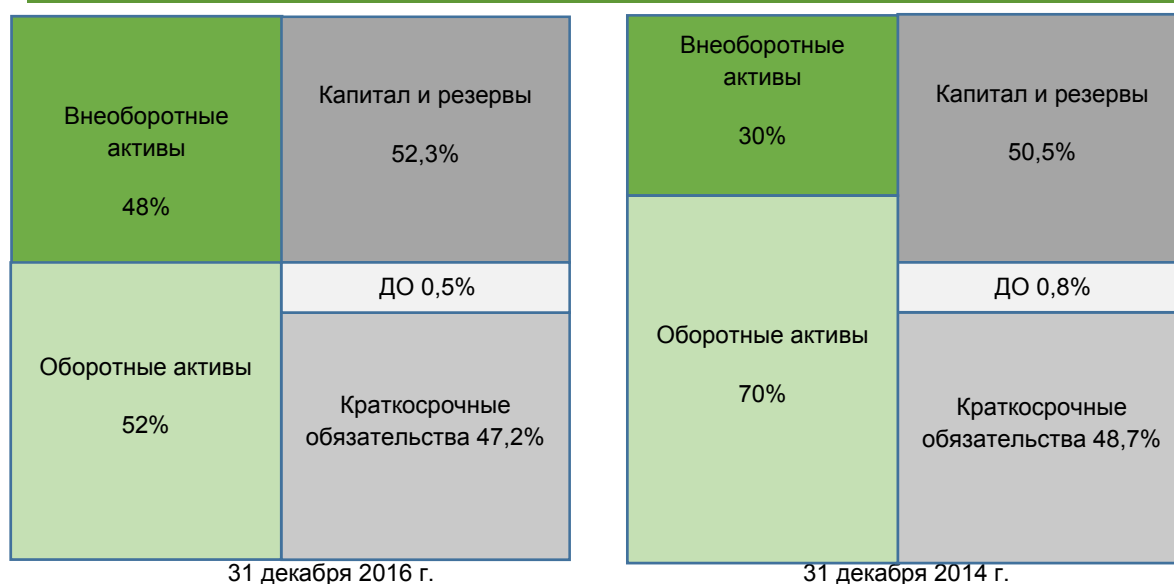


Рис. 1. Обобщенная структура бухгалтерского баланса компании с 2014 по 2016 г.

По итогам проведенного анализа составлены следующие выводы о финансовом состоянии организации:

- В целом финансовые результаты организации в 2014 – 2016 годах положительные. В 2016 году значение рентабельности продаж составило 0,1 (т.е. на рубль выручки формировалось 10 копеек прибыли от продаж). Вместе с тем норма чистой прибыли снизилась до 0,8 копейки на рубль выручки организации. Незначительная разница между показателями рентабельности продаж и нормой чистой прибыли свидетельствует о минимальном влиянии прочей деятельности организации на конечный финансовый результат. Отрицательная динамика показателей рентабельности активов с 33 коп. в 2015 г. до 24 коп. в 2016 г. на 1 рубль активов и рентабельности инвестиций при снижении на 31 п.п., с 77 до 46 коп. на 1 рубль инвестиций за два года обусловлена снижением показателя прибыли в отчетности организации из-за роста процентов к уплате, себестоимости продаж и коммерческих расходов.
- Финансовая устойчивость за период с 2014 по 2016 г. также незначительно ухудшилась. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами, величина которого 0,08, что ниже рекомендуемого значения $>0,1$, из-за роста внеоборотных активов в структуре баланса. Коэффициент автономии несколько улучшился с 0,5 в 2014 г. до 0,52 в 2016 г. при рекомендуемом значении не менее 0,5 из-за увеличения собственных средств в структуре баланса.
- Коэффициент обеспеченности инвестициями уменьшился с 1,43 в 2014 г. до 1,10 в 2016 г. из-за наращивания внеоборотных активов в структуре баланса.
- Коэффициенты ликвидности демонстрируют отрицательную динамику. Так, за три года величина коэффициента абсолютной ликвидности снизилась с 0,41 до 0,19 из-за наращивания внеоборотных активов. Коэффициент текущей ликвидности ниже рекомендуемого значения >1 (0,55 в 2016 г.), что говорит о том, что предприятие не в полной мере обеспечено собственными средствами для оперативного погашения текущих обязательств без ущерба текущей деятельности, на что повлияло сокращение оборотных активов наряду с увеличением текущих обязательств. Однако организация относится к разряду платежеспособных. Так, в 2016 году требовалось 2,3 мес. покрытия как краткосрочных, так и долгосрочных обязательств.
- Производственная деловая активность менеджмента организации в 2016 г. не продемонстрировала существенных изменений. Средние сроки оборота запасов несколько возросли с 0,09 до 0,10 года, что сказалось на удлинении производственного цикла. Однако доля дебиторской задолженности за два года в

составе оборотных активов снизилась на 17%, как и сроки ее оборота с 0,08 до 0,07 года, что также сказалось на снижении ее доли в составе оборотных активов до 0,17, что свидетельствует о грамотной кредитной политике руководства компании и тщательном контроле за платежеспособностью контрагента.

6. Изменение структуры бухгалтерского баланса с 2014 по 2016 г. демонстрирует, что предприятие наращивает количество внеоборотных активов. В частности, увеличение доли нематериальных активов связано с введением новых производственных мощностей (приобретение завода в 2016 году) и расширением продуктового портфеля еще на 11 торговых марок, как следствие – приобретение дополнительных лицензий на производственную деятельность, регистрация товарных знаков и сертификация новой продукции. Оборотные активы компании, несмотря на уменьшение их доли в структуре бухгалтерского баланса на 18 п.п. за три года, имеют вес 52% в общей структуре активов из-за увеличения показателей запасов и денежных средств, что связано с обеспечением краткосрочных обязательств по финансированию деятельности анализируемой компании и готовностью их своевременно погасить. Доля краткосрочных обязательств в структуре баланса достаточно велика и составляет порядка 99% от всех обязательств компании, что достаточно рискованно наряду с тем, что доля внеоборотных активов увеличивается, а проценты к уплате по заемным средствам выросли в 8 раз по сравнению с 2015 годом.

В целом, основной причиной негативного изменения показателей финансового состояния анализируемой компании является падение чистой прибыли на 11% в сравнении с предыдущим годом, обусловленное как внешними факторами – падением рынка бытовой химии в объемах выручки в целом ввиду снижения покупательной способности населения, роста инфляции, так и внутренними причинами – увеличением себестоимости продаж, что обусловлено введением новых производственных линий, расширением линейки брендов, увеличением расходов по коммерческим контрактам с торговыми сетями, а также увеличением процентов к уплате по заемным средствам из-за увеличения краткосрочных обязательств компании.

По итогам проведенной финансово-экономической диагностики компании в соответствии с Постановлением 367, для предотвращения кризиса и поддержания финансовой устойчивости ее руководству рекомендуется реализация следующих мер:

1. Провести оценку запасов, которыми располагает предприятие с целью возможной части из них для сокращения дополнительных расходов, связанных с их содержанием и перевода средств от их реализации в ликвидные финансовые вложения.
2. Аналогичную операцию следует провести с денежными средствами и их эквивалентами по причине их перманентного обесценивания. Однако необходимо обязательно учитывать специфику производственной деятельности предприятия, т.к. ему необходим запас свободных денежных средств для поддержания бесперебойного ведения бизнес-цикла, например для закупки материалов.
3. Необходимо рассмотреть варианты использования нераспределенной прибыли, например, для увеличения резервных фондов. Руководство предприятия очень осторожно управляет финансовыми потоками, стараясь не допустить влияния других видов деятельности, за исключением основной. Так, руководство наращивает запасы и денежные средства для погашения краткосрочных обязательств. Однако целесообразно проработать вариант направления нераспределенной прибыли в резервные фонды, что также послужит интересам предусмотрительных менеджеров.
4. Необходимо пересмотреть политику предприятия в области обязательств. Так, увеличение доли долгосрочных обязательств по отношению к краткосрочным укрепит платежеспособность организации и дополнительно снизит риск невыплаты по текущим обязательствам. Помимо того, наращивание долгосрочных обязательств вместо краткосрочных может снизить проценты к уплате по обслуживанию долга при условии заключения взаимовыгодного соглашения со стороной-кредитором.

5. Как уже было отмечено, показатели рентабельности предприятия снизились из-за заключения дорогостоящих контрактов с дистрибьюторскими и торговыми сетями, а также ввода новых производственных мощностей в эксплуатацию. Рекомендуется обратить особое внимание на показатели рентабельности и их составляющие в последующие периоды. При дальнейшем снижении указанных показателей целесообразна срочная разработка комплекса мер по оптимизации расходов компании, формирующих себестоимость продукции, а также в коммерческие и управленческие расходы.

Таким образом, на основе бухгалтерской отчетности компании за три года был проведен анализ ее финансовых показателей в соответствии с Постановлением 367, составлена структура ее бухгалтерского баланса и сделан вывод о том, что компания является платежеспособной, а ее деятельность рентабельной. Однако показатели финансовой устойчивости показывают негативную динамику в связи с увеличением расходов компании по указанным причинам. Для укрепления финансовой устойчивости руководству предприятия рекомендуется принять предложенный комплекс мер.

Действительно, своевременная финансово-экономическая диагностика предприятия в рамках превентивного антикризисного регулирования поможет руководству компании быстро среагировать на кризисные явления внутри компании и не допустить снижения ее финансовой дестабилизации. Помимо усовершенствования структуры баланса в соответствии с рекомендуемым комплексом мер, основным инструментом по предотвращению кризиса анализируемой компании может стать обновленная маркетинговая стратегия, применение которой могло бы помочь не только сократить расходы предприятия, в т.ч. на дорогостоящие контракты с торговыми сетями и поддержание убыточных брендов в портфеле, но и рассмотреть возможность выхода компании на новые развивающиеся рынки сбыта, что способствовало бы повышению ее прибыльности.

Список литературы

1. *Ряховская А.Н.* Теория антикризисного менеджмента: Учебник / под ред. проф. А.Н. Ряховской – М.: Магистр, ИНФРА-М, 2015. 624 с.
2. *Ряховская А.Н.* Антикризисное бизнес-регулирование: Монография / Под ред. проф. А.Н. Ряховской. – М.: Магистр: Инфра-М, 2012. 240 с.
3. *Кован С.Е.* Антикризисный менеджмент. Антикризисный консалтинг. Решение типовых задач. Практикум: учебное пособие. – Москва: Проспект, 2017. 192с.
4. Аналитическая база данных Нильсен. Режим доступа: <http://www.nielsen.com/ru>.
5. Постановление Правительства Российской Федерации от 25.06.2003 № 367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа».
6. Информационный ресурс, содержащий информацию о зарегистрированных юридических лицах и индивидуальных предпринимателях («СПАРК»). Режим доступа: <http://www.spark-interfax.ru>.