

АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ И ИНТЕНСИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КАПИТАЛА В СИСТЕМЕ АНТИКРИЗИСНОГО УПРАВЛЕНИЯ

*Наркевич Л.В., кандидат экономических наук, доцент,
Белорусско-Российский университет*

Аннотация: в статье представлен комплексный анализ эффективности и интенсивности использования капитала предприятия – должника в системе антикризисного управления в период конкурсного производства. Проведено исследование существующей методологии данного блока финансово-экономического анализа в рамках процедур банкротства ОАО «Пинский ССРЗ» с учетом проектно-целевой установки восстановления платежеспособности и поиска факторов устойчивого развития производственной системы. Выявлены факторы, негативно повлиявшие на результаты финансово-хозяйственной деятельности и обеспечивающие антикризисные меры управления.

Ключевые слова: финансовый анализ, прибыль (убыток), структура, динамика, рентабельность (убыточность), оборачиваемость, фактор

Введение

Финансово-экономический анализ является инструментом, объективно необходимым элементом, этапом разработки и реализации механизма антикризисной стратегии плана санации. Сформированная информационно – аналитическая среда позволяет принимать обоснованные и своевременные управленческие решения, направленные либо на оздоровление и сохранение операционной деятельности организации, либо на ликвидацию в соответствии с процедурой банкротства. В зависимости от того, насколько объективно будет обоснована возможность восстановления платежеспособности организации с обеспечением ее устойчивости в стратегической перспективе, кредиторы предпочтут реабилитационные процедуры банкротства или, в противном случае, ликвидацию.

Учитывая системный подход и задачи антикризисного управления, сущность антикризисного финансово-экономического анализа организации

заключается в информационно-аналитическом обеспечении и обосновании принимаемых управленческих решений, направленных на выявление факторов, негативно повлиявших на результаты деятельности предприятия – должника.

В системе оценки вероятности продолжения операционной деятельности предприятия – должника выделены блоки аналитического исследования: анализ эффективности и интенсивности использования капитала, ликвидности (платежеспособности) и финансовой устойчивости, что в совокупности образует контур интересов стейкхолдеров [1]. При этом каждая проекция отражает характеристики финансово-экономического состояния промышленного предприятия (прибыльность, рентабельность, оборачиваемость, структура капитала, ликвидность, платежеспособность, финансовая устойчивость), оцениваемые через коэффициенты в рамках традиционной модели анализа.

В исследовании представлен блок анализа эффективности и интенсивности использования ка-

питала предприятия. Рабочий формат аналитического исследования построен в экономической среде ОАО «Пинский ордена Знак Почета судостроительно-судоремонтный завод». В настоящее время в ОАО «Пинский ССРЗ» нет постоянного портфеля заказов, завод работает по разовым договорам, производственная программа формируется в течение всего года; отмечена устойчивая динамика наращивания убытков от операционной деятельности завода; финансовое состояние предприятия является критическим и восстановление платежеспособности без внешних источников финансирования инновационно-инвестиционной составляющей производственного потенциала не представляется возможным. Для завода банкротство является инструментом реформирования и его главная цель в том, чтобы по завершении этой реформы предприятие восстановило свою платежеспособность и начало эффективно работать.

Антикризисные меры, предусмотренные пла-

ном санации сформулированы при поддержке результатов антикризисного финансово-экономического анализа и диагностики производственно-финансовой деятельности завода. Стратегической задачей реализации плана санации считается нормализация хозяйственной деятельности и избежание объявления общества банкротом с последующей его ликвидацией за счет мобилизации внутренних резервов и реорганизационных мероприятий.

Анализ состава, структуры, динамик и факторов изменения прибыли ОАО «Пинский ССРЗ» произведен в соответствии с Инструкцией №140/206. В 2017 г. убыток до налогообложения составил 428 тыс. руб., что соответствует увеличению его суммы по данной строке относительно 2016 г. на 188 тыс. руб. или рост на 78,33% (табл. 1).

Таблица 1

Анализ структуры убытка до налогообложения за 2015-2017 гг.

Состав прибыли до налогообложения	Сумма, тыс. руб.			Структура, %		
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
1. Прибыль (убыток) до налогообложения	6	-240	-428	100,00	100,00	100,00
1.1. Прибыль (убыток) от текущей деятельности	5	-223	-424	83,33	92,92	99,07
в том числе						
1.1.1. Прибыль (убыток) от реализации продукции	41	-192	-392	683,33	80,00	91,59
1.2. Прибыль (убыток) от инвестиционной, финансовой деятельности	1	-17	-4	16,67	7,08	0,93
2. Налог на прибыль и отчисления из прибыли	6	0	0	100,00	0,00	0,00
3. Чистая прибыль (убыток)	0	-240	-428	0,00	100,00	100,00

Как отрицательный факт отмечено увеличение в динамике убытка от текущей деятельности на 201 тыс. руб., прирост составил 90,13%;

одновременно рост чистого убытка анализируемого предприятия на 188 тыс. руб., темп роста 178,33%. В анализируемом временном

интервале за 2016-2017 гг. ОАО «Пинский ССРЗ» получило убыток от реализации продукции: соответственно 192; 392 тыс. руб., что определило значительный прирост показателя на 200 тыс. руб. или увеличение на 104,17%. Убыток от инвестиционной, финансовой деятельности в 2017 г. составил 4 тыс. руб. и снизился относительно убытка 2016 г. на 13 тыс. руб. (на 76,47%).

Так как отдельные показатели, формирующие прибыль (убыток) до налогообложения имеют отрицательное значение, то ряд показателей структуры определены также отрицательным значением, а некоторые имеют уровень, превышающий 100%. Соответственно возникают трудности при формировании выводов относительно структуры прибыли (убытка). Результаты структурной динамики прибыли (убытка) до налогообложения могут быть прокомментированы следующим образом. Наибольший удельный вес в структуре убытка до

налогообложения в 2017 г. занимает убыток от текущей деятельности (99,079%), в том числе и убыток от реализации продукции (91,59%). Доля убытка от инвестиционной, финансовой деятельности составила 0,93%. При этом предприятием была отмечен убыток от реализации, размер которого превысил уровень прибыли 2015 г. в 4,68 раза. Таким образом, акцент по убытку в динамике переместился на убыток от операционной деятельности предприятия: соответственно доля убытка от текущей деятельности относительно убытка до налогообложения выросла в 2017 г. на 6,15 п. п., что соответствует отрицательной структурной динамике с точки зрения конечного финансового результата.

Аналогичные аналитические расчеты по структуре и динамике убытка до налогообложения произведены за 9 месяцев 2017-2018 гг. (табл. 2).

Таблица 2

Динамика убытка до налогообложения за 9 месяцев 2017-2018 гг.

Состав прибыли до налогообложения	Сумма, тыс. руб.		Темп изменения, %	Структура затрат, %		
	9 мес. 2017 г.	9 мес. 2018 г.		9 мес. 2017 г.	9 мес. 2018 г.	изменение, п.п.
1. Прибыль (убыток) до налогообложения	-328	-168	51,22	100,00	100,00	0,00
1.1. Прибыль (убыток) от текущей деятельности в том числе	-324	-167	51,54	98,78	99,40	0,62
1.1.1. Прибыль (убыток) от реализации продукции	-300	-128	42,67	91,46	76,19	-15,27
1.2. Прибыль (убыток) от инвестиционной, финансовой деятельности	-4	-1	25,00	1,22	0,60	-0,62
2. Налог на прибыль и отчисления из прибыли	-	-	-	-	-	-
3. Чистая прибыль (убыток)	-328	-168	51,22	100,00	100,00	0,00

ОАО «Пинский ССРЗ» получило за 9 месяцев 2018 г. убыток до налогообложения в размере 168 тыс. руб., что определило снижение суммы убытка относительно 2017 г. на 160 тыс. руб. или 48,78% и рассматривается положительно. В контексте данной аналитической информации следует отметить значительное снижение убытка от реализации продукции и убытка по текущей деятельности предприятия (соответственно на 157 тыс. руб. или 48,46%).

Увеличение объемов производства положительно повлияло на результаты деятельности ОАО «Пинский ССРЗ»: уровень валовой прибыли за 9 месяцев 2018 г. определен в размере 124 тыс. руб. относительно убытка 2017 г. в размере 56 тыс. руб. Однако полученная сумма прибыли не позволила покрыть накладные расходы, в результате получен убыток от реализации в размере 128 тыс. руб. В анализируемом временном интервале обществом получен убыток от текущей деятельности: соответственно 167 тыс. руб., что соответствует значительному снижению показателя в динамике на 157 тыс. руб. или на 48,46%. Убыток от инвестиционной, финансовой деятельности за 9 месяцев 2018 г. составил 1 тыс. руб., что ниже уровня убытка за 3 квартала 2017 г. на 3 тыс. руб. или на 75,0%. Как положительный факт отмечено уменьшение в динамике убытка от реализации продукции на 172 тыс. руб. или на 57,33% и одновременно снижение чистого убытка анализируемого предприятия на 160 тыс. руб. (48,46%), что соот-

ветствует показателям прибыли до налогообложения, так как предприятием не уплачивался налог на прибыль.

Убыток до налогообложения за 9 месяцев 2018 г. сформирован за счет убытка от текущей деятельности (99,40%), в том числе убытка от реализации (76,19%); убытка от инвестиционной, финансовой деятельности (долевое участие 0,60%). В динамике рассматриваемого временного интервала увеличилась доля присутствия убытка от текущей деятельности на 0,62 процентных пунктов; и на эту же величину снизилась доля участия убытков от инвестиционной, финансовой и иной деятельности.

Представленная аналитическая информация свидетельствует о значительной степени зависимости убытка до налогообложения от убытков от реализации продукции, от отрицательного финансового результата по прочим доходам и расходам по текущей деятельности, не связанным с реализацией продукции.

Анализ факторов изменения прибыли ОАО «Пинский ССРЗ» предусматривает расчет условных показателей (табл. 3). В процедуре факторного анализа использованы индекс цен (1,112); коэффициент изменения натурального объема реализации (0,92).

Таблица 3

**Исходные данные для факторного анализа убытка от текущей
деятельности ОАО «Пинский ССРЗ» за 2016-2017 гг.**

Показатели	2016 г.	Условные показатели	2017 г.
1. Выручка (нетто) от реализации продукции (ВР), тыс. руб.	546	492	547
2. Себестоимость реализованной продукции (З), тыс. руб.	738	700	939
в том числе			
2.1 переменные расходы (С), тыс. руб.	473	435	602
2.2 постоянные расходы (УР), тыс. руб.	265	265	337
3. Маржинальная прибыль (МП), тыс. руб.	73	57	-55
4. Прибыль (убыток) от реализации продукции (ПР), тыс. руб.	-192	-208	-392
5. Сальдо доходов и расходов по текущей деятельности (СДРТ), тыс. руб.	-31	-31	-32
6. Прибыль (убыток) от текущей деятельности (ПТД), тыс. руб.	-223	-239	-424
7. Прибыль (убыток) от инвестиционной, финансовой деятельности, тыс. руб.	-17	-17	-4
8. Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. руб.	-240	-256	-428
Примечание:			
1) условные показатели по гибкому бюджету – данные 2016 г., пересчитанные на фактический объем и структуру продаж;			
2) анализ факторов изменения прибыли (убытка) от текущей деятельности произведен в формате данных отчета о прибылях и убытках с использованием способа цепной подстановки и факторной модели:			
$ПТД = \sum_{i=1}^n V * Y_i (Ц_i - У_{зпер_i}) - УР + СДРТ.$			

Согласно данным табл. 3 в 2017 г. предприятием получен маржинальный убыток в размере 55 тыс. руб. и убыток от текущей деятельности в размере 424 тыс. руб., что соответствует снижению маржи на 128 тыс. руб. и увеличению убытка от текущей деятельности в действующей оценке по анализируемо-

му предприятию в динамике на 201 тыс. руб. Данное изменение обусловлено действием ряда факторов, количественное измерение влияния которых установлено методом цепных подстановок. Результаты расчета условных показателей прибыли (убытка) обобщены в табл. 4.

Таблица 4

**Расчет показателей прибыли (убытка) от текущей деятельности
ОАО «Пинский ССРЗ» методом цепной подстановки**

Прибыль (убыток) от текущей деятельности	Методика расчета	Сумма, тыс. руб.
2016 г.	$ВР_0 - З_0 + СДРТ_0 =$	-223
По базису, пересчитанному на фактический объем производства (условный 1)	$МР_0 \times К_p - З_0^{пост} + СДРТ_0 =$	-228,84
По базису, пересчитанному на фактические объем и структуру производства (условный 2)	$ВР_{усл.} - З_{усл.}^{перем.} - З_0^{пост} + СДРТ_0 =$	-239
По базису, пересчитанному на фактические объем, структуру, цены (условный 3)	$ВР_1 - З_{усл.}^{перем.} - З_0^{пост} + СДРТ_0 =$	-184
По базису, пересчитанному на фактические объем, структуру, цены, переменные затраты (условный 4)	$ВР_1 - З_1^{перем.} - З_0^{пост} + СДРТ_0 =$	-351
По факту при базисном значении убытков по прочей текущей деятельности (условный 5)	$МР_1 - З_1^{пост} + СДРТ_0 =$	-423
2017 г.	$ПР_1 + СДРТ_1 =$	-424

Результаты влияния факторов на изменение прибыли от текущей деятельности вынесены на рис. 1.

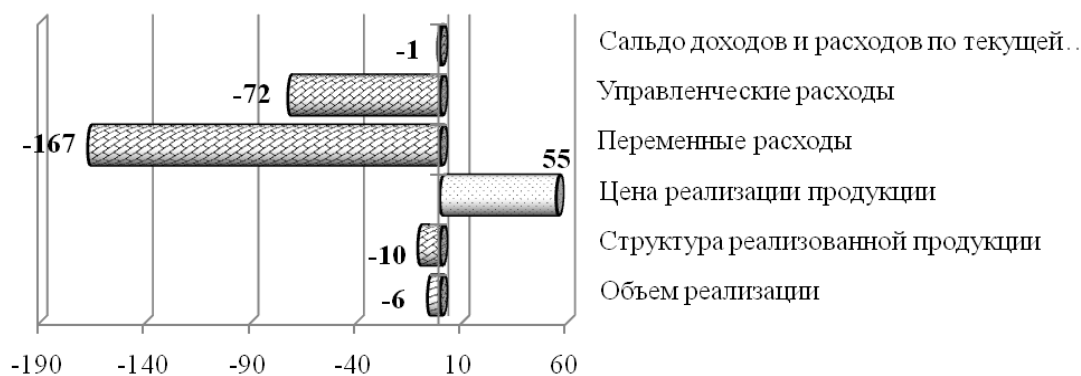
По результатам детерминированного факторного анализа установлено отрицательное влияние с точки зрения роста убытка от текущей деятельности следующих факторов:

- изменение маржинальной прибыли (убытка) обеспечило рост убытков на 128 тыс. руб. В том числе: рост переменных расходов обеспечил наибольший прирост убытков в размере 167 тыс. руб.; уменьшение объема реализации продукции предприятия оказало отрицательное влияние (размер

влияния – 6 тыс. руб.): в данной точке зависимости следует отметить неактуальное снижение объемов за 2016-2017 гг., наибольший спад приходится на 2016 г.;

- увеличение управленческих расходов оказало прямое отрицательное влияние на финансовый результат в размере 72 тыс. руб.;

- незначительный рост убытка от прочей текущей деятельности способствовал увеличению результативного показателя на 1 тыс. руб.



Фактор	Размер влияния на убыток от текущей деятельности, тыс. руб.
Объем реализации	-6
Структура реализованной продукции	-10
Цена реализации продукции	55
Переменные расходы	-167
Управленческие расходы	-72
Сальдо доходов и расходов по текущей деятельности	-1
Баланс факторов	-201

Рис. 1. Результаты факторного анализа прибыли (убытка)

от текущей деятельности ОАО «Пинский ССРЗ» за 2016-2017 гг., тыс. руб.

Росту прибыли и снижению убытка от текущей деятельности ОАО «Пинский ССРЗ» способствовал фактор роста средних цен реализации (размер влияния 55 тыс. руб.). Анализ эффективности ис-

пользования экономического потенциала по параметрам рентабельности ОАО «Пинский ССРЗ» произведен в соответствии с результатами расчетов табл. 5.

Таблица 5

Динамика рентабельности (убыточности) деятельности предприятия

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Изменение, п.п.		
				2017 2015	2017 2015	2017 2016
Рентабельность (убыточность), %:						
- капитала	0,62	-24,62	-50,89	-25,24	-51,51	-26,28
- основного капитала	0,95	-40,69	-78,74	-41,64	-79,69	-38,04
- оборотного капитала	1,15	-52,22	-140,17	-53,37	-141,31	-87,94
- собственного капитала	0,00	-38,03	-144,11	-38,03	-144,11	-106,07
- заемного капитала	0,00	-69,77	-78,68	-69,77	-78,68	-8,91
Рентабельность (убыточность) затрат, %	32,47	15,43	-9,14	-17,04	-41,61	-24,57
Рентабельность (убыточность) продаж, %	24,51	13,37	-10,05	-11,14	-34,57	-23,42

Рассчитанные уровни убыточности в динамике 2015-2017 гг. значительно выросли по всем рассматриваемым позициям. В 2017 г. по результатам хозяйственной деятельности ОАО «Пинский ССРЗ» получило убытки по всем рассматриваемым уровням прибыли (убытка): соответственно - 55; -424; -428; -428 тыс. руб., что определило убыточность (отрицательную рентабельность) по показателям эффективности и одновременно их рост в динамике. Убыточность продаж 2017 г. установлена в размере -10,05 %, что выше показателя рен-

табельности 2016 г. на 23,42 процентных пунктов. Убыточность капитала в 2017 г. составила -25,24 %, что выше уровня убыточности 2016 г. на 26,28 процентных пунктов. Доходность собственного и заемного капитала в рассматриваемом временном интервале снизилась соответственно на 106,07 и 8,91 п.п.

Аналогичный анализ показателей рентабельности ОАО «Пинский ССРЗ» за 6 и 9 месяцев 2017-2018 гг. приведен в табл. 6.

Таблица 6

**Анализ рентабельности (убыточности) хозяйственной деятельности
ОАО «Пинский ССРЗ» за 6 и 9 месяцев 2017-2018 гг.**

Показатель	6 мес. 2017 г.	6 мес. 2018 г.	Изме- нение, п.п.	9 мес. 2017 г.	9 мес. 2018 г.	Изме- нение, п.п
Рентабельность (убыточность), %:						
- капитала	-23,75	-10,18	13,58	-38,75	-21,31	17,44
- основного капитала	-33,77	-16,10	17,68	-55,61	-24,22	31,39
- оборотного капитала	-70,75	-25,66	45,09	-97,72	-49,23	48,49
- собственного капитала	-483,12	-21,29	461,83	-94,52	2240,00	2 334,52
- заемного капитала	-24,98	-19,50	5,49	-65,67	-21,11	44,56
Рентабельность (убыточность) затрат, %	-5,08	22,62	27,69	-14,62	19,68	34,30
Рентабельность (убыточность) продаж, %	-5,35	18,44	23,79	-17,13	16,45	33,57

Отмечена положительная динамика рассматриваемых показателей убыточности, в общем виде характеризующих неэффективное использование ресурсного потенциала завода. Наибольшее снижение убыточности отнесено на убыточность затрат и убыточность продаж за 6 и 9 месяцев 2018 г. (за исключением убыточности собственного капитала): соответственно за полугодие 27,69 и 23,79 п.п.; за 9 месяцев 34,30 и 33,57 процентных пунктов.

За 6 и 9 месяцев 2017-2018 гг.: самый высокий показатель убыточности отнесен на убыточность оборотного капитала (-25,66; -49,23 %), что объясняется «вымытыми» оборотными средствами, значительным снижением их среднегодовой стоимости. Общая тенденция изменения показателей убыточности определена более высокими темпами снижения убытков относительно изменения сумм капитала и элементов его составляющих.

Графическая интерпретация динамики убыточ-

ности предприятия – должника (рис. 2) соответствует кризисной ситуации на заводе, отсутствию собственного финансирования в рассматриваемом временном интервале. При проектировании данных таблиц 5, 6 на график в 2018 г. исключен показатель рентабельности (убыточности) собственного капитала, так как величина данного показате-

ля за 6 месяцев 2017 г. составила 39 тыс. руб., за 9 месяцев 2018 г. соответственно -8 тыс. руб. Дисбаланс исходных параметров рентабельности (убыточности) собственного капитала определил случайные дискретные параметры статистического ряда показателей.

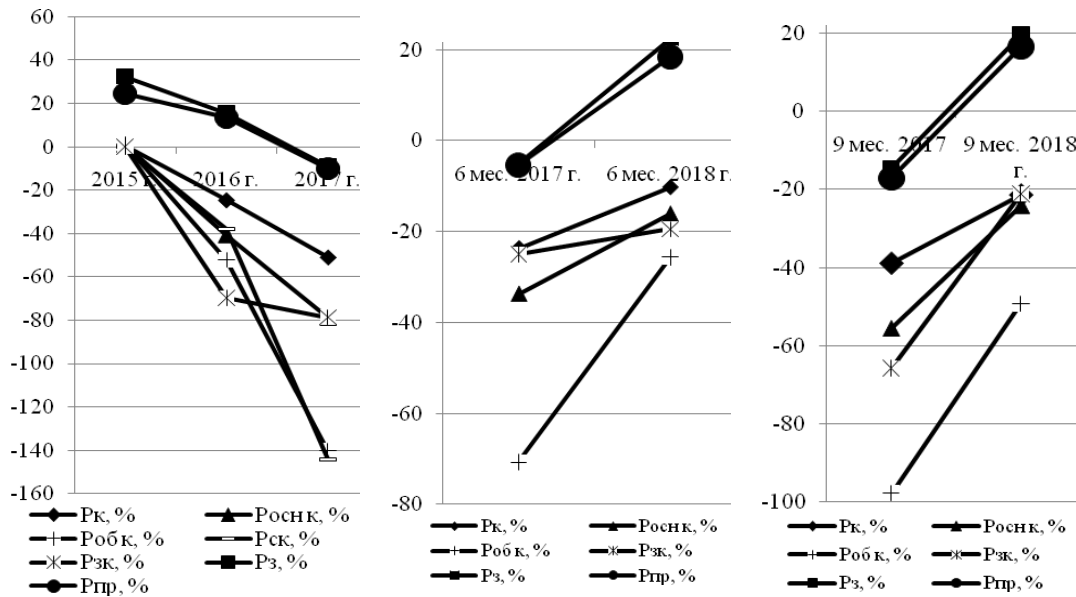


Рис. 2. Динамика показателей рентабельности (убыточности), %

Сравнительный анализ характеризует рост параметров убыточности в 2016-2017 гг. относительно рентабельности элементов активов и пассивов базисного 2015 г. При этом отмечено снижение убыточности в первом полугодии и за 9 месяцев 2018 г.; при этом интенсивность процесса снижения убыточности в первом полугодии была выше, чем за три квартала 2018 г. Данный период отмечен разовыми заказами пот ремонту двигателей, что не относится на основной вид деятельности завода и соответствует периоду выживания предприятия в кризисных условиях.

За 9 месяцев 2018 г. получена прибыль от реализации, что определило прирост рентабельности реализованной продукции (19,68%) и рентабельность продаж (16,45%). Положительная динамика

эффективности использования ресурсного потенциала предприятия в текущем периоде 2018 г. сопровождается ускорением оборачиваемости капитала, ростом объемов производства и реализации продукции ОАО «Пинский ССРЗ».

Анализ интенсивности использования капитала ОАО «Пинский ССРЗ» по параметрам оборачиваемости (табл. 7): сделан вывод о замедлении оборачиваемости капитала предприятия в 2016-2017 гг. относительно 2015 г. Абсолютное увеличение общих активов предприятия, а также уменьшение отдельных видов средств сопровождается замедлением их оборачиваемости практически по всем позициям за счет опережающих темпов снижения выручки от реализации продукции по сравнению с темпами снижения стоимости

активов: коэффициент оборачиваемости капитала уменьшился в 2017 г. относительно 2015 г. на 0,63 оборота или 49,13 %, коэффициент оборачиваемости оборотных активов – на 1,02 оборота, коэффициент оборачиваемости запасов – на 4,23 оборота. Отмечена устойчивая динамика замедления оборачиваемости по всем рассматриваемым позициям капитала относительно базисного 2015 г.: замед-

ление оборачиваемости наиболее мобильной части - оборотного капитала – соответственно составило 1,55; 1,02 оборота, что соответствует 154,17 и 71,71 дням. Уменьшение средних остатков денежных средств обеспечило увеличение скорости обращения по данному виду активов предприятия в сотни раз.

Таблица 7

Анализ оборачиваемости капитала завода за 2015-2017 гг.

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Изменение, количество оборотов		
				<u>2017</u> 2015	<u>2017</u> 2015	<u>2017</u> 2016
Коэффициент оборачиваемости, раз:						
- капитала (капиталоотдача), руб.	1,28	0,56	0,65	-0,72	-0,63	0,09
- основного капитала (фондоотдача), руб.	2,34	1,00	1,02	-1,34	-1,32	0,02
- оборотного капитала	2,83	1,28	1,81	-1,55	-1,02	0,53
В том числе						
- запасов	7,07	2,66	2,85	-4,41	-4,23	0,19
Из них:						
*материалов	11,21	6,00	7,60	-5,21	-3,61	1,60
*незавершенного производства	22,30	6,74	8,23	-15,56	-14,07	1,48
*готовой продукции	136,89	16,55	10,22	-120,34	-126,66	-6,32
- НДС по приобретенным товарам	203,64	57,47	60,78	-146,16	-142,86	3,30
- краткосрочная дебиторская задолженность	6,24	2,71	5,61	-3,53	-0,63	2,90
- денежные средства	21,63	68,25	1094,0	46,62	1072,37	1025,75
- расходы будущих периодов	880,00	182,00	156,29	-698,00	-723,71	-25,71

В 2017 г. относительно обвала 2016 г. несколько ускорилась оборачиваемость по отдельным элементам оборотных средств. Ускорение просматривается по строке материалов, незавершен-

ного производства, дебиторской задолженности. Отмечено ускорение возврата дебиторской задолженности, скорость ее обращения в 2017 г. отно-

сительно 2016 г. возросла на 2,90 оборота, срок инкассации снизился на 68,69 дней до 67,17 дня.

Показатели интенсивности использования капитала и его составляющих элементов характеризуется длительностью оборота в днях (табл. 8).

Продолжительность оборота оборотного капитала составила за 2016-2017 гг. 281,54 и 199,09 дней, что соответствует ускорению оборачиваемости в динамике на 82,45 дня; в основном за счет

снижения продолжительности нахождения капитала в дебиторской задолженности, остатках материала, незавершенного производства. Размер ускорения по выделенным строкам оборотного капитала предприятия за 2016 – 2017 гг. соответственно составил 68,69; 12,61; 9,64 дня.

Таблица 8

Анализ продолжительности оборотного капитала в днях по стадиям кругооборота за 2015-2017 гг.

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Изменение, дни		
				<u>2017</u> 2015	<u>2017</u> 2015	<u>2017</u> 2016
Оборачиваемость оборотного капитала, дни	127,37	281,54	199,09	154,17	71,71	-82,45
в том числе:						
- запасов, дни	50,89	135,16	126,36	84,28	75,47	-8,80
Из них:						
- материалов	32,11	60,00	47,39	27,89	15,27	-12,61
- незавершенного производства	16,14	53,41	43,77	37,26	27,62	-9,64
- готовой продукции	2,63	21,76	35,21	19,13	32,58	13,45
- расходов будущих периодов	0,41	1,98	2,30	1,57	1,89	0,33
- НДС по приобретенным товарам	1,77	6,26	5,92	4,50	4,16	-0,34
- краткосрочной дебиторской задолженности	57,67	132,86	64,17	75,19	6,50	-68,69
- денежных средств и их эквивалентов	16,64	5,27	0,33	-11,37	-16,31	-4,95

Соответственно возросла скорость обращения краткосрочной дебиторской задолженности и снизился срок ее инкассации на 68,69 дня. Расчеты оборачиваемости оборотного капитала и его составных элементов за 2015-2017 гг. дополнены аналитической информацией за 6 и 9 месяцев 2018 г. (табл. 9).

В 2018 г. ОАО «Пинский ССРЗ» по сравнению с 6 и 9 месяцами 2017 г. значительно увеличило ликвидность всех видов краткосрочных активов, что положительно сказалось на финансовом состоянии предприятия, способствовало росту платежеспособности предприятия в отчетном году. По периоду 6 месяцев 2017-2018 гг. отмечено рез-

кое сокращение времени нахождения капитала в оборотных активах: на 476,49 дней (выручка от реализации в рассматриваемом временном интервале выросла в 2,96 раза). Данная положительная

динамика определена по снижению времени нахождения денежных средств в запасах (ускорение на 340,77 дней), дебиторской задолженности (ускорение на 118,59 дней).

Таблица 9

Анализ оборачиваемости оборотного капитала ОАО «Пинский ССРЗ» за 6 и 9 месяцев 2017-2018 гг.

Показатель	2017 г.		2018 г.		Изменение	
	6 мес.	9 мес.	6 мес.	9 мес.	6 мес.	9 мес.
Оборачиваемость оборотного капитала, дни	642,99	337,98	166,51	124,14	-476,49	-213,84
в том числе:						
- запасов, дни	442,78	228,99	102,01	73,77	-340,77	-155,22
Из них:						
- материалов (ПЗ)	139,57	79,82	44,10	31,27	-95,48	-48,54
- незавершенного производства (НП)	180,00	90,28	24,35	17,67	-155,65	-72,61
- готовой продукции (ГП)	123,21	58,90	33,56	24,83	-89,64	-34,07
- расходов будущих периодов (РБП)	6,74	3,85	2,30	1,43	-4,43	-2,42
- НДС по приобретенным товарам (НДС)	17,33	9,91	5,59	3,58	-11,73	-6,33
- краткосрочной дебиторской задолженности (ДЗ)	175,19	94,68	56,60	45,36	-118,59	-49,32
- денежных средств и их эквивалентов (ДС)	0,96	0,55	-	-	-0,96	-0,55

Графическое представление данных табл.8, 9 показано на рис. 3: наибольшая длительность оборота краткосрочных активов приходится на 2016 г.

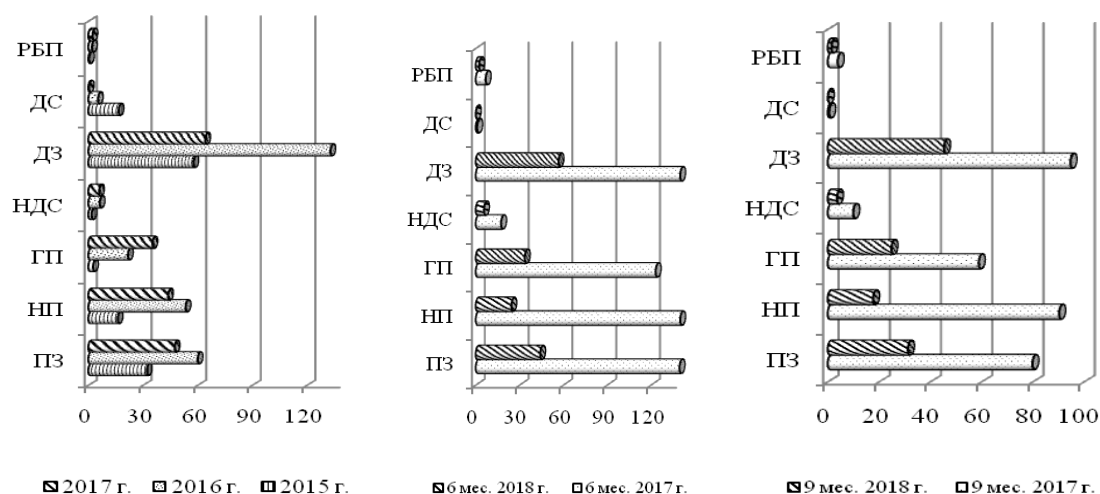


Рис. 3. Динамика оборачиваемости оборотного капитала завода

Отмечена значительная длительность производственно-сбытового цикла ОАО «Пинский ССРЗ»: в 2017 г. длительность одного оборота составила 199,09 дня и выросла на 71,71 дня относительно 2015 г.; по сравнению с 2016 г. – снизилась на 82,45 дня. При этом из 199,09 дня на инкассацию дебиторской задолженности приходится 75,19 дня; длительность нахождения средств в материалах, незавершенном производстве и готовой продукции соответственно составило 27,89; 37,29; 19,13 дня. В 2016-2017 гг. оборачиваемость средств предприятия замедлилась на производственно-сбытовой стадии, о чем свидетельствуют изменения оборачиваемости материалов, незавершенного производства, готовой продукции, краткосрочной дебиторской задолженности, расходов будущих периодов. Прирост оборачиваемости оборотных средств в днях по выделенным элементам оборотных средств относительно 2015 г. соответственно составил: 15,27; 27,62; 32,58; 6,50; 1,89 дней. Прирост длительности по строке НДС по приобретенным товарам определен в размере 4,16 дня. Снижение длительности оборота рассмотрено по строке денежных средств на 16,31 дня (денежные средства на расчетном счете предприятия в течение банковского дня расходуются с минимальным остатком; на 31.12.2017 г. в соответствии с данными бухгалтерского баланса в остатках отсутствуют).

Отмеченная положительная динамика ускорения оборачиваемости оборотного капитала за полугодие 2018 г. распространяется и на 9 месяцев 2018 г. За 9 месяцами 2018 г. производственный цикл снизился на 213,84 дня в основном за счет сокращения длительности оборота запасов (в том числе материалов на 48,54 дня; незавершенного

производства – на 72,61 дня; готовой продукции – на 34,07 дня). Срок инкассации дебиторской задолженности уменьшился на 49,32 дня.

Экономический эффект от общего замедления оборачиваемости оборотного капитала в рамках сравнения 2017/2015 гг. выразился в необходимости вовлечения средств в оборот в размере 108,96 тыс. руб.; ускорение в рамках сравнения 2017 / 2016 гг. высвободило средств на сумму 125,28 тыс. руб., что рассматривается позитивно.

В результате снижения объемов производства, нерационального использования ресурсного потенциала завод вынужден был привлечь в оборот для обеспечения текущей деятельности 108,96 тыс. руб.; потери прибыли при запланированном уровне рентабельности (7%) составили 7,63 тыс. руб. Данный расчет произведен, исходя из выручки реально полученной в 2017 г. по данным отчета о прибылях и убытках: величина отрицательного результата значительно выше, если взять объем реализованной продукции в соответствии с точкой безубыточности и на уровне запланированной прибыли.

Заключение

По результатам аналитического блока эффективности и интенсивности использования капитала установлено:

- снижение объемов производства и как следствие снижение объемов продаж, что не обеспечило положительную валовую (маржинальную) прибыль и покрытие постоянных расходов;

- сокращение спроса на традиционно производимые предприятием услуги по судостроительным и судоремонтным работам, что

спровоцировало низкий уровень использования производственных мощностей;

- факт формирования цен ниже уровня безубыточности по заказам.

В качестве источника формирования прибыли от операционной деятельности рассмотрены обеспечение безубыточного объема продаж и их рост в перспективе с учетом оптимизации прямых материальных, трудовых затрат, накладных

расходов. По результатам антикризисного управленческого анализа ОАО «Пинский ССРЗ» в условиях отсутствия стабильной производственной программы усматриваются основания для продажи организации Единым имуществом комплексом согласно нормы статьи 89 Закона РБ «Об экономической несостоятельности (банкротстве)».

Литература

1. Кочетков Е.П. Финансово-экономический анализ промышленной организации в системе антикризисного управления: сущность и особенности // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2014. №25. С. 50 – 63.
2. Наркевич Л.В., Черненко И.Ю. Механизм санации сельскохозяйственной организации // Современные тенденции развития теории и практики управления в России и за рубежом: материалы VIII международной научно-практической конференции. 23-24 ноября 2017 г. / М-во обр. и науки РФ, ФГБОУ ВО «Тамб. гос. ун-т им. Г.Р. Державина». Тамбов: Издательский дом ТГУ им. Г.Р. Державина, 2017. С. 237 – 257.

References

1. Kochetkov E.P. Finansovo-ehkonomicheskij analiz promyshlennoj organizacii v sisteme antikrizisnogo upravleniya: sushchnost' i osobennosti // Finansovaya analitika: problemy i resheniya. 2014. №25. С. 50 – 63.
2. Narkevich L.V., CHernenkova I.YU. Mekhanizm sanacii sel'skohozyajstvennoj organizacii // Sovremennye tendencii razvitiya teorii i praktiki upravleniya v Rossii i za rubezhom: materialy VIII mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferencii. 23-24 noyabrya 2017 g. / M-vo obr. i nauki RF, FGBOU VO «Tamb. gos. un-t im. G.R. Derzhavina». Tambov: Izdatel'skij dom TGU im. G.R. Derzhavina, 2017. S. 237 – 257

**ANALYSIS OF THE EFFICIENCY AND INTENSITY OF USE
OF CAPITAL IN THE CRISIS MANAGEMENT SYSTEM**

*Narkevich L.V., Candidate of Economic Sciences (Ph.D.), Associate Professor,
Belarusian-Russian University*

Abstract: the article presents a comprehensive analysis of the efficiency and intensity of the use of the debtor's capital in the system of crisis management during the bankruptcy proceedings. The study of the existing methodology of this block of financial and economic analysis in the framework of bankruptcy procedures of JSC "Pinsky ssrz" taking into account the design and target installation of the restoration of solvency and the search for factors of sustainable development of the production system. The factors that had a negative impact on the results of financial and economic activities and providing anti – crisis management measures were identified.

Keywords: financial analysis, profit (loss), structure, dynamics, profitability (loss), turnover, factor