## Анализ финансового состояния компании ЗАО «Управление механизации №276»

### Структура баланса

Финансовый анализ ЗАО «Управление механизации №276» проводился по данным официальной бухгалтерской отчетности за пять последних лет (31.12.2008г., 31.12.2009г., 31.12.2010г., 31.12.2011г., 31.12.2012г.). Балансы предприятия и отчеты о прибылях и убытках за анализируемый период находятся в приложениях 1 – 3.

На протяжении рассматриваемого периода наблюдается увеличение совокупных активов (пассивов) (Рис. 1). Данная тенденция рассматривается как позитивная.

**Рис. 1. Структура актива (тыс. руб.)**

Показатели внеоборотных активов компании демонстрируют динамику изменения, аналогичную динамике изменения совокупных активов, то есть падение в 2009 году и рост на протяжении периода 31.12.2009г. – 31.12.2012г. Оборотные активы уменьшаются на протяжении всего исследуемого периода (кроме небольшого роста на 5% в 2012 году). Доля оборотных активов в структуре совокупных активов так же снижается на протяжении пяти последних лет. Такая тенденция является негативной и говорит о сокращении хозяйственной активности компании.

В структуре оборотных активов наибольший удельный вес занимает долгосрочная дебиторская задолженность 20 – 30% в структуре активов, при этом доля наиболее ликвидных активов (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения) в структуре активов на протяжении всего исследуемого составляет не более десятых долей процента. В структуре активов отсутствует краткосрочная дебиторская задолженность.

Показатель собственных средств компании (рис. 2) имеет тенденцию к росту в период с 31.12.2008г. по 31.12.2010г., но сильно снижается в 2011г. (на 34%) и в 2012г. остается примерно на таком же уровне. В составе обязательств компании долгосрочные обязательства занимают незначительную долю (менее 1% в течение всего исследуемого периода).

**Рис. 2. Структура пассива (тыс. руб.)**

Текущие обязательства компании (Рис. 3) существенно превышают ликвидные активы на протяжении всего исследуемого периода.

**Рис. 3. Динамика отношения краткосрочных обязательств к ликвидным активам (тыс. руб.)**

Фактически у предприятия на протяжении всего периода отсутствуют ликвидные активы, и текущие обязательства не покрывались ликвидными активами. Данная ситуация говорит о том, что компанией активно привлекались внешние источники финансирования текущей деятельности, которые не покрывались ликвидными активами. Привлеченные средства были направлены на финансирование долгосрочной дебиторской задолженности и вложены во внеоборотные активы. Однако, данная структура активов и пассивов обусловлена характером деятельности компании, в качестве заказчика-застройщика, т.е. привлечение средств дольщиков для осуществления капитального строительства.

### Анализ финансовых результатов деятельности

Наибольший объем выручки (рис. 4) был достигнут в 2009 году - 128 835 тыс. руб. Объем выручки полученной в 2009 году в 2,2 раза выше, чем в 2008 году (57407,0 тыс. руб.). Показатели выручки в 2010 году существенно ниже, чем в предыдущие периоды. За 12 месяцев 2010 года выручка компании в 4,2 раз ниже выручки, полученной в 2009 году (30741 тыс. руб.), при этом, показатель выручки за 2011 года составил 39606 тыс. руб., а в 2012 – 878 тыс. руб.

**Рис. 4. Динамика изменения выручки и себестоимости продукции (тыс. руб.)**

Указанная динамика показателей выручки обуславливает и динамику изменения финансового результата от деятельности компании (рис.5). Деятельность предприятия становится убыточной по итогам деятельности за 2010 год. В 2008 году прибыль от деятельности составила – 1529 тыс. руб., в 2009 году – 9455 тыс. руб. Величина убытка по итогам деятельности за 2010 год составила - 569 тыс. руб. Финансовый результат по итогам деятельности за 2011 год характеризуется прибылью в размере 187 тыс. руб. В 2012 году прибыль составила 91 тыс. руб.

**Рис. 5. Динамика изменения прибыли от продаж и чистой прибыли продукции (тыс. руб.)**

На протяжении рассматриваемого периода наблюдается постепенное снижение активности финансово-хозяйственной деятельности компании. В качестве негативной тенденции следует рассматривать снижение оборотных активов. Наряду с этим, наблюдается также тенденция ухудшения финансового состояния компании – снижение показателей выручки и отрицательный финансовый результат.

### Анализ финансовых коэффициентов

Динамика финансовых коэффициентов представлена в Таблице 1.

**Таблица 1. Финансовые коэффициенты за 2008-2012 годы.**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2008** | **2009** | **2010** | **2011** | **2012** |
| **Коэффициенты финансовой независимости** |  |  |  |  |  |
| Коэффициент общей финансовой независимости (КОФН ≥ 0.5) | 0,004 | 0,008 | 0,007 | 0,004 | 0,004 |
| Коэффициент финансовой независимости в части оборотных активов (КФНОА ≥ 0.1 ) | -2,60 | -1,75 | -2,94 | -4,33 | -4,85 |
| Коэффициент финансовой независимости в части запасов (КФНЗ ≥ 0.25 ) | -28,065 | -12,454 | -20,287 | -22,89 | -26,92 |
| **Коэффициент финансовой устойчивости** |  |  |  |  |  |
| Коэффициент финансовой устойчивости (0,8-0,9) | 0,012 | 0,019 | 0,008 | 0,008 | 0,007 |
| **Показатели ликвидности** |  |  |  |  |  |
| Коэффициент абсолютной ликвидности LR (0.1≤LR≤0.5) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Коэффициент срочной ликвидности QR (QR≥1) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Коэффициент текущей ликвидности СR (1≤СR≤2) | 0,03 | 0,06 | 0,04 | 0,04 | 0,03 |
| Чистый оборотный капитал (NWC) (тыс. руб.) | -604376 | -406016 | -492692 | -537098 | -632057 |
| **Коэффициенты оборачиваемости** |  |  |  |  |  |
| Коэффициент оборачиваемости дебит. задолженности | х | 0,625 | 0,179 | 0,329 | 0,009 |
| Продолжительность оборота дебит. задолженности | х | 576 | 2011 | 1094 | 40000 |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности | х | 0,184 | 0,049 | 0,063 | 0,001 |
| Продолжительность оборота кредиторской задолженности | х | 1956 | 7346 | 5714 | 360000 |
| **Рентабельность** |  |  |  |  |  |
| Рентабельность продаж (ROS) | 2,4% | 8,0% | 5,8% | 1,5% | 26,9% |
| Рентабельность продукции | 2,4% | 8,7% | 6,2% | 1,5% | 36,8% |
| Рентабельность собственного капитала (ROE) | х | 238,76% | -12,11% | 5,1% | 3,08% |

Значения коэффициента абсолютной ликвидности, коэффициента текущей ликвидности коэффициента срочной ликвидности в анализируемом периоде приняли нулевые или близкие к нулю значения. У компании на протяжении всего периода анализа отсутствовали или имели крайне низкие значения показатели ликвидных и наиболее ликвидных активов, что и привело к нулевым значениям показателей ликвидности. Подобные значения коэффициентов показывают, что компания не имеет возможности своевременно погасить наиболее срочные обязательства за счет наиболее ликвидных активов, в результате чего возникала постоянная потребность в привлечении источников внешнего финансирования.

Коэффициент общей финансовой независимости, за анализируемый период находился существенно ниже своего нормативного значения (0,5) в течение всего рассматриваемого периода. В рассматриваемом периоде значения коэффициента колебались в пределах 0,004 – 0,008. Таким образом, заемный капитал в течение всего исследуемого периода не мог быть компенсирован собственностью предприятия. Значения коэффициент финансовой независимости в части оборотных активов принимают отрицательные значения. Таким образом, собственные оборотные средства компании не могли покрыть расходы.

Финансовый анализ устойчивости показал, что для финансирования запасов и затрат компания использует исключительно заемные средства, и не обладает финансовой устойчивостью на протяжении всего периода анализа. Финансовое положение компании – критически неустойчивое.

Показатели рентабельности в течение исследуемого периода сильно изменялись. Тенденции изменения показателей рентабельности нисходящая, то есть падение рентабельности с 8% (в 2009 году) до 1,5% (в 2011 году). Такое снижение является негативным фактором. Рост рентабельности в 2012 году связан с практически полным прекращением хозяйственной деятельности.

Компания на протяжении всего периода своей деятельности имела крайне низкие показатели оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности. Столь низкие показатели оборачиваемости обусловлены структурой активов компании, которые состоят из внеоборотных активов и долгосрочной дебиторской задолженности, при отсутствии ликвидных активов. Такая структура обусловлена спецификой деятельности – строительства объектов недвижимости. В виду отсутствия оборачиваемости активов, компания на протяжении всего периода вынуждена была прибегать к краткосрочному внешнему финансированию своей деятельности, что негативного сказывалось на показателях его ликвидности, платежеспособности и, в конечном итоге, рентабельности.

В итоге можно сделать вывод, что финансовое положение компании на протяжении всего периода анализа является кризисно неустойчивым, в виду отсутствия источников собственных средств и привлечения для этих целей значительных источников внешнего финансирования – краткосрочных заемных средств в виде кредиторской задолженности. Вместе с тем структура оборотных средств компании также являлась неудовлетворительной, в виду отсутствия ликвидных активов.

### Анализ вероятности банкротства ЗАО «Управление механизации №276»

Проведем расчет вероятности банкротства компании ЗАО «Управление механизации №276» за пять лет (с 2008 по 2012 годы) на основе нескольких методик.

1. Результат расчета по пятифакторной модели Альтмана для компаний, чьи акции не котируются на бирже, представлен в Таблице 2.

**Таблица 2. Вероятность банкротства по модели Альтмана**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Коэффициент** | **Год** | | | | |
| **2008** | **2009** | **2010** | **2011** | **2012** |
| X1 | 0,276588 | 0,361435 | 0,251919 | 0,18669 | 0,170409 |
| X2 | 0,0018 | 0,014421 | -0,00085 | 0,000281 | 0,000118 |
| X3 | 0,003442 | 0,014655 | 0,001649 | 0,000669 | 0,000105 |
| X4 | 0,045594 | 0,063416 | 0,061401 | 0,058792 | 0,050764 |
| X5 | 0,067568 | 0,196506 | 0,046156 | 0,05941 | 0,001143 |
| Z | 0,29691 | 0,539054 | 0,256738 | 0,219978 | 0,14507 |
| Вероятность банкротства | высокая | высокая | высокая | высокая | высокая |

2. Результат расчета по четырехфакторной модели Таффлера представлен в Таблице 3.

**Таблица 3. Вероятность банкротства по модели Таффлера**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Коэффициент** | **Год** | | | | |
| **2008** | **2009** | **2010** | **2011** | **2012** |
| X1 | 0,001613 | 0,016016 | 0,002716 | 0,000878 | 0,000309 |
| X2 | 0,277546 | 0,364204 | 0,2536 | 0,187507 | 0,171077 |
| X3 | 0,98794 | 0,980713 | 0,991666 | 0,992345 | 0,993238 |
| X4 | 0,067568 | 0,196506 | 0,046156 | 0,05941 | 0,001143 |
| Z | 0,225576 | 0,263804 | 0,220292 | 0,212969 | 0,20137 |
| Вероятность банкротства | неопределенно | неопределенно | неопределенно | неопределенно | неопределенно |

3. Результат расчета по четырехфакторной модели Бивера представлен в Таблице 4.

**Таблица 4. Вероятность банкротства по модели Бивера**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Коэффициент** | **Год** | | | | |
| **2008** | **2009** | **2010** | **2011** | **2012** |
| X1 | 0,005259 | 0,029299 | 0,0008 | 0,000954 | 0,000268 |
| X2 | 0,179964 | 1,442129 | -0,08543 | 0,02805 | 0,011847 |
| X3 | 99,65467 | 99,23966 | 99,33696 | 99,56425 | 99,60995 |
| X4 | 0,001655 | -0,00682 | 0,007485 | 0,004077 | 0,003782 |
| X5 | 0,029044 | 0,059284 | 0,039097 | 0,041777 | 0,036184 |
| Вероятность банкротства | За год до банкротства | За год до банкротства | За год до банкротства | За год до банкротства | За год до банкротства |

4. Результат расчета по четырехфакторной R-модели Иркутской государственной экономической академии представлен в Таблице 5.

**Таблица 5. Вероятность банкротства по Иркутской R-модели**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Коэффициент** | **Год** | | | | |
| **2008** | **2009** | **2010** | **2011** | **2012** |
| X1 | 0,276588 | 0,361435 | 0,251919 | 0,18669 | 0,170409 |
| X2 | 0,520954 | 1,89669 | -0,12885 | 0,064372 | 0,030374 |
| X3 | 0,067568 | 0,196506 | 0,046156 | 0,05941 | 0,001143 |
| X4 | 0,024784 | 0,075484 | -0,01769 | 0,004483 | 0,126214 |
| R | 2,858021 | 4,983683 | 1,973576 | 1,634869 | 1,537981 |
| Вероятность банкротства | Вне зоны банкротства | Вне зоны банкротства | Вне зоны банкротства | Вне зоны банкротства | Вне зоны банкротства |

### Сравнительный анализ результатов расчета вероятности банкротства

Проведем сравнительный анализ результатов расчета вероятности банкротства ЗАО «Управление механизации №276» по описанным моделям. Результаты представлены в Таблице 6.

**Таблица 6. Сравнение результатов расчета вероятности банкротства**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Модель** | **Вероятность банкротства** | | | | |
| **2008** | **2009** | **2010** | **2011** | **2012** |
| Альтмана | высокая | высокая | высокая | высокая | высокая |
| Таффлера | неопределенно | неопределенно | неопределенно | неопределенно | неопределенно |
| Бивера | За год до банкротства | За год до банкротства | За год до банкротства | За год до банкротства | За год до банкротства |
| Иркутская | Вне зоны банкротства | Вне зоны банкротства | Вне зоны банкротства | Вне зоны банкротства | Вне зоны банкротства |

Из таблицы можно сделать вывод, что на протяжении всего исследуемого периода (с 2008 по 2012 года), по двум описанным методикам (Альтмана, Бивера) компания имела высокую вероятность банкротства. По модели Таффлера компания попала в зону неопределенности (значение коэффициента больше 0,2 но меньше 0,3), но ближе к высокой вероятности банкротства. Только по модели Иркутской государственной экономической академии компания находится вне зоны банкротства. Поэтому, можно считать, что описанные модели показали похожие, но не абсолютно идентичные результаты.

ПРИЛОЖЕНИЯ

**Приложение 1. Агрегированный бухгалтерский баланс ЗАО «Управление механизации №276» за период с 2008 по 2012 года (Актив) (тыс. руб.)**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Статья баланса | 2008 г. | 2009 г. | 2010 г. | 2011 г. | 2012 г. |
| **Актив** |  |  |  |  |  |
| **1. Внеоборотные активы** |  |  |  |  |  |
| Нематериальные активы | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Основные средства | 19941 | 13488 | 9605 | 15446 | 11687 |
| Незавершенное строительство | 591874 | 397004 | 487894 | 524278 | 622518 |
| Доходные вложения в материальные ценности | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Долгосрочные финансовые вложения | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Отложенные налоговые активы | 2807 | 8169 | 744 | 2477 | 3016 |
| Прочие внеоборотные активы | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Итого по разделу 1:** | **614622** | **418661** | **498243** | **542201** | **637220** |
| **2. Оборотные активы** |  |  |  |  |  |
| Запасы: | 21795 | 33217 | 24342 | 23560 | 23560 |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 563 | 686 | 147 | 1877 | 2376 |
| Дебиторская задолженность | 211605 | 200871 | 143296 | 98246 | 104523 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Денежные средства | 1030 | 2193 | 0 | 341 | 0 |
| Прочие оборотные активы | 0 | 0 | 0 | 435 | 435 |
| **Итого по разделу 2:** | **234993** | **236967** | **167785** | **124459** | **130894** |
| **БАЛАНС** | **849615** | **655628** | **666028** | **666660** | **768115** |

**Приложение 2. Агрегированный бухгалтерский баланс (Пассив) (тыс. руб.)**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Статья баланса | 2008 г. | 2009 г. | 2010 г. | 2011 г. | 2012 г. |
| **Пассив** |  |  |  |  |  |
| **3. Капитал и резервы** |  |  |  |  |  |
| Уставный капитал | 1343 | 1343 | 1343 | 1343 | 1343 |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Добавочный капитал | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Резервный капитал | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1592 | 3642 | 3073 | 1562 | 1653 |
| **Итого по разделу 3:** | **2935** | **4985** | **4416** | **2905** | **2996** |
| **4. Долгосрочные обязательства** |  |  |  |  |  |
| Займы и кредиты | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Отложенные налоговые обязательства | 7312 | 7660 | 1135 | 2198 | 2198 |
| Прочие долгосрочные пассивы | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Итого по разделу 4:** | **7312** | **7660** | **1135** | **2198** | **2198** |
| **5. Краткосрочные обязательства** |  |  |  |  |  |
| Займы и кредиты | 10000 | 0 | 0 | 833 | 1145 |
| Кредиторская задолженность | 795256 | 608870 | 626364 | 626611 | 727663 |
| Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Доходы будущих периодов | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Резервы предстоящих расходов и платежей | 34113 | 34113 | 34113 | 34113 | 34113 |
| Прочие краткосрочные пассивы | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Итого по разделу 5:** | **839369** | **642983** | **660477** | **661557** | **762921** |
| **БАЛАНС** | **849615** | **655628** | **666028** | **666660** | **768115** |

**Приложение 3. Отчет о прибылях и убытках за период с 2008 по 2012 года (тыс. руб.)**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | 2008 г. | 2009 г. | 2010 г. | 2011 г. | 2012 г. |
| **Доходы и расходы по обычным видам деятельности** |  |  |  |  |  |
| Выручка | 57407 | 128835 | 30741 | 39606 | 878 |
| Себестоимость продаж | (56053) | (118537) | (28947) | (39025) | (642) |
| **Валовая прибыль (убыток)** | **1354** | **10298** | **1794** | **581** | **236** |
| Коммерческие расходы | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Управленческие расходы | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Прибыль (убыток) от продаж** | **1354** | **10298** | **1794** | **581** | **236** |
| **Прочие доходы и расходы** |  |  |  |  |  |
| Проценты к получению | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Проценты к уплате | 0 | 0 | 0 | 0 | (33) |
| Доходы от участия в других организациях | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Прочие доходы | 3007 | 173 | 106 | 13 | 0 |
| Прочие расходы | (1437) | (863) | (802) | (148) | (89) |
| **Прибыль (убыток) до налогообложения** | **2924** | **9608** | **1098** | **446** | **114** |
| Отложенные налоговые активы | 2807 | 5705 | 744 | 2282 | 0 |
| Отложенные налоговые обязательства | (3500) | (685) | (1135) | (1811) | 0 |
| Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи | (702) | (5173) | (1276) | (730) | (23) |
| **Чистая прибыль (убыток) отчетного периода** | **1529** | **9455** | **(569)** | **187** | **91** |