

ФИНАНСОВАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ УКРАИНЫ (НА ПРИМЕРЕ ПРАО «МАКЕЕВКОКС»)

С. С. Коновало, Д. М. Жерлицын

Резюме: В статье изучено финансовое состояние ПраО «Макеевкокс», проведен его комплексный микроэкономический анализ. На основе анализа приведены пути совершенствования финансового менеджмента и спрогнозированы итоги внедрения мер по стабилизации финансовой ситуации.

Ключевые слова. Финансовый менеджмент, ПраО «Макеевкокс», металлургия, микроэкономический анализ.

Устойчивый рост и развитие экономики Украины в рыночных условиях напрямую зависят от финансового состояния предприятий, как наиболее значимого структурного элемента экономической системы страны, значение которого возрастает в условиях повышения самостоятельности субъектов в реализации финансовой политики. Финансовая устойчивость является залогом выживаемости и основой прочного положения предприятия, в связи с чем ее оценка относится к наиболее важным экономическим проблемам в системе рыночных отношений, позволяющих внешним и внутренним субъектам принятия решений определить финансовые возможности предприятия в краткосрочном плане и на длительную перспективу. Указанные обстоятельства обуславливают необходимость совершенствования методологических основ, методик и организационных принципов процесса оценки финансового состояния хозяйствующих субъектов с учетом их отраслевой специфики, современных методов реализации аналитических процедур для объективной оценки современного состояния и прогнозирования направлений развития предприятий в условиях определенной экономической среды.

До сих пор нет единого методического и нормативно-правового обеспечения процессов оценки финансового состояния предприятий. Проблема оценки стоимости предприятия имеет достаточно широкое освещение в источниках современной научной экономической литературы. Так, в качестве теоретической основы работы применялись труды таких известных авторов как И.Т. Балабанов, И.А. Бланк, А.А. Терещенко, Ю.Г. Лысенко, Г.В. Савицкая, Н.В. Мельник. Однако современные механизмы и методы оценки финансового состояния предприятия и построения соответствующих систем управления все еще нуждаются в дальнейшем совершенствовании, что обусловило цель и задачи исследования.

Целью работы является анализ динамики финансовых показателей промышленных предприятий, синтез подходов к повышению эффективности их функционирования и развития.

Согласно поставленной цели были решены следующие задачи:

- изучить общую характеристику предприятия;
- проанализировать источники формирования капитала предприятия;
- проанализировать ликвидность и платежеспособность предприятия;
- проанализировать финансовую устойчивость предприятия
- проанализировать денежные потоки предприятия;
- сформулировать предложения по улучшению финансового состояния.

Базовой отраслью хозяйства Украины является металлургия. Именно металлургический комплекс обеспечивает более 25 % промышленного производства государства, дает около 40 % валютных поступлений в Украину и более 10 % поступлений в государственный бюджет Украины [1].

Полный цикл металлургического производства объединяет в себе добычу угля, коксохимическое производство, выплавку металла. Группа Донецксталь является одним из крупнейших производителей коммерческого высококачественного концентрата коксующегося угля, кокса и металлопродукции в Украине. Группа Донецксталь включает 3 основных сегмента: угледобывающий сегмент, сегмент производства кокса и металлургический сегмент.

ПрАО «Макеевкокс» – одно из крупнейших предприятий Украины с полным циклом коксохимического производства: подготовка угольной шихты, производство кокса и химических продуктов коксования, переработка каменноугольной смолы и сырого бензола [2].

Украинская черная металлургия, в отличие от мировых тенденций, за 2008-2012 гг. уменьшила производство стали с 38,1 до 33,5 млн т, или на 12,1%. В текущем году производство стали в нашей стране составит примерно 33,5 млн т. В пользу такого прогноза свидетельствует нисходящий тренд среднемесячного производства стали в Украине.

Вследствие ужесточения конкуренции на мировом рынке стальной продукции наша страна с восьмого места в мировом стальном рейтинге производителей-2008 опустилась на десятое место по итогам 2012 г. По результатам пяти месяцев 2013 г. Украина сохраняет за собой десятое место рейтинга производителей стали, и имеются все основания, что в текущем году Италия не потеснит нашу страну на 11-е место [3]. Это однозначно свидетельствует о наличии финансовых проблем у предприятий отрасли.

Для выявления специфики функционирования ПрАО «Макеевкокс» как части металлургического комплекса Украины был проведен краткий финансовый анализ, результаты которого представлены в табл. 1 и 2 и рис. 1–5.

Рассмотрим полученные результаты более подробно.

Целью анализа технико-экономических показателей является исследование возможностей эффективного использования трудовых, материальных и финансовых ресурсов, а так же определение влияния мероприятий по техническому и организационному развитию на конечные результаты производства: объем и качество, себестоимость и прибыльность продукции (работ, услуг), уровень рентабельности хозяйственной деятельности [4].

Как видно из данных табл. 1 за рассматриваемый период наблюдается рост показателей рентабельности предприятия с 13,38% в 2009 году до 20,99% в 2011. Причиной этого является увеличение прибыли предприятия, а также рост производительности труда и улучшение рыночной конъюнктуры для его продукции.

Таблица 1

Основные технико-экономические показатели деятельности предприятия

№ п/п	Показатель	Ед. изм.	Годы			Темпы роста %	
			2009	2010	2011	2010/ 2009	2011/ 2010
1	Стоимость основных фондов	тыс.грн.	251 741	241865	292657	96,08%	121,00%
2	Износ основных средств	%	77,07	81,656	86,624	105,95%	106,08%
3	Фондоотдача	грн	0,167	0,122	0,112	73,20%	91,96%

Таблица 1 (продолжение)

№ п/п	Показатель	Ед. изм.	Годы			Темпы роста %	
			2009	2010	2011	2010/ 2009	2011/ 2010
4	Коэффициент		0,205	0,53	0,61	258,54%	115,09%

№ п/п	Показатель	Ед. изм.	Годы			Темпы роста %	
			2009	2010	2011	2010/2009	2011/2010
	использования производственной мощности						
5	Кредиторская задолженность	тыс.грн.	408 626	194 027	232166	47,48%	119,66%
6	Дебиторская задолженность	тыс.грн.	42 566	115 256	33682,134	270,77%	29,22%
7	Рентабельность предприятия	%	13,38%	3,37%	20,99%	25,18%	623,28%
8	Чистая прибыль	тыс.грн.	33682	8147	61442	24,19%	754,17%

На графике, представленном на рис. 1, можно проследить тенденцию изменения цены в соответствии с вектором развития объема реализованной продукции и себестоимостью реализованной продукции.

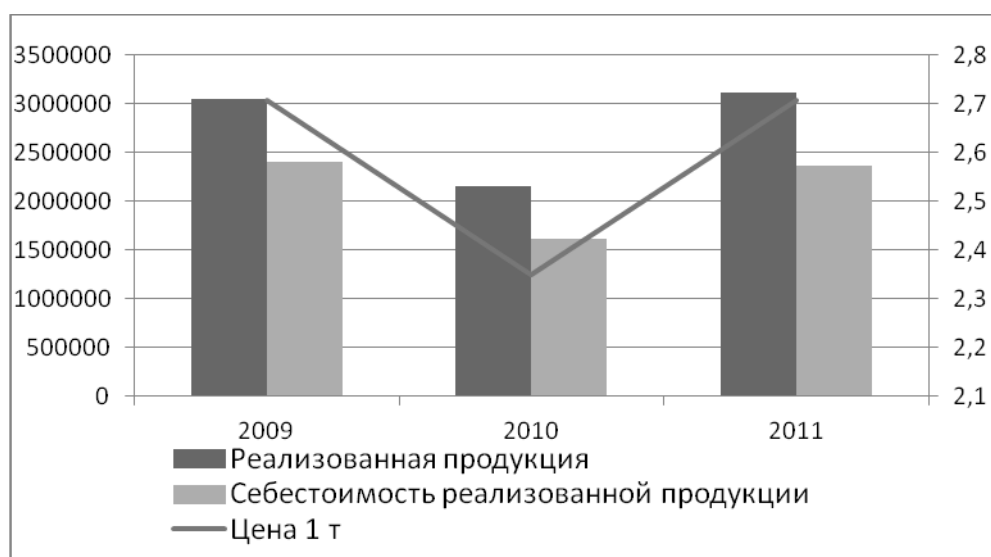


Рис. 1. Базовые показатели операционной деятельности ПрАО «Макеевкокс» за 2009-2011 гг., тыс. грн.

При анализе источников капитала предприятия используют следующие относительные показатели [4]:

К1 – коэффициент финансовой устойчивости предприятия

$$1 = \frac{S + L}{T} \cdot 100$$

где (и далее) S – сумма собственных средств,

L – долгосрочные заёмные средства,

T – общая сумма средств по балансу.

Считается, что предприятие можно считать финансово устойчивым, когда долгосрочных ресурсов, которыми оно может распоряжаться больше 50% от общего объема ресурсов [4].

К2 – коэффициент финансовой автономии:

$$2 = \frac{S}{T}$$

Уровень автономии предприятия считается удовлетворительным (выше критического), когда доля собственных средств в общих ресурсах предприятия не менее 50% [4].

К3 – общий коэффициент ликвидности (коэффициент покрытия текущий):

$$K3 = \frac{V}{R}$$

где (и далее) V – сумма текущих активов (оборотные средства),

R – сумма краткосрочной задолженности (текущие обязательства).

В перспективном плане предприятие считается платежеспособным, когда этот показатель более 0,7 [4].

К4 – коэффициент абсолютной ликвидности (коэффициент текущей «мгновенной» платежеспособности):

$$K4 = \frac{C}{R}$$

где (и далее) C – сумма денежных средств и их эквивалентов

Критически низкая норма этого коэффициента равна 0,2 [4].

К5 – коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности:

$$K5 = \frac{D}{P}$$

где (и далее) D – объём дебиторской задолженности,

P – объём кредиторской задолженности.

Для обеспечения устойчивого финансирования операционной предпочтительным является превышение дебиторской задолженности над кредиторской (считается оптимальным такой коэффициент соотношения между дебиторской и кредиторской задолженностью, более 2) [4].

Данные рис. 2 также показывают, что коэффициент финансовой устойчивости предприятия в 2010 и 2011 гг. не достигает 50%, что свидетельствует о подверженности предприятия воздействию внешних факторов. Коэффициент финансовой автономии, в течение исследуемого периода, оставался на низком уровне, что говорит о значительной зависимости предприятия от заемных средств.

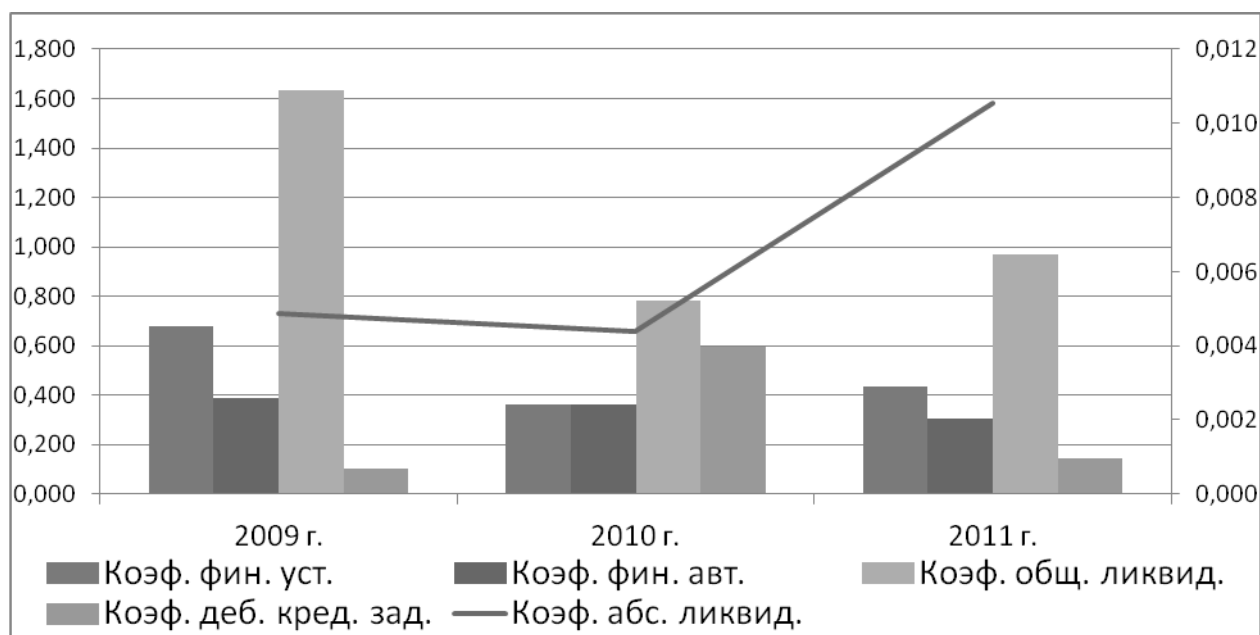


Рис. 2. Характеристика источников формирования финансовых ресурсов ПрАО «Макеевкокс»

Для анализа показателей эффективности использования капитала предприятия использовались следующие показатели [5]:

- коэффициент финансовой независимости – показывает, какая доля собственного капитала в общей сумме капитала предприятия.
- коэффициент финансовой зависимости – показывает долю заемного капитала в общей сумме капитала предприятия.
- коэффициент финансовой устойчивости – показывает во сколько раз сумма собственного капитала превышает размер привлеченного капитала.
- коэффициент финансового риска – показывает во сколько раз сумма привлеченного капитала превышает сумму собственного капитала.
- индекс постоянного актива – отражает сумму необоротных активов, приходящихся на 1 гривну собственного капитала.
- коэффициент оборачиваемости собственного капитала – показывает, насколько масштаб деятельности предприятия обеспечивается собственным капиталом.

Сводный анализ коэффициентов использования капитала (рис. 3) также подтверждает необходимость разработки стабилизирующих мероприятий по сокращению текущих обязательств, увеличению доли собственного капиталам, дополнительному привлечению долгосрочных средств, ориентированных на расширение производства, снижению кредиторской зависимости.

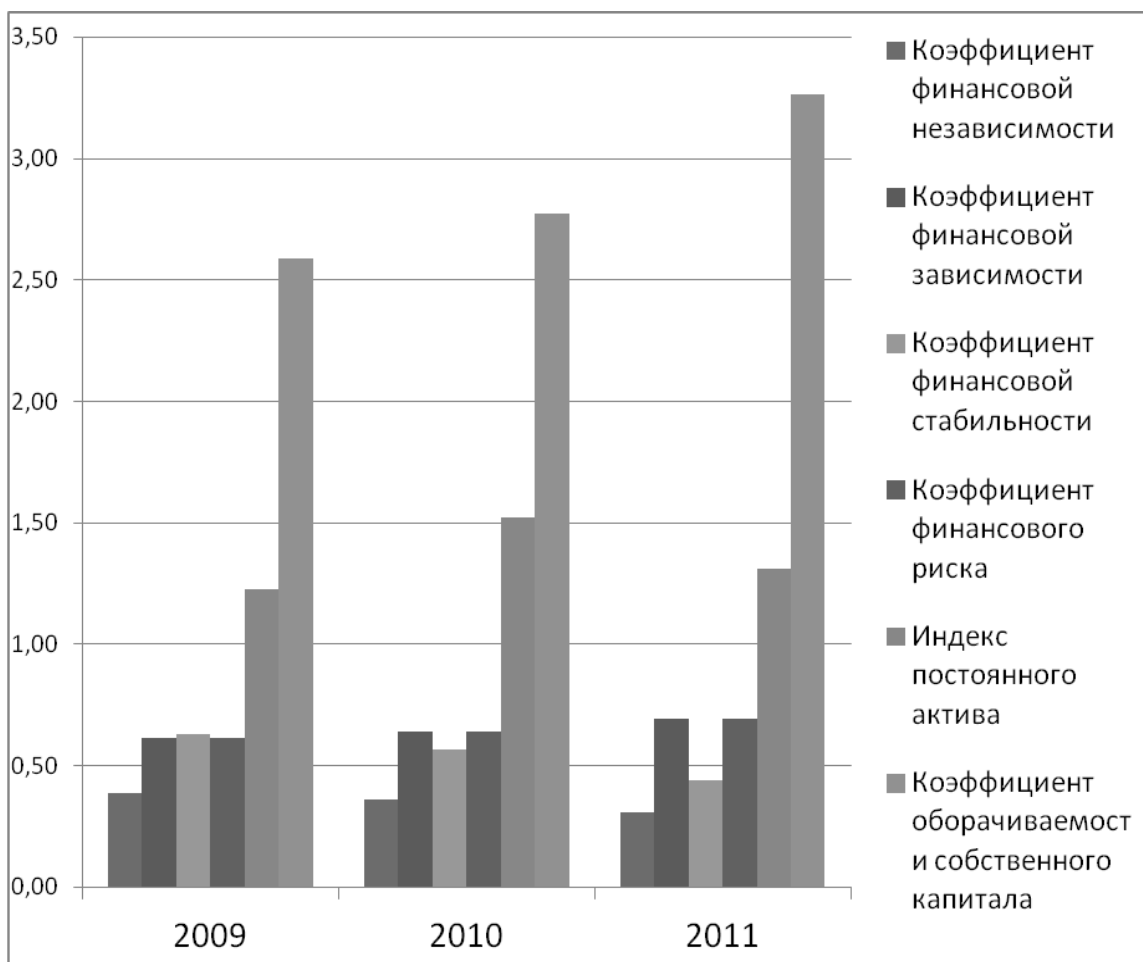


Рис.3 Анализа показателей эффективности использования капитала предприятия ПрАО «Макеевкокс»

На сегодняшний день разработана система показателей, которые в отечественной и мировой практике используются для оценки финансовой устойчивости предприятия. Основными из них являются [6]:

- коэффициент концентрации собственного капитала (коэффициент автономии);
- коэффициент финансовой зависимости;
- коэффициент маневренности собственного капитала;
- коэффициент обеспеченности оборотных средств собственными оборотными средствами;
- коэффициент соотношения собственного и заемного капитала (коэффициент финансовой устойчивости);
- коэффициент соотношения привлеченного и собственного капитала;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;
- коэффициент отношения реальных активов и стоимости имущества;
- коэффициент текущих обязательств;
- коэффициент долгосрочных обязательств;
- коэффициент соотношения внеоборотных и собственных средств.

Выявленные ранее проблемы подтверждаются комплексом показателей финансовой устойчивости (табл. 2). Так, лишь коэффициенты 1, 3, 8 находятся вне критических значений.

Таблица 2

Оценка показателей финансовой устойчивости ПрАО «Макеевкокс»

Показатель	2009 г.	2010 г.	2011 г.	Темпы роста в %	
				2010/ 2009	2011/ 2010
1. Коэффициент автономии	0,24	0,23	0,21	97,26%	92,11%
2. Коэффициент финансовой зависимости	0,76	0,77	0,79	100,85%	102,37%
3. Коэффициент маневренности собственного капитала	0,13	0,12	0,14	89,15%	120,00%
4. Коэффициент обеспеченности оборотных средств собственными оборотными средствами	0,74	0,74	0,58	100,00%	77,93%
5. Коэффициент соотношения собственного и заемного капитала	0,63	0,56	0,44	89,59%	78,16%
6. Коэффициент соотношения привлеченного и собственного капитала	1,59	1,77	2,27	111,62%	127,94%
7. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,17	-0,39	-0,18	228,74%	46,68%

8. Коэффициент соотношения реальных активов и стоимости имущества	0,42	0,50	0,36	120,07%	71,68%
9. Коэффициент текущих обязательств	0,52	1,00	0,81	190,73%	80,73%
10. Коэффициент долгосрочных обязательств	0,48	0,00	0,19	0,00%	–
11. Коэффициент соотношения внеоборотных и собственных средств	1,23	1,52	1,31	123,87%	86,27%

Исходя из относительных показателей оценки денежных потоков ПрАО «Макеевкок» (рис. 4), можно утверждать, что:

- чистый денежный поток предприятия имеет значение, колеблющееся около нуля, что является негативным фактором и говорит, в первую очередь, о низкой прибыльности предприятия;
- предприятие является в целом ликвидным;
- объемы денежных средств на предприятии недостаточны.

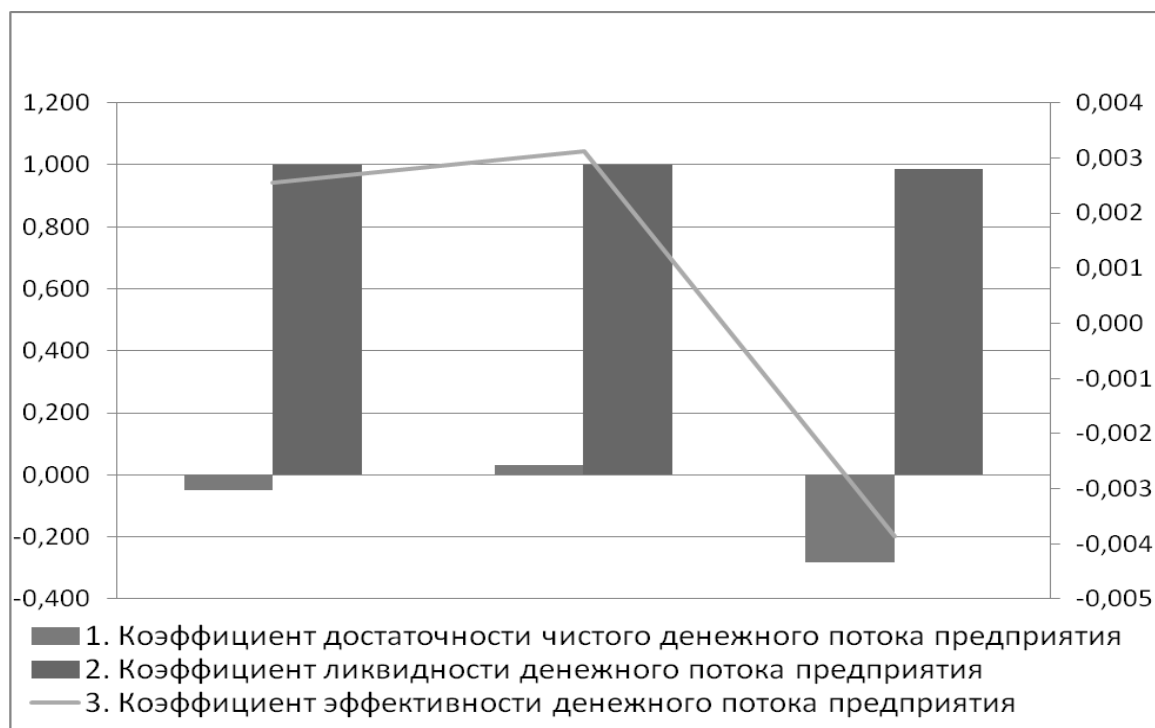


Рис.4 Относительные показатели оценки денежных потоков ПрАО «Макеевкок»

Кредитоспособность предприятия также низкая, но удовлетворительный уровень финансового левериджа указывает на перспективы восстановления кредитоспособности (рис. 5).

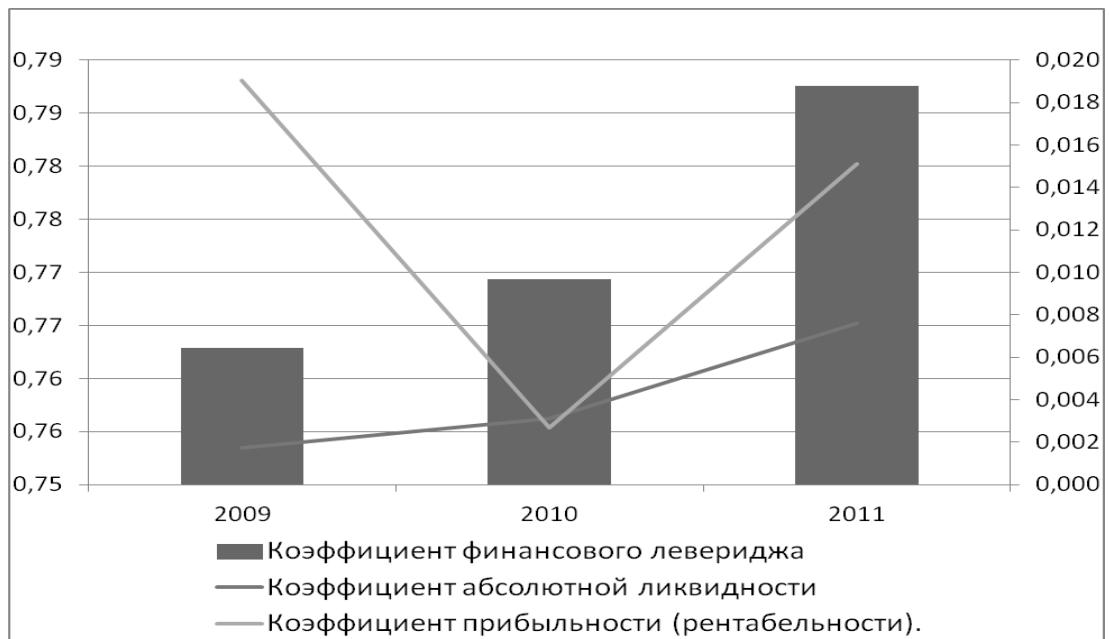


Рис. 5 Значения коэффициентов кредитоспособности ПрАО «Макеевкок»

Таким образом, анализ финансового состояния ПрАО «Макеевкок» указывает на следующие проблемы, требующие оперативного решения:

- увеличение степени изношенности основных фондов приводит к снижению остаточной стоимости, что отрицательно скажется на хозяйственной деятельности предприятия;

- количество денежных средств и их эквивалентов увеличилось на 5311 тыс. грн. или на 594%, но даже этого не достаточно для стабильного своевременного погашения задолженностей;

- увеличение кредиторской задолженности, с одной стороны, ведет к ускорению оборачиваемости капитала, с другой стороны, это говорит о росте долгов предприятия и снижении его финансовой автономии;

- кредитоспособность предприятия также крайне низкая, что указывает на низкий уровень доверия инвесторов к нему.

Основными направлениями преодоления кризисного состояния предприятия, как представителя отрасли в целом, являются следующие мероприятия:

1. В области управления внеоборотными активами необходимо внедрение комплекса производственных инноваций и обновление оборудования. Благодаря решению проблемы износа основных фондов предприятия удастся оптимизировать соотношение амортизации и прибыли, а в случае замены оборудования на более современное, появится возможность преодоления технологического отставания от предприятий конкурентов.

2. В области управления денежными потоками необходимо оптимизировать уровень остатков денежных средств и их эквивалентов в высоколиквидных оборотных активах. Основные методы: кредитование воспроизводственных процессов, привлечение внешних инвестиций, уменьшение дебиторской задолженности предприятия, снижение фонда оплаты труда, социальной направленности деятельности предприятия и т.п.; дальнейшее уменьшение издержек. Благодаря решению проблемы нехватки денежных средств и их эквивалентов создаются условия для повышения ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.

3. В области управления финансовыми потоками необходимо сокращение уровня и удельного веса кредиторской задолженности за счёт ускорения

оборачиваемости активов предприятия, оптимизации использования собственного капитала и привлечения иностранного, что приведет к повышению финансовой устойчивости операционной деятельности, а также позволит сократить расходы на обслуживание краткосрочных кредитов.

4. В области комплексного управления финансовой устойчивости необходимо реализовать комплекс мероприятий по повышению кредитоспособности предприятия, для обеспечения условий привлечения долгосрочных и относительно недорогих заемных средств. Это уменьшение доли дорогих заемных ресурсов, увеличение отдачи от использования капитала, активизация маркетинговой деятельности, направленная на повышение привлекательности предприятия, увеличение рефинансирования прибыли, увеличение ликвидности (путем увеличения доли наиболее ликвидных активов).

Указанные мероприятия носят первоочередной характер. Однако в дальнейшем, на основе внедрения новых методов управления финансовой устойчивости могут быть созданы условия к повышению как финансовой устойчивости предприятия, так и рентабельности его основной деятельности. Последнее является как основным условием преодоления сложившихся еще до 2008 года кризисных явлений функционирования предприятия, так и основным направлением дальнейшего развития рассмотренных моделей и методов управления финансовой устойчивостью предприятия.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Офіційний веб-сайт Державного комітету статистики України [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua>
2. Інформація про акціонерні товариства та професійних учасників фондового ринку України: [Офіційна Інтернет-сторінка] // Режим доступу: <http://smida.gov.ua/>
3. Гнатуш В. Украина и рынок стали: брющий пролет// Inpress.ua – 2013. – 22 июля. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://inpress.ua/ru/economics/13365-ukraina-i-gynok-stali-breyuschiy-prolet>
4. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учеб. курс. / И.А. Бланк – 2-е изд., перераб. и доп. – К. : Эльга, 2009. – 655 с.
5. Мельник Н.В. Финансовый анализ : Учеб. пособие / Н. В. Мельник. – СПб.: Питер, 2005. – 240 с.
6. Савицкая Г.В. Экономический анализ. / Г.В. Савицкая – М.: Новое знание, 2003. – 640 с.

УДК 657.44

ФОРМУВАННЯ ВИТРАТ РИБОЛОВЕЦЬКИХ ПІДПРИЄМСТВ ТА ЇХ ВПЛИВ НА ФІНАНСОВИЙ РЕЗУЛЬТАТ

Н. С. Конопльова, М. М. Панкова

Резюме. У даній статті досліджений економічний зміст витрат виробництва; визначена структура й особливості функціонування системи формування витрат; виявлені та досліджені особливості формування та розподілу витрат на риболовецькому підприємстві регіону; виявлені основні резерви зниження витрат на різних етапах риболовецького підприємства; запропоновано напрями удосконалення обліку витрат.

Ключові слова: формування витрат, розподіл витрат, собівартість, риболовецьке підприємство, облік і аналіз.

Однією з провідних галузей агропромислового комплексу є рибне господарство. Рибне господарство відіграє значну роль у забезпеченні населення продуктами харчування. Однак останніми роками склалися негативні тенденції в розвитку підприємств, які добувають та переробляють рибу сировину. Так, за період 1990-2013 рр. обсяги вилову риби скоротилися в 4,2 рази.

Аналіз стану рибогосподарської галузі виявив наступні тенденції її розвитку: зміна форми власності риболовецьких підприємств, реструктуризація з виділенням окремих виробництв у самостійні суб'єкти господарювання та значне збільшення їх