

УДК 65.011.12

М.Х. Пешкова, Е.В. Федорова

**ВНУТРЕННИЕ РЕЗЕРВЫ ПОВЫШЕНИЯ
ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ УГОЛЬНЫХ
КОМПАНИЙ**

Анализ финансового состояния угольных компаний – шахт, входящих в состав ОАО "Кузбассуголь", - за 2001 и 2004 годы позволил определить многие негативные финансовые характеристики их деятельности.

Бухгалтерская отчетность угольных компаний содержит необходимую информацию, являющуюся основой для анализа их финансового состояния.

Так, собственный капитал предприятий (Раздел баланса «Капитал и резервы») в 2001 году представлен как положительными, так и отрицательными значениями. Из 18 рассматриваемых предприятий 17 имеют отрицательное значение собственных оборотных средств («Капитал и резервы» – «Внеоборотные активы»), причем дефицит собственных оборотных средств в несколько раз превышает величину собственного капитала.

Отрицательные значения собственного капитала возникают при наличии показателя «Непокрытый убыток прошлых лет» и «Непокрытый убыток отчетного года». Причем значения этих показателей столь велики, что их величина больше суммы значений показателей «Уставный капитал», «Добавочный капитал», «Резервный капитал», «Фонд социальной сферы», «Целевые финансирование и поступления» и «Нераспределенная прибыль прошлых лет и отчетного года». Из 18 рассматриваемых предприятий 8 имеют положительное значение величины собственного капитала, 10 имеют отрицательное значение, так как

они убыточны. Однако в 2004 году из 8 рассматриваемых предприятий, по которым имеется бухгалтерская отчетность, 6 имеют положительное значение собственного капитала, из них 4 в 2001 году также имели положительное значение, а 2 имели отрицательное значение. Следовательно, прослеживается положительная динамика их функционирования. Величина собственных оборотных средств в 2004 году по-прежнему в несколько раз меньше собственного капитала.

Величина «Долгосрочных пассивов» бухгалтерского баланса предприятий в 2001 году является несущественной по отношению к другим показателям и колеблется от 0,04 % до 8,26 % величины «Краткосрочных обязательств».

Величина «Краткосрочных обязательств» в 2001 году немного выше величины «Краткосрочной задолженности» за счет того, что предприятия используют краткосрочные займы и кредиты. Величина краткосрочных обязательств в 2001 году значительно превышает величину собственного капитала на 16 предприятиях, на 2-х (шахты Красноярская и Егозовская) - величина краткосрочных обязательств меньше собственного капитала. Тенденция превышения краткосрочных обязательств над собственным капиталом прослеживается и в 2004 году.

Величина «Внеоборотных активов» как в 2001 году, так и в 2004 году является существенной по отношению как к показателям пассива баланса – собственному

капиталу, долгосрочным обязательствам, так и к показателям актива баланса – запасам и затратам, НДС по приобретенным ценностям, краткосрочной дебиторской задолженности, краткосрочным финансовым вложениям и денежным средствам. Например, внеоборотные активы превышают сумму запасов и затрат и НДС по приобретенным ценностям от 3,7 до 9,8 раз, и более, чем в 2 раза превышают «Оборотные активы». Таким образом, самые малоликвидные активы занимают ведущее положение в структуре активов.

Самые высоколиквидные активы – денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, краткосрочная дебиторская задолженность как в 2001 году, так и в 2004 году составляют от 1% до 20% общей суммы краткосрочных обязательств предприятий.

Многие финансовые коэффициенты, рассчитанные на основе балансовых величин финансовой отчетности угольных компаний, не соответствуют нормативным значениям и отражают общий негативный фон финансового состояния угольных компаний.

Однако в достаточно сложных внешних и внутренних экономических условиях угольные компании продолжают функционировать, следовательно, они обладают внутренними резервами, обеспечивающими возможность дальнейшего существования. Наличие внутренних резервов подтверждают такие характеристики угольных компаний, как их чистые активы и финансовая прочность.

В связи с окончанием процесса приватизации в отрасли все предприятия имеют организационно-правовую форму открытого акционерного общества (ОАО).

ОАО, как и любое предприятие имеет собственный капитал, состоящий из уставного капитала [1], добавочного капитала, резервного капитала, нераспределенной прибыли (непокрытого убытка), финансовых резервов, средств целевого финансирования.

Уставный капитал ОАО согласно ст.99 Гражданского кодекса РФ определяет минимальный размер стоимости имущества общества, гарантирующего интересы его кредиторов. Кроме того, он не может быть менее размера, предусмотренного Федеральным законом «Об акционерных обществах» [1].

Добавочный капитал является одной из важнейших составляющих собственного капитала коммерческой организации, увеличивающей собственные финансовые ресурсы организации. Одним из основных источников образования добавочного капитала является прирост стоимости имущества, отражаемого в активе общества в результате его переоценки или дооценки. Кроме того, важной составляющей добавочного капитала может быть и эмиссионный доход, возникающий при продаже акций по цене выше номинала [2].

В бухгалтерской отчетности за 2001–2004 гг. значение величины добавочного капитала в несколько раз превышает уставный капитал. Исходя из наличия основных средств, составляющих 90 % активов баланса рассматриваемых предприятий, можно сделать вывод, что основой собственного капитала является прирост добавочного капитала за счет прироста стоимости имущества в результате переоценки или дооценки основных средств.

Резервный капитал формируется в обязательном порядке, имея источником своего формирования прибыль, и является запасным финансовым источником для возмещения возможных убытков и списания расходов при недостатке прибыли.

Показатель чистых активов является одним из показателей финансового состояния общества и используется для его оценки и анализа.

Совместным Приказом Минфина России [3] установлен порядок расчета чистых активов, действующий в настоящее время. Согласно данному Приказу в состав активов, принимаемых к расчету,

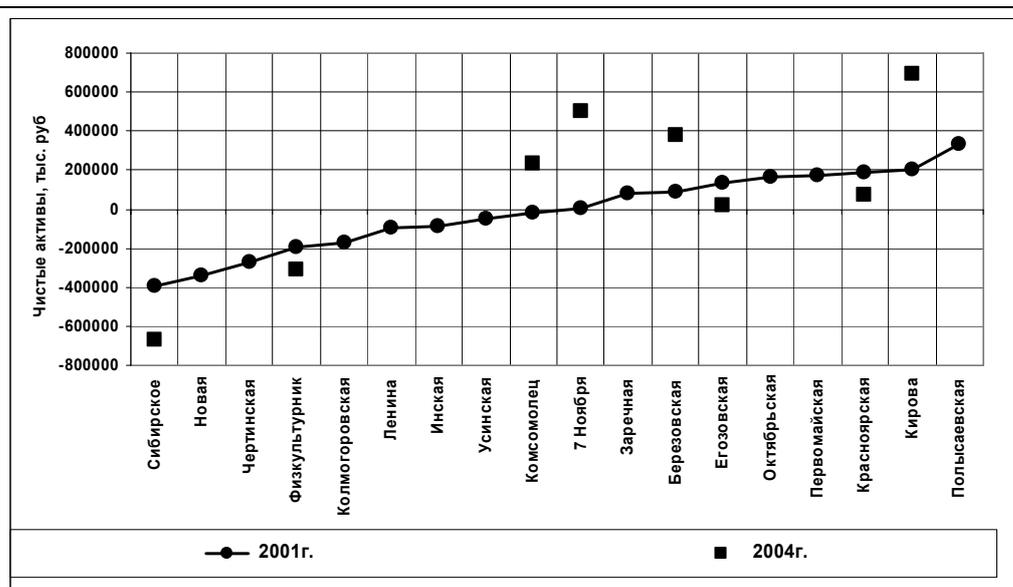


Рис. 1. Сравнение величин чистых активов

включаются внеоборотные активы, отражаемые в первом разделе бухгалтерского баланса; оборотные активы, отражаемые во втором разделе бухгалтерского баланса, за исключением стоимости в сумме фактических затрат на выкуп собственных акций, выкупленных акционерным обществом у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования, и задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

В состав пассивов, принимаемых к расчету, включаются долгосрочные обязательства по займам и кредитам и прочие долгосрочные обязательства; краткосрочные обязательства по займам и кредитам; кредиторская задолженность; задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов; резервы предстоящих расходов; прочие краткосрочные обязательства.

Проведенный анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности за 2001 год выявил, что в большинстве обществ:

- уставный капитал составляет величину менее 1 % от суммы пассива баланса;
- резервный капитал отсутствует;

- добавочный капитал составляет величину более 50 % от суммы пассива баланса;

- непокрытый убыток прошлых лет составляет величину, в сотни раз превышающую величину уставного капитала.

Принимая во внимание негативные характеристики структуры собственного капитала, важнейшей составной частью которого является уставный капитал, для выявления необходимости изменения структуры собственного капитала проведен расчет величины чистых активов за период с 2001 года по 2004 год и сравнительные стоимости величины чистых активов за 2001 и 2004 годы (рис. 1).

Бухгалтерская отчетность отражает то, что рассматриваемый вид деятельности является одним из самых фондоемких, основными активами обществ являются внеоборотные активы, представленные основными средствами и незавершенным строительством. Основным пассивом является кредиторская задолженность.

Несмотря на то, что основой активов, участвующих в расчете чистых активов, являются самые трудно реализуемые, а

основой пассивов, участвующих в расчете, является задолженность, требующая быстрого погашения, величина чистых активов удовлетворяет требованиям действующего законодательства на 9 предприятиях из 18 в 2001 году и на 6 предприятиях из 8 рассматриваемых в 2004 году.

В 2004 году прослеживается положительная динамика в изменении величины чистых активов на 4 предприятиях и на 4-х – их величина уменьшилась по сравнению с 2001 годом, причем 2 предприятия имеют отрицательное значение чистых активов.

Следовательно, большинство предприятий имеют право на дальнейшее существование.

Чистые активы, как показатель, опосредованно характеризующий финансовую устойчивость общества, в рассматриваемом случае имеет достаточно важное значение, раскрывающее сущность продолжения осуществления дальнейшей деятельности предприятий угольной отрасли.

Следующим аспектом, отражающим наличие внутренних резервов повышения финансовой устойчивости, является определение финансовой прочности функционирующей компании.

Определение операционного рычага, порога рентабельности или критического объема продаж, запаса финансовой прочности осуществляется путем проведения операционного анализа.

Финансовый анализ деятельности угольных компаний за 2001-2004 годы выявил, что более половины рассматриваемых предприятий имеют коэффициенты финансовой устойчивости ниже

нормативных и почти половина предприятий в 2001 году имеют чистые активы отрицательной величины, следовательно, используя методы операционного анализа, целесообразно определить запас их финансовой прочности.

Запас финансовой прочности, его наличие или отсутствие, является своего рода критерием устойчивого функционирования предприятия, соответствия объема продаж необходимому для дальнейшего функционирования уровню.

Основой расчета запаса финансовой прочности является выручка от продаж, порог рентабельности или критический объем продаж, валовая прибыль или маржинальный доход [4].

14 предприятий из 18 рассматриваемых за анализируемый период 2001 года и 5 предприятий из 8 за анализируемый период 2004 года имеют такие показатели выручки от продаж, себестоимости проданных товаров, представляющей собой сумму условно-постоянных и переменных расходов, что итогом основного вида деятельности является прибыль от продаж или маржинальный доход.

Таким образом, основной вид деятельности является прибыльным. Рентабельность продаж, представляющая собой отношение прибыли от продаж к выручке, колеблется от отрицательных значений до 25 % в 2001 году, и в 2004 году изменяется от отрицательных значений до 37 %. Соотношение показателей рентабельности продаж, удельного веса маржинального дохода и запаса финансовой прочности в 2001 году и в 2004 году показаны на рис. 2 и 3.

Рассматриваемый вид деятельности предполагает наличие большого объема

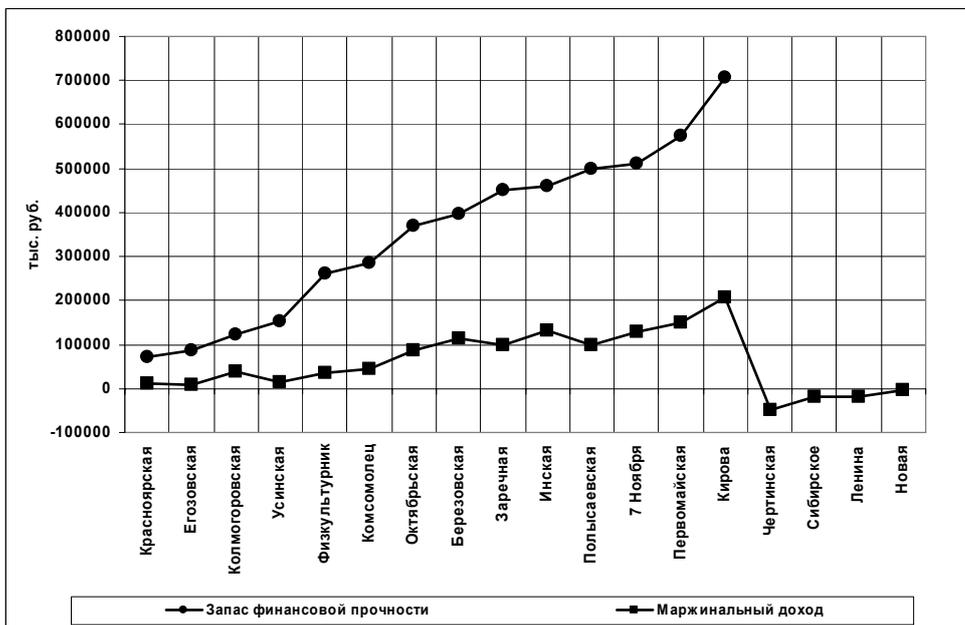


Рис. 2. Маржинальный доход и запас финансовой прочности -2001 г.

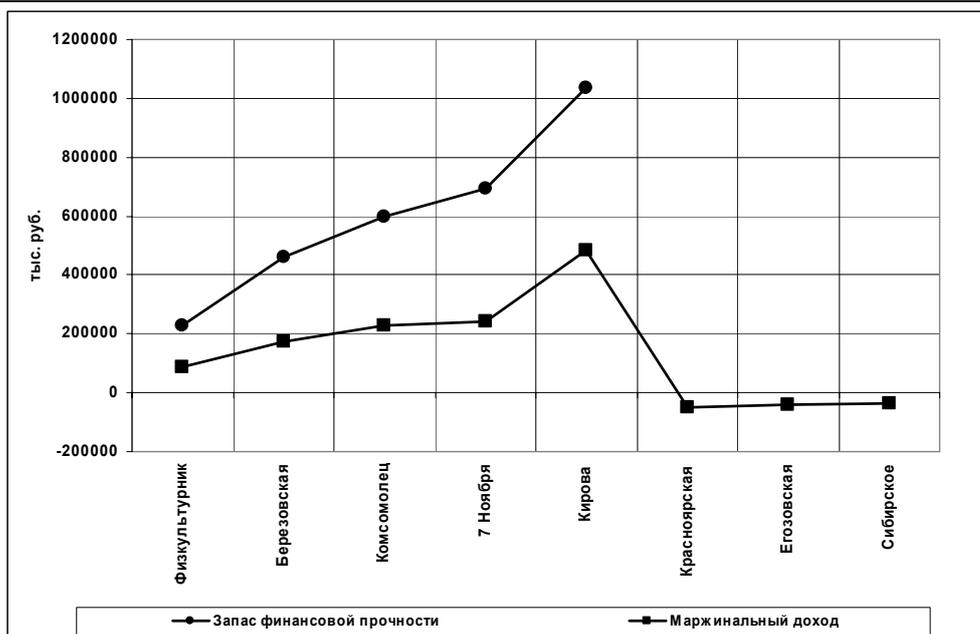


Рис. 3. Маржинальный доход и запас финансовой прочности -2004 г.

основных средств. Кроме того, постоянные затраты также оказывают существенное влияние на деятельность предприятий.

Критический объем продаж на предприятиях значительно ниже выручки от основного вида деятельности. Запас финансовой прочности, представляющий собой разницу между выручкой и критическим объемом продаж для осуществления устойчивого функционирования предприятия в среднем составляет от 10 до 30 % выручки.

В рассматриваемой ситуации на предприятиях, имеющих как чистую прибыль, так и чистый убыток по итогам деятельности, запас финансовой прочности значителен.

Так, 13 предприятий из 18 в 2001 году и 5 предприятий из 8 в 2004 году выдержат снижение выручки от основного вида деятельности. На 5 предприятиях в 2001 году и на 3 в 2004 году запас финансовой прочности отсутствует.

Ситуация предопределяет возможность дальнейшего осуществления производственной деятельности при осуществлении комплексных мер, направленных на улучшение финансовой ситуации на предприятиях с отрицательными результатами деятельности.

Для предприятий с положительными результатами деятельности наличие значительного запаса финансовой прочности подтверждает дальнейшее развитие тенденции наращивания прибылей от основного вида деятельности. Наличие запаса финансовой прочности, его положительная динамика является важной предпосылкой финансовой устойчивости предприятия.

Финансовым результатом деятельности компании является прибыль. На прибыль влияют как внешние, так и внутренние факторы.

Таким образом, прибыль напрямую связана с изменением как внешних, так и внутренних факторов, причем более существенное значение для прибыли от продаж

имеют внутренние факторы, а для бухгалтерской прибыли – внешние факторы [5].

Прибыль, подлежащая налогообложению, связана как с рассмотренными внешними и внутренними факторами, так и с налоговой политикой предприятия, которая зачастую приводит к значительному увеличению налога на прибыль.

Анализ каждого элемента прибыли имеет большое значение для предприятия, его акционеров, кредиторов, прочих независимых пользователей информации.

В ходе анализа бухгалтерской отчетности определено, что 15 из 18 предприятий имеют достаточную величину выручки от основного вида деятельности, способную покрыть текущие переменные и условно-постоянные - управленческие и коммерческие затраты, следовательно, имеют достаточный уровень выручки от продаж. Однако по итоговым результатам деятельности за отчетные периоды предприятия можно условно разделить на две группы – имеющие положительные и отрицательные результаты отчета о прибылях и убытках. Следовательно, основную причину убытка нужно искать среди таких элементов формирования прибыли, как операционные и внереализационные расходы, которые резко уменьшают величину прибыли до налогообложения.

В плане операционных расходов [6] это могут быть: расходы, связанные с предоставлением за плату во временное пользование активов организации; расходы, связанные с предоставлением за плату прав, возникающих из патентов на изобретения и другие виды интеллектуальной собственности; расходы, связанные с продажей, выбытием и прочим списанием основных средств и иных активов; проценты, уплачиваемые за представление в пользование денежных средств, кредитов, займов; расходы, связанные с оплатой услуг, оказываемых кредитными организациями; прочие операционные расходы.

В плане внереализационных расходов это могут быть: штрафы, пени, неустой-

ки за нарушение условий договоров; возмещение причиненных организацией убытков; убытки прошлых лет, признанные в отчетном году; суммы дебиторской задолженности, по которой истек срок исковой давности, а также других долгов, не реальных для взыскания; расходы на осуществление отдыха, развлечений, мероприятий культурно-просветительского характера и иных аналогичных мероприятий; прочие вне-реализационные расходы, отвлечения на непроизводственные нужды.

Если в бухгалтерском учете подобные затраты всегда уменьшают прибыль от финансово-хозяйственной деятельности, то в налоговом учете, осуществляемом в целях формирования налогооблагаемой базы по налогу на прибыль в соответствии с Налоговым кодексом РФ (НК РФ) некоторые затраты не уменьшают налогооблагаемую базу [7].

Таким образом, прибыль, полученная по данным бухгалтерского учета, увеличивается на суммы, не уменьшающие налогооблагаемую базу по налогу на прибыль. На основе налогооблагаемой базы определяется налог, который зачастую бывает больше величины бухгалтерской прибыли. В итоге результат финансово-хозяйственной деятельности становится убыточным.

По данным бухгалтерской отчетности за 2001 год прибыль до налогообложения присутствует на 11 предприятиях, 7 предприятий имеют убыток до налогообложения. Однако на всех предприятиях начислен налог на прибыль, что привело к образованию убытка по результатам деятельности, который выявлен на 14 предприятиях.

Исходя из величины налога на прибыль, указанного в отчете о прибылях и убытках, входящего в состав бухгалтерской отчетности и действующей ставки налога на прибыль расчетным путем определяется налогооблагаемая база по налогу на прибыль.

Так на предприятиях, имеющих убыток до налогообложения, определяется налогооблагаемая база такой величины, что убыток после налогообложения превышает убыток до налогообложения в несколько раз. На 11 предприятиях имеется прибыль до налогообложения. Однако реальная ставка налога на прибыль, определенная как отношение налога к прибыли до налогообложения, меняется от 36 % до 405 % при действующей в 2001 году ставке 35 %. Это говорит о том, что предприятия несут существенные затраты, не уменьшающие налогооблагаемую базу. Эти затраты прибавляются к величине прибыли до налогообложения и налог рассчитывается исходя из действующей на момент определения ставки.

Одним из основных элементов краткосрочной задолженности является задолженность по расчетам с бюджетом, причем значительную величину задолженности составляет налог на прибыль. Основой уменьшения налога на прибыль и увеличения прибыли является снижение непрофильных затрат.

Прибыль до налогообложения, полученная по результатам бухгалтерского учета в 2001 году, практически всегда не совпадает с налогооблагаемой базой, что происходит за счет отвлечений из нее, направленных на мероприятия, не связанные с производственной деятельностью.

В 2004 году только на шахте Кирова реальная ставка налога на прибыль соответствует нормативной величине (24 %), в остальных случаях реальная ставка значительно превышает нормативную, изменяясь от 26 % до 194 %.

В период 2002-2004 гг. налог на прибыль, а, следовательно, и налогооблагаемая база по налогу на прибыль также значительно превышает величину бухгалтерской прибыли.

Сравнение реальной ставки налога на прибыль в 2001 и 2004 годах приведено на рис. 4.

Финансовый анализ предприятий показал, что большинство из них имеют от-

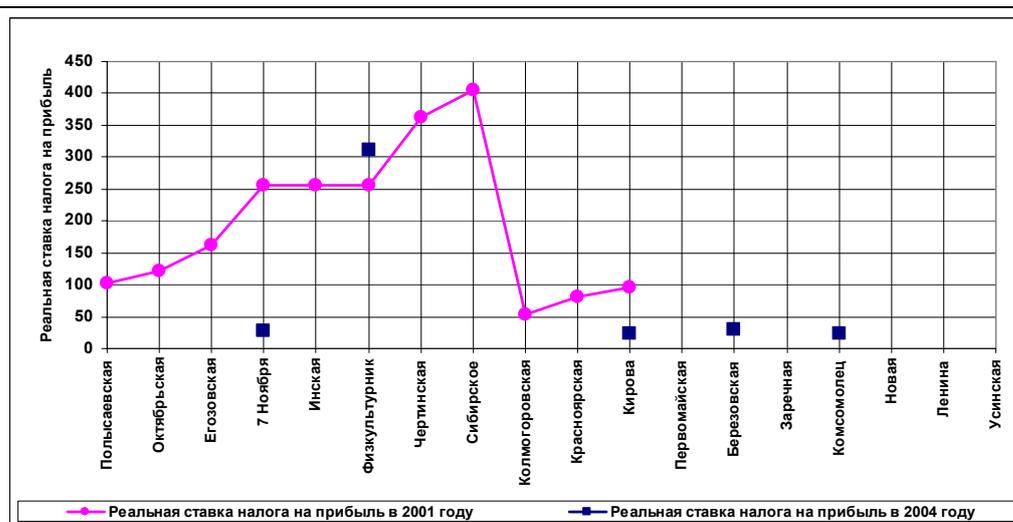


Рис. 4. Реальная ставка налога на прибыль, исходя из финансового результата

рицательную величину коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициенты автономии и текущей ликвидности значительно ниже нормативных. Предприятия находятся в состоянии финансовой неустойчивости, граничащей с кризисным. Значительная величина кредиторской задолженности прослеживается из года в год. На предприятиях с неустойчивым или кризисным финансовым состоянием постоянные пассивы – собственные средства и долгосрочные заимствования – не финансируют постоянные активы – основные средства. Основные средства финансируются краткосрочными пассивами – кредиторской задолженностью [4].

Если вероятность банкротства велика, то может ставиться вопрос о ликвидации или реорганизации предприятия путем сопоставления его экономической стоимости с ликвидационной. Ликвидационная стоимость – рыночная стоимость всех активов предприятия на момент принятия решения о ликвидации.

Существенным моментом является уровень и тенденция изменения маржинального дохода, так как повышение

этого показателя усиливает финансовую устойчивость предприятия.

Если ликвидационная стоимость предприятия больше его экономической стоимости, то его выгоднее ликвидировать, если же предприятие больше стоит как действующее, то выгоднее его реорганизовать. Для принятия решения необходимо оценить доходы и расходы предприятия на период от 5 до 10 лет.

Экономическая стоимость предприятия есть настоящая стоимость его чистых денежных потоков. Определение экономической стоимости предприятия – это определение чистой настоящей стоимости денежных потоков за определенный период.

Для определения экономической стоимости предприятия необходимо осуществить несколько шагов, а именно:

- определить прогнозный и постпрогнозный периоды;
- определить прогнозные значения объема и стоимости продаж;
- определить чистый денежный поток, равный сумме прибыли и амортизационных отчислений;

- определить дисконтную ставку, применяемую к прогнозным чистым денежными потокам;

- определить чистую настоящую стоимость денежных потоков или сумму приведенной стоимости за прогнозный и постпрогнозный периоды.

Имея расчет приведенной прогнозной стоимости денежных потоков или стоимость бизнеса, приведенную к настоящему времени, предприятие может строить сбалансированную политику по привлечению инвесторов, а, следовательно, и по привлечению резервов для повышения финансовой устойчивости.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. *Федеральный закон «Об акционерных обществах»* от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ (ред. От 29.12.2004г.)

2. *Камышанов П.И., Барсукова И.В., Густяков И.М.* Бухгалтерский учет: отечественная система и международные стандарты. – М.:ИД ФБК-ПРЕСС, 2002. – 520с.

3. *Приказы* Минфина России N 10 н и ФКЦБ России N 03-6/пз от 29.01.2003

4. *Стоянова Е.С., Штерн М.Г.* Финансовый менеджмент для практиков: Краткий профессиональный курс. – М.: Изд-во "Перспектива", 1998. – 239 с.

5. *Бочаров В.В.* Финансовый анализ. – СПб: Питер, 2001. – 240 с.

6. *ПБУ 10/99 «Расходы организации».*

7. *Налоговый кодекс РФ, часть 2.*

Коротко об авторах

Пеикова М.Х. – профессор, доктор экономических наук, заведующая кафедрой,

Федорова Е.В. – старший преподаватель,

кафедра «Финансы горного производства», Московский государственный горный университет.

ДИССЕРТАЦИИ

ТЕКУЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ЗАЩИТАХ ДИССЕРТАЦИЙ ПО ГОРНОМУ ДЕЛУ И СМЕЖНЫМ ВОПРОСАМ

<i>Автор</i>	<i>Название работы</i>	<i>Специальность</i>	<i>Ученая степень</i>
ТУЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ			
САФРОНОВ Вадим Викторович	Обоснование закономерностей взаимодействия гидромеханических резцов с угольным массивом, обеспечивающих расширение области применения струговых установок	05.05.06	к.т.н.