

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ В СИСТЕМЕ АНТИКРИЗИСНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Наркевич Л.В., кандидат экономических наук, доцент,

Наркевич Е.А., студент,

Белорусско-Российский университет

Аннотация: в статье представлен прикладной аспект блока финансового состояния в системе антикризисного управления в период конкурсного производства. Произведен структурный анализ актива и пассива бухгалтерского баланса ОАО «Пинский ССРЗ» с логическим выходом на параметры и критерии банкротства по показателям финансовой устойчивости и платежеспособности. Определен статус банкротства и уровень финансовых рисков завода.

Ключевые слова: анализ, структура, финансовое состояние, финансовая устойчивость, платежеспособность

Диагностика конкурсного производства предприятия – должника предусматривает проведение анализа финансовой устойчивости, ликвидности бухгалтерского баланса и платежеспособности как результата первых двух блоков в системе антикризисного финансово-экономического анализа. Данная процедура выполняется в соответствии с рядом нормативно-законодательных актов, регламентирующих унификацию процесса. Практические аспекты данного блока аналитических расчетов выполнены в рабочем формате ОАО «Пинский ордена Знак Почета судостроительно-судоремонтный завод». В 2015-2016 гг. существенно сократился спрос на судостроение и судоремонтные услуги; заказы по основному виду деятельности имеют единичный характер. В ходе исследования установлено: ряд постоянных заказчиков значительно сократили заказы в 2016-2018 гг. в связи с уменьшением объема инвестиционной программы. В целях обеспечения производственной деятельности собственным оборотным капиталом, завод был вынужден привлекать кредитные ресурсы. В результате вырос удельный вес долгосрочного и краткосрочного заемного фи-

нансирования в условиях убыточной операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия – должника, соответственно снизились параметры финансовой устойчивости и внешней платежеспособности.

На этапе конкурсного производства установлено: ОАО «Пинский ССРЗ» испытывает финансовые трудности, самые острые из которых, отсутствие спроса на судостроение и судоремонтные услуги; низкий технический и технологический уровень производственного потенциала и, как следствие, высокий уровень себестоимости, низкий уровень конкурентоспособности производимой продукции, работ, услуг по качеству и цене, отсутствие возможности полностью загрузить производственные мощности, что позволило бы своевременно получать выручку, погашать задолженность, выплачивать заработную плату и наращивать объемы выпускаемой продукции. Отмечен высокий уровень закредитованности и дефицит собственных оборотных средств.

Экспресс-диагностика финансовых параметров и индикаторов устойчивости и платежеспособности

ОАО «Пинский ССРЗ» в системе конкурсного производства с целью выявления направлений антикризисного управления

Анализ имущественного положения, уровня рациональности структуры актива бухгалтерского баланса ОАО «Пинский ССРЗ»: валюта баланса предприятия – должника на 31.12.2017 г. обозначена в размере 781 тыс. руб., что соответствует снижению итоговой строки бухгалтерского баланса в динамике на 120 тыс. руб. (относительное уменьшение 13,32%) по аналитическим данным табл. 1. Абсолютное уменьшение стоимости долгосрочных активов на конец 2017 г. определено в

сумме 9 тыс. руб. (относительное снижение 1,66%); по строке краткосрочных активов определено снижение их величины на 111 тыс. руб. (относительная отрицательная динамика 31,01%).

По всем статьям актива баланса отмечено абсолютное уменьшение их стоимости. По долгосрочным активам наблюдается абсолютное снижение по элементам: основным средствам, долгосрочным вложениям в материальные активы, прочим долгосрочным активам; профиль отрицательной динамики в течение 2017 г. соответственно: уменьшение на 1,21; 2,63; 22,22%.

Таблица 1

Диагностика структурной динамики имущества ОАО «Пинский ССРЗ»

| Состав имущественного комплекса организации | Стоимость, тыс. руб. | | Изменение в динамике | | Удельный вес, % | | |
|---|----------------------|----------------|----------------------|------------------|-----------------|----------------|----------------------|
| | 31.12. 2016 г. | 31.12. 2017 г. | абсолютное | относительное, % | 31.12. 2016 г. | 31.12. 2017 г. | изменение в динамике |
| 1. Долгосрочные активы | | | | | | | |
| 1.1 Основные средства | 496 | 490 | -6 | -1,21 | 55,05 | 62,74 | 7,69 |
| 1.2 Долгосрочные вложения в материальные активы | 38 | 37 | -1 | -2,63 | 4,22 | 4,74 | 0,52 |
| 1.3 Прочие долгосрочные активы | 9 | 7 | -2 | -22,22 | 1,00 | 0,90 | -0,10 |
| Итого по разделу 1 | 543 | 534 | -9 | -1,66 | 60,27 | 68,37 | 8,11 |
| 2. Краткосрочные активы | | | | | | | |
| 2.1 Запасы | 226 | 158 | -68 | -30,09 | 25,08 | 20,23 | -4,85 |
| 2.1.1 материалы | 74 | 70 | -4 | -5,41 | 8,21 | 8,96 | 0,75 |
| 2.1.2 незавершенное производство | 95 | 38 | -57 | -60,00 | 10,54 | 4,87 | -5,68 |

Продолжение таблицы 1

| | | | | | | | |
|---|-----|-----|------|---------|--------|--------|-------|
| 2.1.3 готовая продукция и товары | 57 | 50 | -7 | -12,28 | 6,33 | 6,40 | 0,08 |
| 2.2 Расходы будущих периодов | 4 | 3 | -1 | -25,00 | 0,44 | 0,38 | -0,06 |
| 2.3 Налог на добавленную стоимость по приобретенным товарам | 9 | 9 | 0 | 0,00 | 1,00 | 1,15 | 0,15 |
| 2.4 Краткосрочная дебиторская задолженность | 118 | 77 | -41 | -34,75 | 13,10 | 9,86 | -3,24 |
| 2.5 Денежные средства | 1 | 0 | -1 | -100,00 | 0,11 | 0,00 | -0,11 |
| Итого по разделу 2 | 358 | 247 | -111 | -31,01 | 39,73 | 31,63 | -8,11 |
| Итого | 901 | 781 | -120 | -13,32 | 100,00 | 100,00 | 0,00 |

Преобладающую роль в уменьшении величины основного капитала предприятия – должника сыграли основные производственные фонды (объекты социально-культурного назначения отсутствуют): абсолютное и относительное снижение за 2017 г. соответственно составило 6 тыс. руб.; 1,21%. В целом долгосрочные активы по состоянию на 31.12.2017 г. в абсолютной величине ниже предыдущего сопоставимого периода на 9 тыс. руб. (относительное снижение получено в размере 1,66%). Удельный вес долгосрочных активов в валюте бухгалтерского баланса в течение 2017 г. соответственно составил 55,05 и 62,74%. Структурная динамика определена в размере 7,69%, что свидетельствует о достаточно высоком уровне иммобилизованных активов в структуре функционирующего капитала предприятия – должника.

Оборотный капитал анализируемого предприятия снизился в абсолютной сумме на 111 тыс. руб., что соответствует относительному уменьшению на 31,01%. Относительные показатели динамики в рассматриваемом временном интервале по строкам краткосрочных активов определяют их

уменьшение: темп снижения запасов составил 69,91%; расходов будущих периодов – 75,0%; дебиторской задолженности – 65,25%; денежных средств – 100,0%. По строке расходов будущих периодов по состоянию на 30.06.2018 г. отражены: переходящие отпуска (1,4 тыс. руб.), страховые взносы (0,5 тыс. руб.), затраты по внедрению программного продукта для ЭВМ «Электронное дело» (2,1 тыс. руб.).

В структуре запасов значительное снижение приходится на запасы незаконченной продукции, что связано с уменьшением по данной строке бухгалтерского баланса стоимости остатков заделов незавершенного производства судостроительных и судоремонтных работ, которые в 2015-2017 гг. значительно снизились и заменены разовыми заказами на ремонт двигателей, производство металлоконструкций. Отрицательный профиль показателей динамики по элементу: абсолютное снижение 57 тыс. руб.; относительное – 60,00%. В виду уменьшения объемов производства продукции судостроения; судоремонтных работ отмечено также уменьшение остатков по элементам запасов мате-

риальных ценностей: материалов (-4 тыс. руб.; -5,41%); готовой продукции (-7 тыс. руб.; -12,28%). Сокращению срока инкассации краткосрочной дебиторской задолженности способствовало уменьшение долгов дебиторов за 2017 г. на 41 тыс. руб. или 34,75%).

По краткосрочным активам отмечена отрицательная динамика запасов: снижение на 68 тыс. руб. (темп снижения 69,71%). Преобладающая часть снижения запасов относительно уровня начала 2017 г. составляет уменьшение средств, отвлеченных в дебиторскую задолженность: соответственно на 41 тыс. руб. или 34,75%; также замороженных в остатках незавершенного производства на 57 тыс. руб. или 60%. Приведенные отрицательные показатели рядов динамики являются следствием сокращения объемов операционной деятельности и негативно характеризуют пополнение собственных источников финансирования производства судостроительного завода.

Распределение средств между основным и оборотным капиталом в структуре имущества ОАО «Пинский ССРЗ» по состоянию на 31.12.2017 г. составило 62,74 и 39,73% соответственно. Перераспределение активов в течение 2017 г. отмечено в пользу долгосрочных активов (соответственно прирост в структуре функционирующего капитала составил 8,11 п.п.). На отчетную дату 2017 г. произошли не существенные структурные сдвиги в имущественном комплексе судостроительного завода. Доля основного капитала в валюте бухгалтерского баланса выросла соответственно на 8,11 п.п., а оборотного капитала снизилась на эту же величину. Следовательно, предприятие перераспределило свои средства таким образом, что воз-

росла их иммобилизованная часть – долгосрочные активы.

Долевое участие материальных краткосрочных активов в структуре имущественного комплекса в отчетном периоде снизилось на 4,85 п.п. Снижение также отмечено по строке незавершенного производства соответственно на 5,68 п.п. Одновременно установлен структурный прирост запасов производственных материалов, остатков готовой продукции соответственно на 0,75 и 0,08 п.п.

Отрицательная структурная динамика также отмечена по следующим элементам оборотного капитала: дебиторской задолженности (-3,24 п.п.); денежных средств (-0,11 п.п.); расходов будущих периодов (-0,06 п.п.). Удельный вес НДС по приобретенным товарам к зачету возросла на 0,15 п.п.

Диагностика источников финансирования имущества ОАО «Пинский ССРЗ»

Отрицательная динамика валюты бухгалтерского баланса ОАО «Пинский ССРЗ», как отмечалось ранее, определена снижением абсолютной суммы в размере 120 тыс. руб. темп снижения 86,68%) по аналитическим данным табл. 2.

Факторами уменьшения балансовой стоимости судостроительного завода рассмотрены следующие элементы: собственный капитал (абсолютное уменьшение на конец 2017 г. обозначено в размере 428 тыс. руб., относительное – 83,76%); раздел долгосрочных обязательств (соответственно 12 тыс. руб.; 31,58%). Прирост стоимости краткосрочных обязательств на 320 тыс. руб. (темп увеличения 190,91%) не обеспечил покрытие отрицательную динамику снижения по предыдущим разделам на 120 тыс. руб.

Таблица 2

Диагностика структурной динамики источников имущества ОАО «Пинский ССРЗ»

| Разделы и статьи пассива баланса | Сумма, тыс. руб. | | Изменение | | Структура, % | | |
|--|-------------------|-------------------|-----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| | 31.12. 2016 г. | 31.12. 2017 г. | абсолют- ное | относи- тельное, % | 31.12. 2016 г. | 31.12. 2017 г. | измене- ние, п.п. |
| 1. Собственный капитал | | | | | | | |
| Уставный капитал | 420 | 422 | 2 | 0,48 | 46,61 | 54,03 | 7,42 |
| Добавочный капитал | 227 | 214 | -13 | -5,73 | 25,19 | 27,40 | 2,21 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | -136 | -553 | -417 | 306,62 | -15,09 | -70,81 | -55,71 |
| Итого | 511 | 83 | -428 | -83,76 | 56,71 | 10,63 | -46,09 |
| 2. Долгосрочные обязатель- ства | | | | | | | |
| Долгосрочные обязательства по лизинговым платежам | 38 | 26 | -12 | -31,58 | 4,22 | 3,33 | -0,89 |
| Итого | 38 | 26 | -12 | -31,58 | 4,22 | 3,33 | -0,89 |
| 3. Краткосрочные обязатель- ства | | | | | | | |
| Краткосрочные кредиты и займы | 49 | 29 | -20 | -40,82 | 5,44 | 3,71 | -1,73 |
| Краткосрочная часть долго- срочных обязательств | 15 | 27 | 12 | 80,00 | 1,66 | 3,46 | 1,79 |
| Краткосрочная кредиторская задолженность | 288 | 616 | 328 | 113,89 | 31,96 | 78,87 | 46,91 |
| в том числе: | | | | | | | |
| - поставщикам, подрядчикам, исполнителям | 113 | 141 | 28 | 24,78 | 12,54 | 18,05 | 5,51 |
| - по авансам полученным | 13 | 4 | -9 | -69,23 | 1,44 | 0,51 | -0,93 |
| - по налогам и сборам | 114 | 332 | 218 | 191,23 | 12,65 | 42,51 | 29,86 |
| - по социальному страхова- нию и обеспечению | 10 | 80 | 70 | 700,00 | 1,11 | 10,24 | 9,13 |
| - по оплате труда | 23 | 32 | 9 | 39,13 | 2,55 | 4,10 | 1,54 |
| - прочим кредиторам | 15 | 27 | 12 | 80,00 | 1,66 | 3,46 | 1,79 |
| Итого | 352 | 672 | 320 | 90,91 | 39,07 | 86,04 | 46,98 |
| Баланс по пассиву | 901 | 781 | -120 | -13,32 | 100,00 | 100,00 | 0,00 |

Источники собственного финансирования совокупного капитала в стоимостном выражении уменьшились в рассматриваемом временном интервале на 428 тыс. руб., что соответствует отрицательной структурной динамике данного параметра устойчивого развития предприятия – снижению на 46,09 п.п. в результате роста убытка в течение 2017 г. Уменьшение собственных источников финансирования текущей деятельности предприятия – должника определено значительным размером накопленных убытков в сумме 553 тыс. руб.; при этом прирост убытков в динамике составил 417 тыс. руб. (обозначен их темп роста 406,62%). Структурная динамика по данной статье по модулю выросла на 55,71 п.п.

Отмечена положительная структурная динамика краткосрочной задолженности предприятия – должника: прирост доли составил 46,98 п.п. (абсолютная сумма прироста составила 320 тыс. руб.; рост в 1,9 раза). При этом увеличение краткосрочных обязательств в значительной мере определено ростом кредиторской задолженности: соответственно на 328 тыс. руб. (темп роста 213,89%).

Продиагностирован значительный рост по сроке налогов и сборов в составе кредиторской задолженности (темп увеличения 291,23%). При формировании реестра требований кредиторов ОАО «Пинский ССРЗ» на 31.10.2018 г. установлена третья очередь требований, в соответствии с которой предусмотрено погашение задолженности

перед государственными организациями: Пинским районным отделом Брестского областного управления Фонда социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты; Представительством Белгосстраха по Пинскому району Белорусского республиканского унитарного предприятия «БЕЛГОССТРАХ»; ИМНС по г. Пинску. В структуре требований кредиторов удельный вес задолженности представленных кредиторов соответственно составил 7,13; 0,06; 57,84%. В итоге удовлетворение требований третьей очереди кредиторов обеспечит погашение 65,03% общей суммы требований по Реестру.

Долгосрочная задолженность предприятия изменилась в следующем порядке: снижение объема долгов составило 12 тыс. руб. или 31,58%: данное изменение приходится на лизинговые платежи. По данным пассива бухгалтерского баланса к долгосрочным обязательствам отнесена задолженность лизинговой компании по финансированию инвестиционного проекта обновления технологического парка механического производства. Сумма задолженности по лизинговым платежам по состоянию на 30.06.2018 г. составила 22 тыс. руб., из которой 15,2 тыс. руб. отнесено на просроченную задолженность.

Графическая интерпретация аналитической информации соотношения и уровня сбалансированности структуры актива и пассива баланса наглядно представлена на рис. 1.

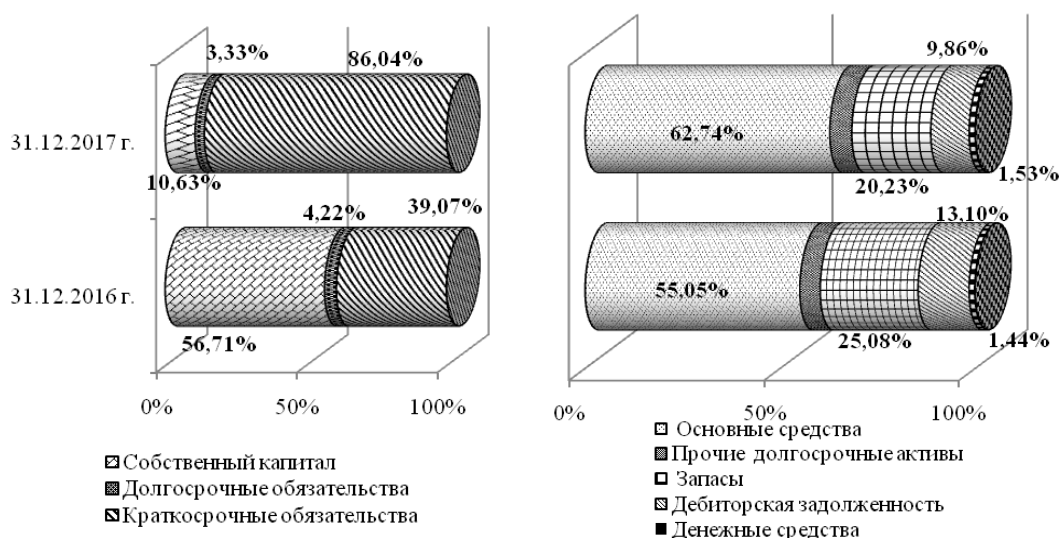


Рис. 1. Диспропорции в соотношении структуры пассива и актива бухгалтерского баланса ОАО «Пинский ССРЗ»

Наглядно просматривается нерациональная структура основного и оборотного капитала судостроительного завода. Установленные диспропорции по структурным параметрам определяют отрицательную динамику роста дефицита собственных источников финансирования оборотного капитала; просматривается финансирование основного капитала из средств краткосрочной задолженности, представленной в основном долгом перед по товарным кредитам поставщикам и перед ИМНС по налогам; отмечена низколиквидная структура оборотного капитала и снижение его ликвидности; установлено превышение нормативных рисков покрытия заемного капитала активами (коэффициент покрытия финансовых обязательств активами по состоянию на 31.12.2017 г. составил 0,8937 при нормативе не более 0,85).

Приведенная структура актива и пассива бухгалтерского баланса показывает отсутствие и острый дефицит собственных оборотных средств; финансирование долгосрочных активов за счет краткосрочных обязательств; снижение ликвидности оборотного капитала и превышение нормативных рисков покрытия заемного капитала актива-

ми. Заемный капитал ОАО «Пинский ССРЗ» в значительной мере представлен кредиторской задолженностью. В течение рассматриваемого временного интервала кредиторская задолженность завода выросла при одновременном увеличении практически всех строк (за исключением задолженности по авансам полученным), составляющих данный вид пассива бухгалтерского баланса. Причем величина ее прироста не покрывается наличием денежных средств (динамика данной статьи актива баланса является отрицательной).

Отмечен высокий уровень задолженности по налогам и сборам, что соответствует накоплению сумм долга по земельному налогу (соответствует высоким значениям районированных местных коэффициентов, величине занимаемой площади (6,4 га) в центре г. Пинска); налогу на недвижимость.

Диагностика соотношения дебиторской и кредиторской задолженности предприятия

В целях диагностики зависимости уровня рисков кризисной ситуации в ОАО «Пинский ССРЗ» от пропорций соотношения дебиторской и кредиторской задолженности произведен их сравнительный анализ в рамках антикризисного управле-

ния. Уровень внутренней финансовой устойчивости и внешней платежеспособности предприятия в значительной мере зависит от состояния и соответствия задолженности дебиторов и долгов предприятия кредиторам. Дебиторская задолженность на 31.12.2017 г. составила 77 тыс. руб., в т.ч. просроченная 43 тыс. руб. Дебиторская задолженность по состоянию на 30.06.2018 г. составляет 95 тыс. руб., просроченная дебиторская задолженность составляет 53 тыс. руб. В состав основных дебиторов по состоянию на 30.06.2018 г. входят РУЭСП «Днепробугводпуть», филиал РТУП «БРП» Речной порт Пинск, филиал РТУП «БРП» Речной порт Брест, ЧТП «ПрорабСервисСнаб», г. Минск, филиал КУП «Брестоблдорстрой» Столинское ДРСУ №141, филиал КУП «Брестоблдорстрой» Дрогичинское ДРСУ №177, филиал РТУП «БРП» Речной порт Мозырь и др.

За 9 месяцев 2018 г. дебиторская задолженность выросла на 36 тыс. руб., при этом срок ее инкассации вырос на 49,32 дня. Прирост суммы объясняется ростом объема производственной деятельности, ускорение оборачиваемости – более высокими темпами роста выручки от реализации относительно темпа роста дебиторской задолженности. Причастными службами завода (финансовым отделом, службой сбыта, юрисконсульт), ведется целенаправленная работа по взысканию просроченной задолженности свыше 60 дней путем предъявления претензий, взыскание через ИМНС. В целях сокращения просроченной дебиторской задолженности за январь-июнь 2018 г. проведено зачетов встречных требований на сумму 114,1 тыс. руб., взыскано через органы ИМНС, ФСЗН – 40,7 тыс. руб. Анализ соотношения дебиторской и кредиторской задолженности по состоянию на 30.06.2018 г. представлен в табл. 3.

Таблица 3

Диагностика соотношения дебиторской и кредиторской задолженности на дату 30.06.2018 г., тыс. руб.

| Статьи расчетов с | ДЗ | КЗ | Превышение КЗ | Просроченная задолженность | |
|---|-----------|------------|---------------|----------------------------|------------|
| | | | | ДЗ | КЗ |
| - покупателями и заказчиками; поставщиками и подрядчиками | 85 | 134 | 49 | - | 126 |
| - налоговыми органами | - | 448 | 448 | - | 427 |
| - органами социального обеспечения по социальному страхованию | - | 58 | 58 | - | 39 |
| - работниками по оплате труда | - | 32 | 32 | - | 0 |
| - прочая ДЗ, КЗ | 10 | 31 | 21 | 2 | 23 |
| Долгосрочные обязательства по лизинговым платежам | - | 22 | 22 | - | 18 |
| Краткосрочные кредиты и займы | - | 29 | 29 | - | 29 |
| Итого | 95 | 754 | 659 | 43 | 663 |

Абсолютное превышение кредиторской задолженности над дебиторской определено в размере 659 тыс. руб. Наибольшая величина кредиторской задолженности установлена по долговым обязательствам налоговым органам: сумма обозначена в размере 448 тыс. руб., что соответствует относительно общей величины долга 62,40%. Также отмечена задолженность перед органами социального обеспечения страхования в сумме 58 тыс. руб., из которой 67,24% просроченная кредиторская задолженность. Просроченная задолженность по налогам и сборам по состоянию на 30.06.2018 г. составляет 426,5 тыс. руб., в том числе по налогам – 386,5 тыс. руб., по пеням и пошлинам – 40,0 тыс. руб. По строке 634 просроченная задолженность по платежам в Фонд социальной защиты населения по состоянию на 01.07.2018 года составляет 38,9 тыс. руб. Задолженность перед персоналом по заработной плате составляет 32 тыс. руб. (удельный вес 4,16% в структуре долга); отмечен положительный факт отсутствия просроченной задолженности по заработной плате. Кредиторская задолженность по расчетам с поставщиками за материальные ценности на дату 30.06.2018 г. обозначена в размере 134 тыс. руб., из нее 94,03% отнесено на просроченный долг. В учете авансов полученных задолженность составила 15 тыс. руб.

Задолженность по краткосрочным кредитам и займам составляет 29 тыс. руб. (доля 3,77% относительно краткосрочной задолженности). Краткосрочная часть задолженности по выплатам лизинговых платежей определена в размере 22 тыс. руб. (удельный вес относительно итоговой строки таблицы 3 составил 2,86%).

На дату 30.06.2018 г. просроченная кредиторская задолженность обозначена в сумме 616 тыс.

руб., что соответствует приросту в размере 20,78% относительно начала 2018 г. (на дату 31.12.2017 г. 510 тыс. руб.). Удельный вес просроченной задолженности поставщикам за материалы составил 127 тыс. руб.; при этом задолженность завода за электроэнергию на дату 30.06.2018 г. определена в размере 61,5 тыс. руб., что соответствует 100% просроченной задолженности. На дату 30.06.2018 г. задолженность по кредитам, процентам и краткосрочным займам составила 52,5 тыс. руб., в том числе просроченная задолженность по краткосрочным кредитам (строка 610) составляет 29,1 тыс. руб. Просроченные и текущие проценты по кредитам в сумме 23,4 тыс. руб. отражены по строке 638 в составе краткосрочной кредиторской задолженности прочим кредиторам.

В качестве индикатора финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия – должника рассмотрен параметр соотношения ДЗ и КЗ (коэффициент): на дату 30.06.2018 г. его величина составила 0,132. В научных исследованиях установлено рекомендуемое значение коэффициента соотношения ДЗ и КЗ в размере 0,9-1,0, что допускает превышение КЗ относительно ДЗ не более чем на 10% [1]. На анализируемом предприятии отмечен значительный финансовый риск по рассматриваемому индикатору: отклонение от нижней границы составляет 0,768 пунктов или 85,33%.

Аналитика чистых активов предприятия на дату 30.06.2018 г. показала отрицательное значение - 6 тыс. руб., что соответствует снижению относительно начала 2018 г. на 89 тыс. руб.

Результатом структурного дисбаланса актива и пассива бухгалтерского баланса явились неудовлетворительные значения дефицита собственных источников финансирования оборотного капитала, а также состояния и соотношения ДЗ и КЗ. Дан-

ные показатели подтверждают глубокий финансовый кризис должника.

**Диагностика параметров и критериев
финансовой устойчивости предприятия**

Установлен острый дефицит собственного оборотного капитала ОАО «Пинский ССРЗ» в течение 2017 г. (табл. 4).

Таблица 4

Диагностика динамики наличия собственного оборотного капитала ОАО «Пинский ССРЗ», тыс. руб.

| Факторы, формирующие собственный оборотный капитал | 31.12. 2016 г. | 31.12. 2017 г. | Изменение в динамике |
|--|-------------------|-------------------|-------------------------|
| 1. Долгосрочные обязательства | 38 | 26 | -12 |
| 2. Собственные источники средств | 511 | 83 | -428 |
| 3. Перманентный капитал организации | 549 | 109 | -440 |
| 3.1. использованный на покрытие долгосрочных активов | 543 | 109 | -434 |
| 3.2. используемые на покрытие краткосрочных активов | 6 | -425 | -431 |
| 4. Краткосрочные обязательства | 352 | 672 | 320 |
| 4.1. использованный на покрытие долгосрочных активов | 0 | 425 | 425 |
| 4.2. используемые на покрытие краткосрочных активов | 352 | 247 | -105 |
| Итого | 901 | 781 | -120 |

Сумма собственного оборотного капитала: на 31.12.2016 г. составила 6 тыс. руб.; на 31.12.2017 г. установлен дефицит в размере 425 тыс. руб.; на 30.06.2018 г. дефицит собственного оборотного капитала составил 243 тыс. руб. (снизился относительно начала 2018 г. на 42,82%). На заводе в 2017 г. и в первом полугодии 2018 г. отсутствуют собственные источники финансирования оборотного капитала, более того отмечен острый дефицит данной категории пассива выраженный в покрытии части основного капитала краткосрочными долговыми обязательствами (в основном представленными кредиторской задолженностью): дефицит собственного оборотного капитала обозначен в размере 510 тыс. руб., что соответствует его увеличению в рассматриваемом периоде на 85 тыс. руб. (относительный прирост составил 20%).

Оборотный капитал 2016 г. в незначительной мере сформирован из собственных источников

финансирования: удельный вес объема собственного капитала в составе источников краткосрочных активов на дату 31.12.2016 г. обозначен в размере 1,68%. По следующим контрольным датам 31.12.2017 г.; 30.07.2018 г. оборотный капитал полностью на 100% сформирован за счет краткосрочных заемных средств. Отмеченный острый дефицит собственного оборотного капитала и его отрицательная динамика увеличения в рассматриваемом временном интервале соответствует кризисной ситуации и требует антикризисных управленческих решений.

Факторный анализ собственного оборотного капитала по аддитивной модели формирования позволил сделать следующие выводы: наибольшее отрицательное влияние приходится на фактор уменьшения собственного капитала предприятия – должника за счет роста убытков (маржинальная прибыль по отдельным месяцам не смогла по-

крыть накладных расходов в идею низкого уровня загрузки производственной мощности завода, это в лучшем случае; а в значительной части временного интервала 2016-2018 гг. не был обеспечен и маржинальный доход в результате отсутствия профильной деятельности завода и разовых заказов для поддержки его жизнеспособности). Размер влияния данного фактора составил -428 тыс. руб. (табл. 4). Погашение долга лизинговой компании по проекту технического переоснащения производственной площадки механического цеха определило уменьшения суммы долгосрочных обязательств и определило соответствующее снижение собственного оборотного капитала на 12 тыс. руб. Прирост результативного показателя получен в результате снижения стоимости основного капитала на 9 тыс. руб., что не может быть рассмотрено положительно с точки зрения рыночной стоимости предприятия.

Установлен профиль источников покрытия долгосрочных имущественных активов: в 2016 г. основной капитал ОАО «Пинский ССРЗ» полностью финансировался из собственных источников; си-

туация 2017 г. кардинально изменилась и на дату 31.12.2017 г. присутствие собственного капитала в структуре потоков финансирования составило 20,41%; на дату 30.06.2018 г. основной капитал на 100% сформирован из заемных источников (краткосрочных обязательств).

Аналитическая информация указывает на структурный дисбаланс, спровоцированный внешними факторами снижения объемов спроса на профильную судостроительную продукцию, судоремонтные работы и неподготовленностью предприятия, отсутствием «иммунитета» устойчивого развития на перспективу.

Отмечен значительный прирост коэффициента финансовой зависимости предприятия в 5,34 раза (соответственно на 7,646 пунктов): данный факт указывает на увеличение присутствия заемного капитала при формировании имущественного комплекса анализируемого предприятия – должника (табл. 5).

Таблица 5

Диагностика параметров и критериев финансовой устойчивости ОАО «Пинский ССРЗ»

| Параметры финансовой устойчивости | 31.12. 2016 г. | 31.12. 2017 г. | Изменение в динамике |
|--|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Коэффициент концентрации собственного капитала | 0,567 | 0,106 | -0,461 |
| Коэффициент концентрации заемного капитала | 0,433 | 0,894 | 0,461 |
| Коэффициент финансовой зависимости | 1,763 | 9,410 | 7,646 |
| Коэффициент текущих обязательств | 0,391 | 0,860 | 0,470 |
| Коэффициент устойчивого финансирования | 0,609 | 0,140 | -0,470 |
| Коэффициент покрытия обязательств собственным капиталом | 1,310 | 0,119 | -1,191 |
| Коэффициент финансового рычага | 0,763 | 8,410 | 7,646 |
| Коэффициент маневренности | 0,012 | -5,120 | -5,132 |
| Коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом | 0,017 | -1,721 | -1,737 |

Взаимосвязь первых двух параметров финансовой устойчивости построена на структурных показателях пассива бухгалтерского баланса (в сумме данные показатели составляют 1): коэффициент концентрации собственного капитала на дату 31.12.2017 г. определен в размере 10,6%, что соответствует снижению в течение 2017 г. на 46,1 п.п. и приросту на эту же величину коэффициента концентрации заемного капитала. Снижение финансовой устойчивости в первую очередь определено полученным дисбалансом данных показателей.

Получен значительный прирост по показателю финансового рычага в размере 7,646 руб. / руб.: по состоянию на дату 31.12.2017 г. на один рубль собственного капитала завод привлекал 7,646 руб. заемного капитала, в то время как на дату 31.12.2016 г. всего лишь 0,763 руб. заемного капитала.

Обозначенный ранее дефицит собственного оборотного капитала спровоцировал отрицательную величину коэффициента маневренности и коэффициента обеспеченности оборотных активов собственными источниками финансирования: значение параметра на 31.12.2017 г. соответственно

составило -1,172, что соответствует отрицательной динамике снижения на 1,732 пункта. На 31.12.2018 г. определена отрицательная величина собственного капитала, что соответствует отсутствию какой-либо маневренности собственных средств.

Аналитическая информация (таблица 5) указывает на увеличение зависимости ОАО «Пинский ССРЗ» от рынка внешних заемных источников финансирования и высокий уровень финансовых рисков. Нерациональная структура имущественного комплекса и источников его финансирования как результат кризиса производственно – сбытовой деятельности завода спровоцировала дисбаланс параметров финансовой устойчивости и определила их отрицательную динамику.

Диагностика параметров платежеспособности и уровня риска банкротства

Уровень платежеспособности на конец 2017 г. был значительно ниже уровня предшествующих годовых дат (сравнительный анализ по колонкам 2017 / 2015; 2017 / 2016) по данным таблицы 6. Коэффициент текущей ликвидности на 31.12.2017 г. снизился в динамике соответственно на 1,617 и 0,649 пунктов и составил на 31.12.2017 г. 0,368, что ниже теоретически достаточного уровня (1,3).

Таблица 6

Диагностика динамики коэффициентов платежеспособности

| Параметры платежеспособности | 31.12. 2015 г. | 31.12. 2016 г. | 31.12. 2017 г. | Абсолютное изменение | | |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------|--------------|--------------|
| | | | | 2016 2015 | 2017 2015 | 2017 2016 |
| Коэффициент текущей ликвидности | 1,985 | 1,017 | 0,368 | -0,968 | -1,617 | -0,649 |
| Коэффициент промежуточной ликвидности | 1,200 | 0,338 | 0,115 | -0,862 | -1,086 | -0,223 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,060 | 0,003 | 0,000 | -0,057 | -0,060 | -0,003 |

Аналогичная ситуация – тенденция уменьшения – отмечена по коэффициентам промежуточной и абсолютной ликвидности. Данной блок анализа

добавлен нормативными значениями трех ступеней платежеспособности и показан в табл. 7. Коэффициенты, характеризующие платежеспособ-

ность, изучены относительно нормативных значений, что является элементом диагностики бан-

кротства (расчеты произведены по годовым бухгалтерским балансам за 2015-2017 гг.).

Таблица 7

Диагностика коэффициентов платежеспособности по нормативным критериям

| Параметры платежеспособности | Норма | 31.12. 2015 г. | 31.12. 2016 г. | 31.12. 2017 г. | Отклонение от норматива | | |
|-------------------------------------|-------|----------------|----------------|----------------|-------------------------|----------------|----------------|
| | | | | | 31.12. 2015 г. | 31.12. 2016 г. | 31.12. 2017 г. |
| Коэффициент текущей ликвидности | 1,3 | 1,985 | 1,017 | 0,368 | 0,685 | -0,283 | -0,932 |
| Коэффициент критической ликвидности | 0,7 | 1,200 | 0,338 | 0,115 | 0,500 | -0,362 | -0,585 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,2 | 0,060 | 0,003 | 0,000 | -0,640 | -0,697 | -0,700 |

Приведенная аналитическая информация указывает на отрицательную динамику отклонений коэффициентов трех ступеней платежеспособности от отраслевых нормативов (установлен рост отрицательных значений отклонений по модулю): на дату 31.12.2017 г. коэффициент текущей ликвидности ниже нормы на 0,932 пункта (предыдущее отклонение -0,232 пункта), коэффициент критической ликвидности ниже норматива на 0,585 пункта; коэффициент абсолютной ликвидности также ниже нормативного значения на 0,700 пункта.

Диагностика оценочных критериев платежеспособности в системе антикризисного

управления предприятия – должника

Выбраны данные и произведены расчеты квартальных параметров платежеспособности ОАО «Пинский ССРЗ» за 2017-2018 гг. Аналитические расчеты выполнены в соответствии с нормативно – законодательной базой Республики Беларусь по диагностике банкротства. Ежеквартально (в соответствии с Постановлением №1672 по 4-ем последним кварталам) установлено несоответствие фактических значений коэффициента текущей ликвидности, коэффициента обеспеченности собственным оборотным капиталом, коэффициента покрытия финансовых обязательств активами нормативным значениям (табл. 8).

**Анализ показателей и критериев неудовлетворительной структуры
бухгалтерского баланса завода по кварталам 2017-2018 гг.**

| Параметры диагностики банкротства | 30.09. 2017г. | 31.12. 2017г. | 31.03. 2018 г. | 30.06. 2018 г. | 30.09. 2018 г. | Нормативные значения |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|
| Коэффициент текущей ликвидности | 0,440 | 0,368 | 0,38 | 0,337 | 0,313 | $\geq 1,3$ |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | -1,250 | -1,721 | -1,62 | -1,969 | -2,198 | $\geq 0,2$ |
| Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами | 0,770 | 0,894 | 0,92 | 1,008 | 1,123 | $\leq 0,85$ |

Начиная со 2 квартала 2018 г. обязательства предприятия превысили стоимость его активов и в 3 квартале 2018 г. данная отрицательная тенденция стала еще глубже: на 30.09.2018 г. заемный капитал завода оказался выше валюты баланса на размер отрицательной суммы собственных источников финансирования или на 12,3%.

ОАО «Пинский ССРЗ» относится к категории предприятий устойчиво неплатежеспособных. Приведенная аналитическая информация указыва-

ет на необходимость внешнего инвестирования. ОАО «Пинский ССРЗ» включен в Пилотный перечень белорусских организаций с предварительными условиями вхождения китайских инвесторов в их акционерный капитал, сформированный Государственным комитетом по имуществу, с сохранением профиля деятельности предприятия.

Литература

1. Сергиенко О.В. Угроза вероятности банкротства: прогнозы финансового будущего коммерческой организации // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. 2015. №2. С. 84 – 89.

References

1. Sergienko O.V. Ugroza veroyatnosti bankrotstva: prognozy finansovogo budushchego kommercheskoj organizacii // Vestnik Saratovskogo gosudarstvennogo social'no-ehkonomicheskogo universiteta. 2015. №2. S. 84 – 89.

FINANCIAL CONDITION ANALYSIS IN THE CRISIS MANAGEMENT SYSTEM

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

Abstract: the article presents the applied aspect of the block of financial condition in the system of crisis management during bankruptcy proceedings. The structural analysis of the asset and liability of the balance sheet of JSC "Pinsk ssrz" with a logical output on the parameters and criteria of bankruptcy in terms of financial stability and solvency is made. The status of bankruptcy and the level of financial risks of the plant are determined.

Keywords: analysis, structure, financial condition, financial stability, solvency