

10.21. ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА НА ПРЕДПРИЯТИЯХ ЧЕРНОЙ МЕТАЛЛУРГИИ

Чурсина Ю.А., к.э.н., доцент кафедры «Гуманитарных и социально-экономических дисциплин»;

Лыскова Л.Н., студент 5-го курса по специальности «Экономика и управление на предприятии»

Лысьвенский филиал Пермского национального исследовательского политехнического университета

Отраслевые факторы влияют на критериальные значения отдельных показателей ликвидности, финансовой устойчивости, рентабельности и деловой активности. Статья содержит выводы по проведенному исследованию, целью которого являлось разработать систему показателей выполнения финансового анализа металлургических предприятий. Выводы такого анализа будут прочной основой для планирования мероприятий, которые позволят повысить эффективность работы хозяйствующих субъектов.

По мере развития рыночных отношений участникам экономического процесса, как никогда, стал важен доступ к объективной и достоверной информации о финансовом состоянии партнеров. Именно конечные результаты деятельности предприятия являются той отправной точкой, отталкиваясь от которой, экономические субъекты принимают обоснованные управленческие решения [1].

Используя методы финансового анализа, можно не только выявить основные факторы, влияющие на финансово-хозяйственное состояние предприятия, но и измерить силу их воздействия. Чтобы более точно и правильно интерпретировать результаты анализа нужно учитывать отраслевые особенности, а также возможное изменение показателей в перспективе. На результаты финансового анализа данные особенности можно перенести в виде рекомендуемых значений показателей [5].

Металлургическая промышленность является одной из отраслей специализации Российской Федерации в современном международном разделении труда. По данным Министерства промышленности и торговли РФ (Минпромторг РФ), по производству стали РФ занимает 5-е место в мире – уступая Китаю, Японии, США и Индии, по производству стальных труб – 3-е место в мире, по экспорту металлопродукции – 3-е место в мире. По производству алюминия РФ занимает 2-е место в мире (после Китая), его экспорту – 1-е место; по производству и экспорту никеля – 1-е место в мире; по производству (отгрузкам) титанового проката – 2-е место.

Специфика металлургической отрасли такова, что предприятия не могут ограничиваться работой на внутреннем рынке, их поле деятельности – мировой рынок. Однако, несмотря на адаптацию металлургической промышленности к рыночным условиям, его технико-технологический уровень и конкурентоспособность ряда видов металлопродукции нельзя считать удовлетворительными.

Главной целью развития металлургической промышленности РФ на период до 2020 г. является обеспечение растущего спроса на металлопродукцию в необходимых номенклатуре, качестве и объемах поставок металлопотребляющим отраслям на внутренний рынок (с учетом

перспектив их развития), на рынок стран Содружества Независимых Государств и мировой рынок на основе ускоренного инновационного обновления отрасли, повышения ее экономической эффективности, экологической безопасности, ресурсов и энергосбережения, конкурентоспособности продукции, импортозамещения и сырьевого обеспечения. В целом российская металлургическая промышленность – это успешный в инвестиционном отношении сегмент экономики. Предприятия способны реализовывать крупные проекты, в том числе и за рубежом. На большинстве предприятий приняты перспективные инвестиционные программы развития на период до 2015 г. и далее [7].

В связи с вышеперечисленным особую актуальность на сегодняшний день приобретает эффективное управление финансами предприятий металлургической отрасли на основе выводов качественного комплексного финансового анализа. Результаты такого финансового анализа будут прочной основой для принятия обоснованных управленческих решений.

Для исследования были выбраны три предприятия черной металлургии. Выбор предприятий именно черной металлургии связан с тем, что она является одной из ведущих отраслей металлургического комплекса РФ. Производя около 95% потребляемых конструкционных материалов, металлургический комплекс играет важную роль в формировании макроэкономических показателей экономики страны. Данная отрасль является базовой для многих других отраслей промышленности, а, следовательно, требует особого внимания к результатам работы и их тщательному анализу [7]э

Главная проблема российских металлургических предприятий – нехватка собственных оборотных средств, а ведь наличие собственного оборотного капитала является одним из важных показателей финансовой устойчивости предприятия. Как следствие, на предприятиях наблюдается значительный рост кредиторской задолженности, и часто – превышение над дебиторской. Финансовая несостоятельность предприятий металлургической отрасли отрицательно влияет на экономику в целом, растет задолженность по платежам в бюджет и внебюджетные фонды. Поэтому важно предотвратить наступление кризиса на предприятии, что можно сделать благодаря своевременному и тщательному финансовому анализу, так или иначе влекущему за собой конкретные действия.

Для анализа были выбраны три крупных металлургических предприятия РФ: Открытое акционерное общество «Магнитогорский металлургический комбинат» (ОАО «ММК»), ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат» (ОАО «НЛМК») и ОАО «Северсталь».

Оценка ликвидности по относительным показателям [3]

А. Общий показатель ликвидности (критериальное значение – единица). С помощью данного показателя оценивается изменение ликвидности предприятия, определяется платежеспособность партнера (табл. 1).

В 2010-2011 гг. предприятия начали выходить из кризиса, в основном за счет обновления технологий, оборудования. Капитальные вложения осуществлялись за счет долгосрочных заемных средств. В связи с этим общий показатель ликвидности сократился в среднем до 0,9. А в 2008-2009 гг., несмотря на кризис, у предприятий наблюдался показатель в пределах критери-

ального значения, хотя и был снижен объем производства. Так как в ноябре 2008 г. ставка рефинансирования была повышена до 13%, соответственно российским металлургическим предприятиям банковские кредиты предоставлялись по ставке 16% годовых и выше, предприятия неохотно брали кредиты. Большая доля текущей деятельности финансировалась за счет собственных средств (средний коэффициент концентрации собственного капитала 0,6). Только в апреле 2009 г. ставка рефинансирования была несколько снижена – до 12,5%, в конце 2009 г. – 8,75%, а в середине 2010 г. – до 7,75%. Средний коэффициент концентрации собственного капитала снизился до 0,53.

Таблица 1

ЗНАЧЕНИЕ ОБЩЕГО ПОКАЗАТЕЛЯ ЛИКВИДНОСТИ ИССЛЕДУЕМЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ ЗА 2008-2012г.г.

Субъекты исследования	2008	2009	2010	2011	2012
ММК	1,17	1,27	0,98	0,78	0,8
НЛМК	1,03	1,34	1,02	0,82	0,89
Северсталь	1,03	1,03	1,04	0,94	0,92

Таким образом, критериальным значением для данной отрасли можно считать 0,9, но только при наличии значительных капитальных вложений, финансируемых за счет заемных средств.

Б. Коэффициент абсолютной ликвидности (критериальное значение – 0,2-0,7) показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может в ближайшее время погасить за счет денежных средств (табл. 2).

Таблица 2

ЗНАЧЕНИЕ КОЭФФИЦИЕНТА АБСОЛЮТНОЙ ЛИКВИДНОСТИ ИССЛЕДУЕМЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ ЗА 2008-2012 гг.

Субъекты исследования	2008	2009	2010	2011	2012
ММК	0,63	0,81	0,7	0,35	0,25
НЛМК	0,58	1	0,53	0,32	0,36
Северсталь	0,7	0,84	0,88	0,65	0,64

Как видим, что как в период кризиса, так и в период выхода из него значения коэффициента находятся в пределах критериальных значений.

В. Коэффициент критической оценки (критериальное значение – 1,5) показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах, в ценных бумагах, а также поступлений по расчетам (табл. 3).

Таблица 3

ЗНАЧЕНИЕ КОЭФФИЦИЕНТА КРИТИЧЕСКОЙ ОЦЕНКИ ИССЛЕДУЕМЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ ЗА 2008-2012 гг.

Субъекты исследования	2008	2009	2010	2011	2012
ММК	1,5	2,18	2,35	1,96	1,19
НЛМК	1,1	1,76	1,3	1,12	1,16
Северсталь	1,51	1,53	1,6	1,35	1,29

К середине 2010 г. долговая нагрузка ведущих компаний отрасли в основном была реструктурирована при поддержке государства и ее размер стал сокращаться. Снижение кредиторской задолженности и прочие краткосрочных обязательств предприятий обеспечило высокий коэффициент критической оценки. Однако реструктуризация долгов имеет временный характер и значение коэффициента в данный период не может быть информативным. Поэтому в качестве критериального рекомендуется более дифференцированное значение 1,35-1,5.

Г. Доля оборотных средств в активах (значение коэффициента зависит от отраслевой принадлежности) (табл. 4).

Таблица 4

ДОЛЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ В АКТИВАХ ИССЛЕДУЕМЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ ЗА 2008-2012 гг.

Субъекты исследования	2008	2009	2010	2011	2012
ММК	0,35	0,3	0,28	0,3	0,3
НЛМК	0,41	0,33	0,32	0,35	0,33
Северсталь	0,42	0,39	0,29	0,33	0,34

Так как в исследуемой отрасли очень дорогие основные средства, то большинство активов обездвижено в них, поэтому для металлургии можно определить критериальное значение доли оборотных средств в активах – 0,3.

Д. Коэффициент обеспеченности собственными средствами (критериальное значение $\geq 0,1$) (табл. 5).

Таблица 5

ЗНАЧЕНИЕ КОЭФФИЦИЕНТА ОБЕСПЕЧЕННОСТИ СОБСТВЕННЫМИ СРЕДСТВАМИ ИССЛЕДУЕМЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ ЗА 2008-2012 гг.

Субъекты исследования	2008	2009	2010	2011	2012
ММК	0,21	0,06	-0,27	-0,47	-0,35
НЛМК	-0,54	-0,68	-0,05	0,19	0,18
Северсталь	-0,3	-0,47	-0,49	-0,39	-0,52

Металлургическая отрасль является фондоемкой, при этом обладает большой долей нераспределенной прибыли, так необходимой для финансовой устойчивости и наличия источника для последующего развития. Поэтому труднореализуемые активы на предприятиях черной металлургии всегда больше, чем постоянные пассивы. Это объясняется тем, что предприятия используют много заемных средств, используется функционирующий капитал, а не только собственные средства. Исходя из вышесказанного, считаем использование данного коэффициента в комплексном анализе не целесообразным.

Комплексная оценка деловой активности предприятия [4, 6]

Оценка динамичности развития фирмы оценивается с помощью золотого правила экономики – темп роста прибыли > темп роста выручки > темп роста активов > 100 %.

В период с 2010 г. по 2012 г. в большей степени наблюдается соотношение темп роста выручки > темп роста активов > темп роста прибыли. Темп роста прибыли меньше темпа роста выручки объясняется тем, что в данном периоде был отмечен рост цен, обусловленный не только ростом спроса на металлопродукцию при повышении уровня цен, но и существенным увеличением затрат на топливно-энергетические ресурсы. Таким образом, критерий оценки динамичности развития фирмы применительно к предприятиям черной металлургии выглядит так: темп роста выручки > темп роста активов > темп роста прибыли > 100%.

При оценке уровня эффективности использования ресурсов через показатели фондоотдачи, производительности труда, оборачиваемости активов и их отдельных элементов, продолжительности операционного цикла нужно учитывать следующие факторы:

1. На предприятиях черной металлургии доля основных средств в активах предприятия велика, поэтому фондоотдача может быть ниже, чем в других отраслях. Если рассматривать показатель фондоотдачи в динамике, то рост коэффициента говорит о повышении интенсивности (эффективности) использования оборудования.
2. При расчете показателей оборачиваемости следует учитывать, что, они всегда будут невысокими. Объясняется это отраслевыми особенностями:
 - высокая величина дебиторской задолженности. Она является следствием достаточно продолжительного полного производственного цикла на предприятиях, увеличения объемов производства (что чаще всего связано либо с работой «на склад», либо с ростом дебиторской задолженности), а также работой с недобросовестными контрагентами. Например, дебиторская задолженность на всех российских предприятиях черной металлургии в феврале 2009 г. по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. увеличилась в 1,2-3,6 раза. Об этом говорится в материалах комиссии Минпромторга РФ. Это объясняется остротой ударившего кризиса. Получение кредитов в регионах, особенно предприятиями строительного комплекса и другими потенциальными потребителями черных металлов, было возможно только по ставкам 25% и выше. При этом были завышены залоговые требования банков к потенциальным получателям кредитов. Более того, в период кризиса было временно прекращено предоставление кредитов строительным организациям, в частности Сбербанком России. Поэтому в 2009 г. наблюдается самая низкая средняя скорость оборачиваемости дебиторской задолженности (4,9). Проанализировав вышеизложенное, приходим к выводу, что скорость оборота дебиторской задолженности может быть ниже, нежели в других сферах, и это будет нормой;
 - высокая фондоемкость. Основные средства данной отрасли всегда были дорогостоящими, так же как и технологии, внедряемые на предприятиях. К примеру, в 2009-2010 гг. на предприятиях были введены в эксплуатацию крупнейшие проекты: стан 5000 по производству толстого листа и машина непрерывного литья заготовок (МНЛЗ) №6, агрегат полимерных покрытий №2 – на ОАО «ММК», агрегат непрерывного горячего оцинкования №4, сортовой стан, агрегат полимерных покрытий №3 – на ОАО «НЛМК», реконструкция агрегата непрерывного горячего оцинкования – на ОАО «Северсталь».
 - высокая материалоемкость. Для производства 1 т готового проката необходимо в среднем 5-7 т сырья и топлива.

Таким образом, считаем, что оценивать деловую активность предприятия нужно через фондоотдачу, производительность труда, показатели рентабельности, а также через выполнение / невыполнение неравенства $Tв > Та > Тп > 100\%$.

В качестве показателей рентабельности возьмем рентабельность активов и рентабельность затрат. Такие показатели, как рентабельность продаж, рентабельность всего капитала фирмы, рентабельность основных средств и прочих внеоборотных активов, рентабельность собственного капитала и рентабельность перманентного капитала в комплексной оценке финансового состояния предприятия использовать не будем, так как они нацелены на более детальную оценку деловой активности и для нашего анализа слишком громоздки.

При анализе показателей рентабельности необходимо учитывать факторы, влияющие на величину прибыльности металлургических предприятий при условии стабильного рынка и стабильной экономической ситуации:

- в цены продукции, выпускаемой предприятиями черной металлургии, закладывается достаточно высокая прибыль;
- постоянный рост объемов реализации;
- рост совокупных активов за счет роста дебиторской задолженности, запасов, основных средств (за счет долгосрочных финансовых вложений и основных средств);
- рост себестоимости в основном за счет того, что металлургическая продукция очень материалоемкая как по основным, так и по вспомогательным показателям.

Относительные показатели финансовой устойчивости [2, 6]

А. Коэффициент концентрации собственного капитала (табл. 6).

Таблица 6

ЗНАЧЕНИЕ КОЭФФИЦИЕНТА КОНЦЕНТРАЦИИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ИССЛЕДУЕМЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ ЗА 2008-2012 гг.

Субъекты исследования	2008	2009	2010	2011	2012
ММК	0,72	0,71	0,64	0,57	0,59
НЛМК	0,62	0,69	0,69	0,59	0,6
Северсталь	0,4	0,4	0,36	0,37	0,46

Этот показатель напрямую зависит от того, по какой ставке идет долгосрочное кредитование предприятий черной металлургии. В связи с этим сложно определить индивидуальное критериальное значение для данной отрасли.

Б. Коэффициент маневренности собственного капитала показывает долю оборотных средств в общей сумме собственных средств (табл. 7). Превышение объема внеоборотных активов над собственными средствами на предприятиях черной металлургии дает отрицательное значение собственных оборотных средств, поэтому коэффициент почти всегда будет отрицательным. Следовательно, для комплексного анализа его применение будет нецелесообразным.

Таблица 7

ЗНАЧЕНИЕ КОЭФФИЦИЕНТА МАНЕВРЕННОСТИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ИССЛЕДУЕМЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ ЗА 2008-2012 гг.

Субъекты исследования	2008	2009	2010	2011	2012
ММК	0,1	0,03	-0,12	-0,25	-0,18
НЛМК	0	0	-0,03	-0,16	-0,17

Субъекты исследования	2008	2009	2010	2011	2012
Северсталь	-0,31	-0,45	-0,39	-0,34	-0,39

В. Коэффициент структуры долгосрочных вложений показывает, какая доля внеоборотных активов финансируется за счет долгосрочных заемных источников (табл. 8).

Таблица 8

ЗНАЧЕНИЕ КОЭФФИЦИЕНТА СТРУКТУРЫ ДОЛГОСРОЧНЫХ ВЛОЖЕНИЙ ИССЛЕДУЕМЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ ЗА 2008-2012 гг.

Субъекты исследования	2008	2009	2010	2011	2012
ММК	0,25	0,28	0,28	0,28	0,17
НЛМК	0,27	0,29	0,25	0,22	0,17
Северсталь	0,45	0,33	0,3	0,35	0,23

Так как собственные оборотные средства имеют отрицательное значение для данной отрасли, а долгосрочные обязательства и внеоборотные активы занимают значительную долю, приходим следующему критериальному значению – 0,3.

Г. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств. Показывает долю заемных средств в общей сумме функционирующего капитала (табл. 9).

Таблица 9

ЗНАЧЕНИЕ КОЭФФИЦИЕНТА ДОЛГОСРОЧНОГО ПРИВЛЕЧЕНИЯ ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ ИССЛЕДУЕМЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ ЗА 2008-2012 гг.

Субъекты исследования	2008	2009	2010	2011	2012
ММК	0,54	0,91	1,39	1,72	1,9
НЛМК	1	1,01	1,1	1,64	1,88
Северсталь	1,53	1,94	1,95	1,73	2,22

Так как предприятия черной металлургии сильно зависят от привлеченного капитала и не обладают достаточным объемом собственных оборотных средств, то в качестве критериального значения мы предлагаем принимать следующее: 1,5-1,7.

Д. Коэффициент структуры заемного капитала показывает, какая доля заемных средств компании приходится на долгосрочные займы и кредиты (табл. 10).

Таблица 10

ЗНАЧЕНИЕ КОЭФФИЦИЕНТА СТРУКТУРЫ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА ИССЛЕДУЕМЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ ЗА 2008-2012 гг.

Субъекты исследования	2008	2009	2010	2011	2012
ММК	0,31	0,61	0,76	0,77	0,55
НЛМК	0,44	0,64	0,62	0,59	0,55
Северсталь	0,62	0,66	0,47	0,5	0,6

Так как предприятия черной металлургии фондоемкие, они требуют больших инвестиций. Преобладающим источником инвестиций являются долгосрочные

обязательства. Поэтому значение коэффициента в норме будет соответствовать 0,6.

Е. Коэффициент реальной стоимости имущества (табл. 11).

Так как черная металлургия одно из самых фондоемких производств, значение коэффициента реальной стоимости имущества должно быть больше 0,5.

Таблица 11

ЗНАЧЕНИЕ КОЭФФИЦИЕНТА РЕАЛЬНОЙ СТОИМОСТИ ИМУЩЕСТВА ИССЛЕДУЕМЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ ЗА 2008-2012 гг.

Субъекты исследования	2008	2009	2010	2011	2012
ММК	0,39	0,41	0,4	0,44	0,48
НЛМК	0,57	0,65	0,69	0,72	0,75
Северсталь	0,57	0,59	0,47	0,51	0,64

Так как у нас нет намерения прекращения деятельности предприятия, а коэффициент оценивается для определения доли имущества, которое мы сможем реально продать при ликвидации предприятия, то включать в комплексный финансовый анализ его не будем.

Методика комплексной оценки финансового состояния для предприятий черной металлургии

На основании выполненного исследования можно рекомендовать использовать следующую методику для выполнения комплексного анализа финансового состояния предприятий черной металлургии.

1. Оценка ликвидности

А. Группировка статей активов по скорости обращения их в денежные средства в целях анализа возможности своевременного, в соответствии со сроками наступления платежей, погашения обязательств исследуемого предприятия.

Б. Расчет относительных показателей ликвидности (с указанием рекомендуемых допустимых значений показателей для предприятий черной металлургии):

1. Общий показатель ликвидности (критериальное значение – единица). Допустимым значением для данной отрасли можно считать 0,9, но только при наличии значительных капитальных вложений, финансируемых за счет заемных средств.
2. Коэффициент абсолютной ликвидности (критериальное значение – 0,2-0,7). Допустимы значения коэффициента в пределах указанного диапазона критериальных значений.
3. Коэффициент критической оценки (критериальное значение – 1,5). Допустимым значением для данной отрасли можно считать снижение этого показателя до 1,35.
4. Доля оборотных средств в активах (значение коэффициента зависит от отраслевой принадлежности). Для металлургии можно определить значение доли оборотных средств в активах – 0,3.
5. Коэффициент обеспеченности собственными средствами (критериальное значение $\geq 0,1$). В связи с высокой инвестиционной активностью, наблюдаемой на предприятиях черной металлургии, ими используется в большей степени заемный капитал, что может уменьшить значение коэффициента. Если же предприятие для финансирования своей деятельности не использует долгосрочные займы и кредиты, то значение коэффициента должно быть в пределах критериального.

В. Считаем, что при оценке ликвидности предприятий черной металлургии нет смысла рассчитывать такие показатели, как коэффициент текущей ликвидности (критериальное значение ≥ 2) и коэффициент маневренности функционирующего капитала, так как эти коэффициенты не несут никакой дополнительной информации для оценки ликвидности предприятий металлургической отрасли и делают анализ более громоздким.

II. Оценка деловой активности

Анализ показал, что металлургическая отрасль отличается тем, что на экономические результаты деятельности предприятий высокое влияние оказывают следующие факторы:

- высокая фондоёмкость;
- высокая материалоемкость как по основным, так и по вспомогательным сырью, материалам и энергоресурсам;
- в цены продукции, выпускаемой предприятиями черной металлургии, закладывается достаточно высокая прибыль;
- постоянный рост объемов реализации;
- рост совокупных активов за счет роста дебиторской задолженности, запасов, основных средств (за счет долгосрочных финансовых вложений и основных средств);
- длительный производственный цикл.

А. В связи с вышеперечисленными факторами, при оценке динамичности развития фирмы следует учесть, что на предприятиях черной металлургии в большей степени наблюдается соотношение темп роста выручки > темп роста активов > темп роста прибыли.

Б. Фондоотдача и рентабельность могут быть ниже, чем в других отраслях. Если рассматривать эти показатели в динамике, то их рост коэффициента говорит о повышении интенсивности (эффективности) использования ресурсов предприятия.

В. Показатели оборачиваемости будут также невысокими.

III. Оценка финансовой устойчивости.

А. Для начала необходимо определить трехкомпонентный показатель финансовой устойчивости, с помощью которого определяются источники финансирования текущей деятельности предприятия.

Б. Рассчитать следующие относительные показатели финансовой устойчивости:

1. Коэффициент концентрации собственного капитала (критериальное значение – 0,5). При оценке значения показателя для конкретного предприятия металлургической отрасли необходимо учитывать его инвестиционную активность, источники финансирования долгосрочных инвестиций и, если основным источником является кредит банка, то каковы условия кредитования.
2. Коэффициент маневренности собственного капитала показывает долю оборотных средств в общей сумме собственных средств (критериальное значение – 0,5). В связи с высоким уровнем привлечения заемных средств для финансирования как инвестиционной, так и текущей деятельности предприятиями черной металлургии, значение этого показателя может быть отрицательным, и в этом случае для комплексного анализа его применение будет нецелесообразным.
3. Коэффициент структуры долгосрочных вложений. Так как собственные оборотные средства имеют отрицательное значение для данной отрасли, а долгосрочные обязательства и внеоборотные активы занимают значительную долю, рекомендуем ориентироваться на следующее значение этого показателя – 0,3.
4. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств. Так как предприятия черной металлургии сильно

зависят от привлеченного капитала и не обладают достаточным объемом собственных оборотных средств, то в качестве ориентировочного значения мы предлагаем принимать следующее: 1,5-1,7.

5. Коэффициент структуры заемного капитала. Так как преобладающим источником инвестиций для данной отрасли являются долгосрочные обязательства, значение коэффициента в норме будет соответствовать 0,6.
6. Коэффициент реальной стоимости имущества. Этот коэффициент рассчитывается при намерении предприятия прекратить деятельность, то для комплексного анализа финансового состояния предприятия его можно не использовать.

В. Считаем, что при оценке финансовой устойчивости предприятий черной металлургии нет смысла рассчитывать такие показатели, как коэффициент финансовой зависимости, коэффициент концентрации заемного капитала и коэффициент соотношения заемных и собственных средств, так как эти коэффициенты не несут никакой дополнительной информации для оценки независимости предприятий металлургической отрасли от заемных источников финансирования их деятельности и делают анализ более громоздким.

Финансовый анализ, выполненный с учетом отраслевого фактора, позволит не только эффективно оценить финансовое состояние предприятия, но и принять правильное решение по управлению финансовыми ресурсами анализируемого предприятия.

Литература

1. Анализ финансового состояния предприятия [Электронный ресурс] // Бэкмология: бизнес, экономика, менеджмент, организация. URL : http://becmology.ru/blog/economy/fin_an01.htm.
2. Вилисова И.М. Оценка методик, применяемых для анализа финансовой устойчивости предприятия [Текст] / И.М. Вилисова, Ю.А. Чурсина // Аудит и финансовый анализ. – 2013. – №3. – С. 442-447.
3. Гайнуллин А.И. Оценка методик, применяемых для анализа кредитоспособности предприятия [Текст] / А.И. Гайнуллин, Ю.А. Чурсина // Аудит и финансовый анализ. – 2012. – №2. – С. 170-176.
4. Лыскова Л.Н. Оценка методик, применяемых для анализа деловой активности предприятия [Текст] / Л.Н. Лыскова, Ю.А. Чурсина // Аудит и финансовый анализ. – 2013. – №3. – С. 448-454.
5. Матвейчева Е.В. Традиционный подход к оценке финансовых результатов деятельности предприятия (на примере ЗАО «Уралсельэнергопроект») [Электронный ресурс] / Е.В. Матвейчева, Г.Н. Вишнинская // Аудит и финансовый анализ. – 2001. – №1. URL: <http://www.cfin.ru/press/afa/2000-1/03-3.shtml>.
6. Показатели финансовой устойчивости [Электронный ресурс] // Анализ финансового состояния предприятия : портал. URL : http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/fin_koefficienti/analiz_finansovoj_ustojchivosti/3-1-0-22.
7. Стратегия развития металлургической промышленности России на период до 2020 г. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.minpromtorg.gov.ru/ministry/strategic/sectoral/2/msword>.

Ключевые слова

Металлургия; финансовое состояние; методики финансового анализа; ликвидность; финансовые коэффициенты; источники финансирования; рентабельность; деловая активность; диагностика банкротства; золотое правило экономики; отраслевые факторы.

Чурсина Юлия Анатольевна

Лыскова Людмила Николаевна

РЕЦЕНЗИЯ

Целью развития металлургической промышленности Российской Федерации на период до 2020 г. является обеспечение растущего спроса на металлопродукцию в необходимых номенклатуре, качестве и объемах поставок металлопотребляющим отраслям на внутренний рынок (с учетом перспектив их развития), на рынок стран Содружества Независимых Государств и мировой рынок на основе ускоренного инновационного обновления отрасли, повышения ее экономической эффективности, экологической безопасности, ресурсов и энергосбережения, конкурентоспособности продукции, импортозамещения и сырьевого обеспечения.

В целом российская металлургическая промышленность – это успешный в инвестиционном отношении сегмент экономики. Основная проблема российских металлургических предприятий – нехватка собственных оборотных средств, а ведь наличие собственного оборотного капитала является одним из важных показателей финансовой устойчивости предприятия. Финансовая несостоятельность предприятий металлургической отрасли отрицательно влияет на экономику в целом, растет задолженность по платежам в бюджет и внебюджетные фонды. Поэтому важно предотвратить наступление кризиса на предприятии, что можно сделать благодаря своевременному и тщательно-му финансовому анализу, так или иначе влекущему за собой конкретные действия.

В статье показаны основные выводы проведенного исследования, объектом изучения которого явились отраслевые особенности, присутствие металлургической отрасли, влияющие на выбор показателей для комплексного анализа финансовой деятельности предприятий отрасли. Для анализа были выбраны три крупных металлургических предприятия РФ: открытые акционерные общества (ОАО) «Магнитогорский металлургический комбинат», «Новолипецкий металлургический комбинат» и «Северсталь» и проанализированы данные их годовой бухгалтерской отчетности за 2008-2012 гг.

Также были проанализированы макроэкономические факторы и отраслевые особенности, влияющие на выбор и значения показателей оценки ликвидности, финансовой устойчивости и деловой активности предприятий черной металлургии. Представляется интересным рекомендуемые допустимые значения показателей ликвидности и финансовой устойчивости.

Авторы также рекомендуют при расчете показателей фондоотдачи и рентабельности учитывать, что они могут быть ниже, чем в других отраслях, так как за 2009-2012 гг. на предприятиях металлургической отрасли реализуются дорогостоящие инвестиционные проекты, направленные на обновление основных фондов предприятий и освоение новых технологий. Практическая значимость представленных выводов по исследованию в том, что финансовый анализ, выполненный с учетом отраслевого фактора, позволит не только эффективно оценить финансовое состояние предприятия, но и принять правильное решение по управлению финансовыми ресурсами анализируемого предприятия.

Предложенные рекомендации применимы только в условиях инвестиционной активности предприятий, в случае же, если в отрасли будет наблюдаться стагнация, рекомендуемые значения показателей изменятся.

Елохова И.В., д.э.н., зав. кафедрой «Управление финансами» ФБГОУ ВПО «Пермский национальный исследовательский политехнический университет».