

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«Южно-Уральский государственный университет
(национальный исследовательский университет)»
Филиал в г. Златоусте
Факультет «Сервис, экономика и право»
Кафедра «Экономика и право»
Направление подготовки 38.03.01 Экономика

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ
Заведующий кафедрой,
к.э.н., доцент

_____ Т.И. Гусева
_____ 2017 г.

Анализ эффективности финансовой предприятия
АО «ММК – Метиз»

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА
К ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ
ЮУрГУ – 38.03.01.2017.351.ПЗ ВКР

Руководитель работы
к.э.н., доцент

_____ О.М. Вишнякова
_____ 2017 г.

Автор работы
студент группы ФСЭиП-402

_____ А.А. Булгакова
_____ 2017 г.

Нормоконтролер
к.э.н., доцент

_____ И.И. Гурсукова
_____ 2017 г.

Златоуст 2017

АННОТАЦИЯ

Булгакова А.А. Анализ эффективности
финансовой деятельности АО «ММК –
Метиз» – Златоуст: ЮУрГУ, ЭиП, 2017,
98 с., 10 ил., 33 табл., библиогр. список –
45 наим., 2 приложения.

Выпускная квалификационная работа посвящена анализу эффективности финансовой деятельности предприятия и разработке системы мероприятий по ее совершенствованию.

В первом разделе выпускной квалификационной работы изучены и обобщены теоретические вопросы управления финансовой деятельностью промышленного предприятия. Систематизированы методические подходы к анализу эффективности финансовой деятельности предприятия. Выявлены основные направления воздействия на результативность финансовой деятельности предприятия.

Во втором разделе проведен комплексный анализ финансовой деятельности АО «ММК – Метиз». Дана характеристика ликвидности и платежеспособности, предприятия в динамике. Произведен анализ финансовой устойчивости предприятия. Особое внимание уделено анализу денежных потоков предприятия по видам деятельности. Прогноз основных финансовых коэффициентов и относительных показателей эффективности денежных потоков позволил разработать систему мероприятий по оптимизации структуры капитала и других составляющих финансовой политики предприятия.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	7
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	9
1.1 Содержание и значение финансовой деятельности предприятия.....	9
1.2 Методические основы анализа эффективности финансовой деятельности предприятия.....	16
1.3 Современные подходы к повышению эффективности финансовой деятельности предприятия.....	26
2 АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ АО «ММК – МЕТИЗ» И РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ЕЁ ПОВЫШЕНИЮ.....	42
2.1 Общая характеристика производственно – финансовой деятельности АО «ММК – Метиз».....	42
2.2 Анализ ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости АО «ММК – Метиз».....	50
2.3 Анализ денежных потоков АО «ММК – Метиз».....	58
2.4 Оптимизация структуры капитала и финансовой политики АО «ММК – Метиз».....	69
2.5 Рекомендации по оптимизации денежных потоков АО «ММК – Метиз».....	79
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	88
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	91
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	96
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Платежный календарь.....	96
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Финансовая политика предприятия.....	97

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы. Состояние дел предприятия в сфере финансов в значительной степени определяет его конкурентоспособность и потенциал в деловом сотрудничестве, оценивает, в какой мере гарантированы экономические, в частности финансовые, интересы предприятия и его партнеров. Управление финансами предприятия – это последовательная деятельность его работников по организации и управлению финансовыми отношениями, денежными фондами и денежными потоками.

Процесс управления финансами предприятия является важнейшим аспектом его деятельности. Изучение подходов к определению финансов на предприятии и их взаимосвязи с капиталом и финансовой устойчивостью предприятия представляется чрезвычайно важным, поскольку успешность деятельности предприятия зависит не только от правильно выбранной политики управления собственно производством и материальными потоками, но и в значительной степени от обоснованной стратегии управления его финансовыми ресурсами и капиталом.

Объектом исследования выпускной квалификационной работы являются финансово–экономические отношения предприятия АО «ММК – Метиз».

В качестве **предмета исследования** выбрана эффективность финансовой деятельности предприятия.

Цель работы. Проанализировать постановку финансовой деятельности на предприятии и разработать систему мероприятий по повышению ее эффективности.

Задачи работы:

- систематизировать и обобщить теоретические подходы к анализу эффективности финансовой деятельностью предприятия;
- изучить нормативно–правовой базы, регулирующей деятельность предприятия с учетом его отраслевой специфики;
- провести анализ эффективности финансовой деятельности предприятия;

– обосновать направления повышения эффективности финансовой деятельности предприятия и разработать систему мероприятий для их реализации.

Финансовая деятельность предприятия имеет целью формирование первоначального капитала и последующее обеспечение обоснованных пропорций при формировании и использовании доходов и финансовых ресурсов, а также создание условий для выполнения обязательств перед государством, покупателями и поставщиками. Поэтому финансовая деятельность как составная часть хозяйственной деятельности направлена на:

- обеспечение планомерного поступления и расходования денежных средств;
- выполнение расчетной дисциплины;
- достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективного его использования.

Особое место среди целей и задач предприятия в области управления финансами занимают постоянное увеличение стоимости предприятия, максимизация стоимости вложенных в него собственных средств. Именно поэтому изучение рациональных проблем управления финансами предприятия является актуальной темой, в современных условиях нестабильной и быстро меняющейся среды.

Чтобы обеспечивать выживаемость и не допустить банкротства предприятия в современных условиях, нужно аналитически определить основные финансовые пропорции, а именно какой должна быть структура капитала по составу и источникам образования, какую долю должны занимать собственные средства, обеспечивающие финансовую устойчивость предприятия.

Теоретической и методической основой для данной работы послужили труды российских и зарубежных авторов по проблемам повышения инвестиционной привлекательности промышленного предприятия. Особенную ценность при написании работы представили труды российских ученых О.Г. Кухаренко, И.А. Бланк., Шеремет А.Д., Голубев А.А., О.В. Ефимова, М.В. Мельник,

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Содержание и значение финансовой деятельности предприятия

Финансовая деятельность – это деятельность предприятия, в итоге которой меняется размер его собственного капитала и заемных средств.

Финансовая деятельность предприятия содержит целью составление первоначального капитала и дальнейшее обеспечение обоснованных соотношений при формировании и использовании доходов и денежных ресурсов, а еще создание критерий для выполнения обязательств перед государством, покупателями и поставщиками. Частью финансовой деятельности является экономическое воздействие на партнеров, гарантирующее выполнение ими договорных обязательств перед предприятием. Теоретическое исследование финансовой деятельности предприятия основано на систематизации основных финансовых отношений.

Система внешних финансовых отношений предприятия содержит:

1) Финансовые отношения предприятия с другими хозяйствующими субъектами и бытовыми хозяйствами.

2) Финансовые отношения предприятия с органами государственных финансов – государственными и местными бюджетами; государственными внебюджетными целевыми фондами; другими органами государственных финансов.

3) Финансовые отношения предприятия с партнерами по финансово–инвестиционной деятельности – коммерческими банками; финансово – кредитными небанковскими институтами; инвестиционными фондами и компаниями; страховыми компаниями; органами финансово–инвестиционной инфраструктуры.

4) Финансовые отношения предприятия с партнерами по операционной работы – поставщиками сырья, материалов и полуфабрикатов; покупателями готовой продукции; предприятиями производственно–коммерческой инфраструктуры.

К системе внутренних финансовых отношений предприятия относятся:

1) Финансовые отношения в рамках предприятия – с учредителями–акционерами, участниками; с персоналом; между органами управления предприятием и его структурными подразделениями; между различными структурными подразделениями предприятия — его «центрами ответственности».

2) Финансовые отношения предприятия в рамках объединения – холдинга, союза, ассоциации. Данная группа финансовых отношений в значимой степени регулируется внутренними общепризнанными мерками, действующими в определенном объединении (т. е. предполагают собой форму внутриотраслевых финансовых связей). В таком объединении предприятие может выступать в роли головного, имея финансовые отношения с дочерними предприятиями.

Финансовые отношения предприятия базируются:

– с государственными внебюджетными фондами – по предлогу уплаты взносов во внебюджетные фонды; взыскания штрафных наказаний за несвоевременное перечисление взносов; финансирования предприятия за счет средств отдельных фондов;

– с государственными и местными бюджетами – по поводу налоговых льгот и формирования базы начисления налогов и сборов; уплаты предусмотренных законодательством налогов и сборов в бюджеты разных уровней; взыскания штрафных санкций за нарушение налогового законодательства; ассигнований из бюджетов различных значений на цели становления предприятия;

– с другими органами государственных финансов – по предлогу начислений и уплаты таможенных сборов и пошлин; критерий выкупа имущества и платежей за него и пр.;

– с коммерческими банками – по поводу форм и условий предоставления кредитов, их обслуживанию и погашению; условий размещения денежных средств предприятия; условий покупки и продажи валюты; условий предоставления факторинговых, форфейтинговых и других услуг предприятию;

– с поставщиками сырья, материалов, полуфабрикатов и с покупателями готовой продукции – по поводу определения форм, способов и сроков расчетов; форм обеспечения обязательств за поставленную продукцию; взыскания пени, штрафов, неустоек за невыполнение договорных обязательств;

– с предприятиями производственно – коммерческой инфраструктуры – по поводу определения форм, способов и сроков расчетов за услуги (транспортные, связи, маркетинговые и пр.); взыскания штрафных санкций за невыполнение договорных обязательств;

– с финансово–кредитными институтами – по предлогу форм и условий предоставления предприятию кредитов и займов, их обслуживанию и погашению; форм и условий хранения временно свободных денежных средств предприятия;

– с инвестиционными фондами и компаниями – попредлогу условий и форм участия в совместных реальных инвестиционных проектах; осуществления кратко– и долгосрочных финансовых инвестиций предприятия;

– со страховыми компаниями – попредлогу условий страхования финансовых рисков; форм и сроков уплаты страховых взносов; страхового возмещения при наступлении страхового события;

– с вышестоящими органами управления объединения – попредлогу перечисления взносов в централизованные денежные фонды; использования централизованных денежных фондов; оказания финансовой помощи предприятию в условиях санации;

– с органами финансово–инвестиционной инфраструктуры – попредлогу определения форм, способов и сроков расчетов за предоставляемые услуги (размещению эмитированных предприятием ценных бумаг;

проектированию, строительнo–монтажным работам и пр.); взыскания штрафных санкций за нарушение контрактных обязательств;

– с предприятиями, входящими в состав объединения – попредлогу условий формирования и распределения централизованных денежных фондов; взаиморасчетов за поставленную продукцию и предоставленные услуги; формам взаимного кредитования;

– с учредителями (акционерами, участниками) – по предлогу формирования уставного фонда (акционерного капитала); направлений использования прибыли; начисления и выплаты дивидендов и процентов;

– с персоналом – попредлогу условий формирования фонда оплаты труда; выплаты вознаграждений и материальной помощи за счет прибыли; удержания налога на доход; взыскания штрафов и компенсаций за причиненный материальный ущерб;

– между различными структурными подразделениями предприятия — его «центрами ответственности» – по поводу распределения финансовых ресурсов;

– между органами управления предприятием и его структурными подразделениями – по поводу формирования финансовых ресурсов; финансирования текущих и капитальных затрат.

Весомая доля менеджмента, или же форму управления процессами финансирования предпринимательской работыпредставляетфинансовый менеджмент.Финансовый менеджмент, или управление финансами предприятия, значит управление денежными средствами, финансовыми ресурсами в процессе их формирования, распределения и применения с целью получения рационального конечногоитога.

Одним из ведущих составляющих финансового управления деятельностью предприятиясчитаетсяфинансовый менеджмент. В процессе деятельности появляются финансовые и денежные потоки, взаимосвязанные между собой: каждое перемещение финансовых потоков приводит к наращиванию или же сокращению денежного потока. Целенаправленное регулирование финансовых

потоков гарантирует присутствие у предприятия необходимых сумм денежных средств.

Финансовый менеджмент подразумевает принятие финансовых решений в рамках конкретной ситуации, выбор лучшего варианта решения с учетом всех результатов выбора. Подобный выбор выполняется во всех видах деятельности предприятия: основной, инвестиционной и финансовой.

Эффективность предприятия — это экономическая категория, выражающая результативность его деятельности. Основные виды эффективности — экономическая, социальная, экологическая. Затраты на хозяйственные, социальные и экологические нужды, на инновационные и инвестиционные проекты в конечном итоге отражаются в финансовой отчетности предприятия. В ней представлены также конечные экономические результаты, на которые оказывают влияние социальные, экологические, внешние и внутренние факторы, а также инновации и инвестиции. Следовательно, понятие экономической эффективности предприятия представляет собой совокупную результативность субъекта хозяйствования по всем направлениям деятельности.

Принятие обоснованных финансовых решений возможно только при условии полноты и точности учета и отчетности по всем финансовым показателям.

Основной целью финансовой деятельности является обеспечение непрерывного кругооборота средств как условия бесперебойной деятельности, осуществления всех необходимых расходов и платежей и получения прибыли, а затем и денежных средств. Выявление причин нарушения нормального кругооборота позволяет принимать решения по методам их устранения.

Эффективная финансовая работа обеспечивает превышение денежных доходов над денежными расходами, осуществление необходимых инвестиций, возможность формирования резервов на компенсацию ущерба или убытка при возникновении рискованных ситуаций. Практически риски возникают при осуществлении предприятием всех видов деятельности.

При эффективной финансовой деятельности выручка от продаж – основной источник возмещения затрат на производство продукции и формирования фондов денежных средств. Своевременное и полное поступление выручки от продаж обеспечивает бесперебойность процесса деятельности предприятия, непрерывность кругооборота средств. Поступление выручки от продаж свидетельствует о завершении кругооборота средств. До ее поступления издержки производства и обращения финансируются за счет источников формирования оборотных активов. Результат кругооборота вложенных в деятельность средств – возмещение затрат и создание собственных источников финансирования в форме амортизации и прибыли.

Таблица 1 – Система показателей оценки финансовой деятельности

Показатель	Формула расчета	Обозначения
Собственные оборотные средства	$СОС = СК - ВА$	СК – собственный капитал, ВА – внеоборотные активы
Собственные оборотные средства с учетом долгосрочных заемных источников	$СОСд = СК + ДО - ВА$	ДО – долгосрочные обязательства
Чистый оборотный капитал	$ЧОК = ОА - КО$	ОА – оборотные активы, КО – краткосрочные обязательства
Коэффициент абсолютной ликвидности	$Кабс.л = А1 / (П1 + П2)$	А1 – наиболее ликвидные активы, П1 – наиболее срочные обязательства, П2 – краткосрочные пассивы
Коэффициент быстрой ликвидности	$Кб.л. = (А1 + А2) / (П1 + П2)$	А1 – наиболее ликвидные активы, А2 – быстрореализуемые активы, П1 – наиболее срочные обязательства, П2 – краткосрочные пассивы
Коэффициент текущей ликвидности	$Ктл = (А1 + А2 + А3) / (П1 + П2)$	А1 – наиболее ликвидные активы, А2 – быстрореализуемые активы, А3 – медленно реализуемые активы, П1 – наиболее срочные обязательства, П2 – краткосрочные пассивы
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	$Кзс = ЗК / СК$	ЗК – заемный капитал
Коэффициент автономии	$Кавт. = СК / (СК + ЗК)$	СК – собственный капитал, ЗК – заемный капитал
Коэффициент	$Кман. = СОС / СК$	СОС – собственные оборотные

маневренности		средства, СК – собственный капитал
---------------	--	---------------------------------------

Окончание таблицы 1

Показатель	Формула расчета	Обозначения
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$K_{об.} = СОС/ОА$	СОС –собственные оборотные средства, ОА – оборотные активы
Оборачиваемость собственного капитала	$O_{ск} = В/СК$	В– выручка, СК – собственный капитал
Оборачиваемость активов	$O_a = В/А$	В– выручка, А –активы
Оборачиваемость оборотных средств	$O_{ос} = В/ОА$	В– выручка, ОА – оборотные активы
Длительность оборота оборотных средств	$T_{ос} = 360/O_{ос}$	$O_{ос}$ –оборачиваемость оборотных средств
Оборачиваемость запасов	$O_z = C/З$	С – себестоимость, З– запасы
Оборачиваемость дебиторской задолженности	$O_{дз} = В/ДЗ$	ДЗ – дебиторская задолженность
Длительность оборота дебиторской задолженности	$T_{дз} = 360/O_{дз}$	$O_{дз}$ –оборачиваемость дебиторской задолженности
Оборачиваемость кредиторской задолженности	$O_{кз} = C/КЗ$	С – себестоимость, КЗ– кредиторская задолженность
Длительность оборота кредиторской задолженности	$T_{кз} = 360/O_{кз}$	$O_{кз}$ –оборачиваемость кредиторской задолженности
Коэффициент погашения дебиторской задолженности	$P_{дз} = ДЗ/В$	ДЗ – дебиторская задолженность, В– выручка
Рентабельность продукции (основной деятельности)	$R_{од} = Пр/С$	Пр – прибыль от реализации, С – себестоимость
Рентабельность продаж	$R_{пр} = Пр/В$	Пр – прибыль от реализации, В– выручка
Чистая рентабельность продаж	$R_{прч} = ЧПр/В$	ЧПр – чистая прибыль, В– выручка
Рентабельность активов	$R_a = НРЭИ/А$	НРЭИ–Нетто – результат эксплуатации инвестиций А –активы
Рентабельность собственного капитала	$R_{ск} = Пдн/Средняя\ величина\ СК$	Пдн– прибыль до налогообложения
Чистая рентабельность собственного капитала	$R_{скч} = ЧПр/Средняя\ величина\ СК$	ЧПр– чистая прибыль

Наиболее значимый вклад в развитие теории финансового менеджмента были внесены следующими российскими учеными – исследователями О.Г. Кухаренко, И.А. Бланк., Шеремет А.Д., Голубев А.А., О.В. Ефимова, М.В. Мельник, А.Д. Шеремет, Г.В. Савицкая и др.

1.2 Методические основы анализа эффективности финансовой деятельности предприятия

Финансовый менеджмент – это искусство управления финансами предприятий, т. е. денежными отношениями, связанными с формированием и внедрением их капитала и доходов. Данное искусство управления имеет место быть в разработке рациональной финансовой стратегии и тактики с поддержкой диагностики внутренней и внешней финансовой среды. Диагностика внутренней среды включает в себя разработку мер по действенному управлению активами, собственным и заемным капиталом предприятия [5].

Финансовый анализ считается необходимым составным составляющей финансового менеджмента. Внутренние пользователи (руководители и менеджеры) на основе бухгалтерской отчетности воплотят в жизнь оценку характеристик финансового состояния предприятия, устанавливают тенденции его становления, готовят информацию о финансовой отчетности, обеспечивающую всех заинтересованных пользователей. Информация бухгалтерской отчетности работает начальной базой для принятия решений по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия [9].

Главной целью финансового анализа считается получение определенного числа основных (наиболее информативных) показателей, дающих объективную картину финансового состояния предприятия:

- изменения в структуре активов и пассивов;
- динамика расчетов с дебиторами и кредиторами;
- величина прибылей и убытков и уровень рентабельности активов и продаж [9].

Практикой выработаны основные методы финансового анализа, среди которых можно выделить следующие:

- горизонтальный анализ;
- вертикальный анализ;
- трендовый анализ;
- сравнительный (пространственный) анализ;
- факторный анализ;
- метод финансовых коэффициентов.

Горизонтальный (временной) анализ состоит в сравнении показателей бухгалтерской отчетности с показателями предыдущих периодов. Наиболее распространенными приемами горизонтального анализа являются:

- простое сравнение статей отчетности и изучение их резких изменений;
- анализ изменения статей отчетности в сравнении с колебаниями других статей.

При этом особое внимание уделяется случаям, когда изменение одного показателя по экономической природе не соответствует изменению другого показателя.

Вертикальный анализ выполняется в целях определения удельного веса отдельных статей баланса в общем итоговом показателе и дальнейшего сопоставления итога с данными предыдущего периода.

Трендовый анализ реализован на расчете относительных отклонений показателей отчетности за ряд периодов (кварталов, лет) от уровня базисного периода. С помощью тренда формируются возможные значения показателей в будущем, т. е. осуществляется прогнозный анализ.

Сравнительный (пространственный) анализ ведется на базе внутрихозяйственного сравнения как отдельных показателей предприятия, так и межхозяйственных показателей аналогичных фирм–конкурентов.

Факторный анализ – это процесс исследования влияния отдельных факторов (причин) на результирующий показатель с помощью детерминированных или

стохастических приемов исследования. При этом факторный анализ может быть, как прямым (собственно анализ), так и обратным (синтез). При прямом способе анализа результативный показатель разделяется на составные части, а при обратных отдельных элементах соединяются в общий результативный показатель.

Способ оценки финансового состояния предприятия характеризует обеспеченность предприятия финансовыми ресурсами, необходимыми для нормальной производственной, коммерческой и других видов деятельности предприятия, дает возможность оценить эффективность их размещения и использования.

Одним с характеристик, определяющих результативность экономической работы компании, представляется его состоятельность, т.е. вероятность наличкой валютными ресурсами вовремя выплачивать собственные платежные обещания. Состоятельность представляется наружным проявлением стабильности экономического капиталом компании в короткосрочном этапе.

Анализ платежеспособности выполняется рядом поддержки экономических коэффициентов, определяющих легкорализуемость равновесия.

Различные характеристики ликвидности никак не только лишь предоставляют характеристику стабильности экономического капиталом учреждения рядом различных способах учета ликвидности денег, однако и соответствуют заинтересованностям разных наружных юзеров умозаключительной данных. С целью генпоставщиков материала и веществ более увлекателен показатель полной ликвидности. Банк – корреспондент, предоставляющий ссуда учреждения, значительнее интереса уделяет коэффициенту «критической оценки». Потребители и держатели промо–акций компании в огромной критерию дают оценку экономическую надежность учреждения согласно коэффициенту нынешней ликвидности.

Ликвидность равновесия обуславливается равно как уровень напыления обещаний компании его активами, период обращения каковых в валютную фигуру отвечает сроку закрытия обещаний. Исследование ликвидности

равновесия состоит в сопоставлении денег согласно активам, сгруппированных согласно уровня их ликвидности и находящихся в режиме убыли ликвидности, с обещаниями согласно пассиву, сгруппированными согласно срокам их закрытия и размещенными в режиме возрастания сроков.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает возможность предприятия моментально выполнить краткосрочные обязательства, не полагаясь на мобилизацию дебиторской задолженности (формула 1)

$$Л2 = \frac{A1}{П1 + П2}, \quad (1)$$

где $A1$ – наиболее ликвидные активы, тыс. руб.;

$П1$ – наиболее срочные обязательства, тыс. руб.;

$П2$ – краткосрочные пассивы, тыс. руб. [19, с. 98].

Рекомендуемое значение для данного коэффициента находится в интервале 0,2–0,5, т.е. для нормально работающего предприятия с регулярной инкассацией дебиторской задолженности неработающих в производстве денег должно быть немного. Высокое значение коэффициента обычно говорит о неумении руководства компании вложить имеющиеся денежные средства. Низкое значение коэффициента, что характерно для большинства российских предприятий в силу объективных условий хозяйствования (инфляции, налоговой системы), может говорить как о проблемах предприятия, так и об умении работать в сложившихся условиях.

Коэффициент критической ликвидности (быстрый коэффициент) позволяет определить способность предприятия выполнить краткосрочные обязательства за счет мобилизации дебиторских задолженностей, не полагаясь на реализацию накопленных запасов (формула 2).

$$Л3 = \frac{A1 + A2}{П1 + П2}, \quad (2)$$

где $A1$ – наиболее ликвидные активы, тыс. руб.;

$A2$ – быстрореализуемые активы, тыс. руб.;

$P1$ – наиболее срочные обязательства, тыс. руб.;

$P2$ – краткосрочные пассивы, тыс. руб.[19, с. 98].

Считается нормальным, если значение этого коэффициента больше единицы, т.е. наличность на счетах и денежные средства в расчетах должны покрывать краткосрочные обязательства. Однако, учитывая, что предприятию иногда легче продать материальные запасы, чем вернуть дебиторскую задолженность, данный критерий не очень показателен: баланс может быть ликвиден и при $K_{кл} < 1,0$. «Быстрый коэффициент» целесообразно увязать с уровнем общего покрытия (коэффициентом текущей ликвидности).

Коэффициент текущей ликвидности (общего покрытия) характеризует степень общего покрытия всеми оборотными средствами предприятия суммы его краткосрочных обязательств (формула 3).

$$Л4 = \frac{A1 + A2 + A3}{P1 + P2}, \quad (3)$$

где $A1$ – наиболее ликвидные активы, тыс. руб.;

$A2$ – быстрореализуемые активы, тыс. руб.;

$A3$ – медленно реализуемые активы, тыс. руб.;

$P1$ – наиболее срочные обязательства, тыс. руб.;

$P2$ – краткосрочные пассивы, тыс. руб.[19, с. 99].

Рекомендуемое нормальное значение для коэффициента текущей ликвидности: $K_{тл} \geq 2$. Обычно это свидетельствует об удовлетворительной структуре баланса с точки зрения кредиторов и выбранной менеджерами финансовой политики. Однако, сравнение с нормативом ни о чем не говорит. Если коэффициент ниже нормы, это одновременно может быть сигналом о потенциальных трудностях с платежами, а может означать, что на предприятии умеют управлять своими активами и не хранят бесполезные и дорогостоящие ликвидные средства. В то же время, если значение коэффициента меньше единицы, это показывает, что внеоборотные активы финансируются за счет краткосрочных обязательств, а это очень рискованная финансовая политика.

Слишком высокое значение коэффициента говорит о консервативном менеджменте, неэффективном управлении оборотными активами и имуществом предприятия. Методика расчета платежеспособности

Доля оборотных средств в активах характеризует наличие оборотных средств во всех активах предприятия (формула 4).

$$Л5 = \frac{\text{Оборотные средства}}{\text{Все активы}}. (4)$$

Показывает чистое отношение текущих затрат к хозяйственным средствам, активам.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами отражает долю собственных оборотных средств во всех оборотных активах предприятия (формула 5).

$$Л6 = \frac{СК - ВА}{ОА}, (5)$$

где $СК$ – собственный капитал, тыс. руб.;

$ВА$ – внеоборотные активы, тыс. руб.;

$ОА$ – оборотные активы, тыс. руб. [19, с. 101].

С помощью него можно определить, способно ли данное предприятие осуществлять финансирование текущей деятельности только собственными оборотными средствами.

Финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и путем эффективного их использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. Поэтому финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является основной характеристикой эффективности финансовой деятельности предприятия. Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования.

Для определения типа финансовой устойчивости проводят анализ соотношения запасов и затрат (ЗЗ) и источников формирования запасов и затрат (ИФЗ). Общая величина запасов и затрат определяется по формуле 6

$$ЗЗ = \text{стр. } 1210 + \text{стр. } 1220. \quad (6)$$

Источники формирования запасов и затрат

$$\text{ИФЗ} = \text{СОС} + \text{ДЗИ} + \text{КЗИ} = \text{стр. } 1300 - \text{стр. } 1100 + \text{стр. } 1400 + \text{стр. } 1510, \quad (7)$$

где СОС — собственные оборотные средства, тыс. руб.;

ДЗИ — долгосрочные заемные источники ДЗИ = стр.1400 (ф. № 1), тыс. руб.;

КЗИ — краткосрочные кредиты и займы КЗИ = стр.1510 (ф. № 1), тыс. руб. [19].

$$\text{СОС} = \text{П4} - \text{А4} = \text{стр. } 1300 - \text{стр. } 1100, \quad (8)$$

где П4 — постоянные пассивы, тыс. руб.;

А4 — труднореализуемые активы, тыс. руб. [19].

По степени финансовой устойчивости предприятия возможны четыре типа ситуаций:

- 1) абсолютная финансовая устойчивость ($ЗЗ < \text{СОС}$).
- 2) нормальная финансовая устойчивость ($ЗЗ \leq \text{СОС} + \text{ДЗИ}$).
- 3) неустойчивое финансовое положение ($ЗЗ \leq \text{ИФЗ}$).
- 4) кризисное финансовое положение ($ЗЗ > \text{ИФЗ}$).

Одной из важнейших характеристик финансовой устойчивости предприятия является коэффициент соотношения заемных и собственных средств (У1), который исчисляется как отношение величины обязательств предприятия к величине его собственных средств (формула 9):

$$У1 = \frac{\text{ДЗИ} + \text{КО}}{\text{СК}}, \quad (9)$$

где КО — краткосрочные обязательства КО = стр. 1500 (ф. №1), тыс. руб.;

СК — собственный капитал СК = стр. 1300 (ф. №1), тыс. руб. [13].

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств показывает, сколько заемных средств приходится на 1 рубль собственных, его нормативным

значением является единица. Превышение заемных средств над суммой собственных средств свидетельствует о неудовлетворительной финансовой устойчивости предприятия и высоком риске банкротства.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ($У2$) рассчитывается по формуле 10 и характеризует долю собственных оборотных средств во всех оборотных средствах предприятия. Предприятие считается финансово устойчивым, если оборотные активы более чем на 10 % финансируются за счет собственных средств нормальным считается, если $У2$ не менее 0,1.

$$У2 = \frac{СК - ВА}{ОА}, \quad (10)$$

где $ВА$ – внеоборотные активы $ВА =$ стр. 1100 (ф. № 1), тыс. руб.;

$ОА$ – оборотные активы $ОА =$ стр. 1200(ф. № 1), тыс. руб. [13].

Коэффициент независимости ($У3$), или коэффициент автономии рассчитывается по формуле 11, который показывает долю собственных средств в стоимости имущества предприятия. Его нормальное минимальное значение оценивается на уровне 0,5. Такое ограничение коэффициента независимости означает, что все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственными средствами. Этот показатель особенно важен для кредиторов предприятия, так как он отражает гарантированность предприятием своих обязательств. Коэффициент независимости определяется как соотношение суммы собственных средств и общей суммы капитала.

$$У3 = \frac{СК}{ВБ}, \quad (11)$$

где $ВБ$ – валюта баланса $ВБ =$ стр. 1600 (1700) (ф. № 1), тыс. руб. [13].

Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов и затрат показывает, какая часть запасов и затрат формируется за счет собственных средств (формула 12)

$$У4 = \frac{СК}{ЗЗ}, \quad (12)$$

где $ЗЗ$ – запасы и затраты $ЗЗ = 1210 + 1220$ (ф. № 1), тыс. руб. [13].

Рентабельность характеризует отношение (уровень) прибыли к авансированному капиталу или его элементам; источникам средств или их элементам; общей величине текущих расходов или их элементам. Показатели рентабельности отражают сумму прибыли, полученную организацией на каждый рубль капитала, активов, доходов, расходов и т.д.

Все показатели рентабельности условно можно подразделить на обобщающие и частные, а в каждой из этих групп выделить:

- рентабельность текущей (основной) деятельности;
- рентабельность ресурсов (активов);
- рентабельность источников финансирования деятельности.

Рентабельность затрат ($Pз$) отражает эффективность затрат на реализованную продукцию и показывает сколько получено прибыли на каждый рубль затрат по продукции (формула 13)

$$Pз = \frac{Пр}{С}, \quad (13)$$

где $Пр$ – прибыль от продаж, тыс. руб.;

$С$ – полная себестоимость реализованной продукции, тыс. руб. [6, с. 45].

Рентабельность продаж ($Pпр$) отражает эффективность основной деятельности и показывает, сколько прибыли содержится в каждом рубле реализации (формула 14).

$$Pпр = \frac{Пр}{В}, \quad (14)$$

где $В$ – выручка–нетто от продаж, тыс. руб. [6, с. 46].

Рентабельность активов (Pa) отражает уровень эффективности экономического потенциала и показывает размер прибыли, заработанной предприятием с каждого рубля, вложенного в активы (формула 15).

$$Pa = \frac{Пч}{A}, \quad (15)$$

где $Пч$ – чистая прибыль предприятия, тыс. руб.;

A – активы предприятия, тыс. руб. [6, с. 46].

Рентабельность производственного потенциала (производственных ресурсов) отражает уровень доходности производственных ресурсов и показывает размер прибыли, полученной с каждого рубля стоимости производственных ресурсов (формула 16).

$$P_{пн} = \frac{Пч}{ОФ + МПЗ}, \quad (16)$$

где $P_{пн}$ – рентабельность производственных ресурсов, тыс. руб.;

$Пч$ – чистая прибыль, тыс. руб.;

$ОФ$ – стоимость основных производственных фондов, тыс. руб.;

$МПЗ$ – стоимость материально–производственных запасов, тыс. руб. [6, с. 47].

Рентабельность собственного капитала ($R_{ск}$) показывает размер прибыли на 1 рубль собственного капитала, инвестированного в производство (формула 17).

$$R_{ск} = \frac{Пч}{СК}, \quad (17)$$

где $СК$ – величина собственного капитала, тыс. руб. [6, с. 48].

Рентабельность чистых активов показывает размер чистой прибыли, приходящейся на 1 рубль чистых активов (формула 18).

$$R_{ча} = \frac{Пч}{ЧА}, \quad (18)$$

где $ЧА$ – чистые активы, тыс. руб. [6, с. 48].

Уровень и динамика показателей рентабельности являются объектом внимания всех пользователей информации о деятельности предприятия: для внешних субъектов их значения являются основой для оценки своих рисков при вступлении во взаимодействие с данным предприятием, а внутренние

пользователи, прежде всего – руководство, по этим показателям могут делать выводы об эффективности производственно – финансовой деятельности в целом.

Недостатками финансовых коэффициентов является то, что они статичны, не отражают различий в методах бухгалтерского учета и качества составляющих показателей. При использовании финансовых коэффициентов необходимо учитывать ограничения их использования и воспринимать их как инструмент анализа, не требуя от них объяснения изучаемых вопросов.

Следовательно, финансовый анализ является прерогативой высшего звена управления предприятием, способного принимать решения по формированию и использованию капитала и доходов, а также влиять на движение денежных потоков.

С помощью финансового анализа принимаются решения по:

1) Краткосрочному финансированию предприятия (пополнение оборотных активов).

2) Долгосрочному финансированию (вложение капитала в эффективные инвестиционные проекты и эмиссионные ценные бумаги).

3) Выплате дивидендов владельцам акций.

4) Мобилизации резервов экономического роста (роста объема продаж и прибыли).

1.3 Современные подходы к повышению эффективности финансовой деятельности предприятия

Эффективность использования капитала предприятия во многом определяет эффективность его финансовой деятельности. Оптимизация использования капитала предприятия возможна на основе модели эффекта финансового рычага. На основании анализа эффекта финансового рычага можно дать характеристику важной составляющей финансовых рисков предприятия.

Эффект финансового рычага (ЭФР) – это приращение рентабельности собственных средств, получаемое при использовании заемных средств, при

условии, что экономическая рентабельность активов фирмы больше ставки процента по кредиту (формула 19).

$$PCC = (1 - ННП) \cdot \text{ЭР} + \text{ЭФР}, \quad (19)$$

$$\text{ЭФР} = (1 - ННП) \cdot (\text{Дифференциал}) \cdot (\text{Плечо}), \quad (20)$$

где $\text{Плечо} = ЗС/СС$;

$\text{Дифференциал} = \text{ЭР} - \text{СРСП}$;

ННП – налог на прибыль, %;

ЗС – заемные средства, тыс. руб.;

СС – собственные средства, тыс. руб.;

ЭР – экономическая рентабельность;

СРСП – средняя расчетная ставка процента по кредитам, % [15].

Дифференциал финансового рычага – это важнейший информационный импульс не только для организации, но и для банков, так как он позволяет определить уровень (меру) риска предоставления новых займов организации. Чем больше дифференциал, тем меньше риск для банков, и наоборот. Дифференциал ЭФР должен быть положительным. Организация имеет определенные рычаги воздействия на дифференциал, однако влияние ограничено возможностями наращивания производства.

Плечо финансового рычага несет принципиальную информацию как для организации, так и для банков. Большое плечо означает значительный риск для обоих участников экономического процесса.

Обобщенную оценку эффективности производственно – финансовой деятельности предприятия позволяет делать анализ показателей рентабельности активов. Анализ рентабельности активов на основе двухфакторной модели позволяет дать оценку влияния рентабельности продаж ($P_{об}$) и оборачиваемости активов (D_1) на эффективность деятельности предприятия.

$$P_a = \frac{P_{но}}{A} = \frac{P_{но} \cdot B}{A \cdot B} = \frac{P_{но}}{B} \cdot \frac{B}{A} = P_{об} \cdot K_{об}. \quad (21)$$

Таким образом, двухфакторная модель рентабельности активов имеет следующий вид:

$$Pa = P_{об} \cdot K_{об}, \quad (22)$$

где Pa – рентабельность активов предприятия, рассчитанная по прибыли до налогообложения;

$P_{об}$ – общая рентабельность продаж, рассчитанная по прибыли до налогообложения;

$K_{об}$ – общая оборачиваемость активов [13].

Модель (6.6) означает, что рентабельность всех активов предприятия равняется произведению двух факторов: рентабельности продаж и оборачиваемости всех активов. Первый фактор отражает эффективность продаж, второй – деловую активность предприятия (скорость осуществления финансово-хозяйственных операций). Применение метода цепных подстановок к модели (6.6) позволяет произвести количественную оценку влияния изменения каждого из показателей-факторов на изменение результирующего показателя (рентабельности активов).

Расчет показателей $\Delta Pa_{P_{об}}$ и $\Delta Pa_{K_{об}}$ позволяет установить общую структурную картину влияния изменений факторов на изменение рентабельности всех активов в отчетном периоде по сравнению с предыдущим периодом. Определение максимального из этих показателей позволяет ответить на вопрос: какой из факторов оказал наибольшее влияние на изменение результирующего показателя. При этом для определения максимального влияния показатели $\Delta Pa_{P_{об}}$ и $\Delta Pa_{K_{об}}$ необходимо брать по абсолютной величине (по модулю), так как в общем случае влияния изменений факторов на изменение рентабельности всех активов могут быть как положительными, так и отрицательными.

Рассмотрим модель (6.6), записанную в индексной форме:

$$I(Pa) = I(P_{об}) \cdot I(K_{об}). \quad (23)$$

$$I(Pa) = Pa_{(i+1)} / Pa_{(i)}. \quad (24)$$

$$I(Роб) = Роб_{(i+1)} / Роб_{(i)}. \quad (25)$$

$$I(Коб) = Коб_{(i+1)} / Коб_{(i)}. \quad (26)$$

где $I(Pa)$ – индекс изменения рентабельности активов в отчетном периоде по сравнению с предыдущим периодом;

$I(Роб)$ – индекс изменения общей рентабельности продаж в отчетном периоде по сравнению с предыдущим периодом;

$I(Коб)$ – индекс изменения общей оборачиваемости активов в отчетном периоде по сравнению с предыдущим периодом;

$Pa_{(i+1)}, Pa_{(i)}$ – значения рентабельности активов в отчетном и предыдущем периодах;

$Роб_{(i+1)}, Роб_{(i)}$ – значения общей рентабельности продаж в отчетном и предыдущем периодах;

$I(Коб) = Коб_{(i+1)}, Коб_{(i)}$ – значения общей оборачиваемости активов в отчетном и предыдущем периодах [13].

Возможные варианты соотношений динамики рентабельности активов и ее факторов представлены в таблице 2. Для двухфакторной модели рентабельности активов возможны шесть вариантов соотношений динамики показателей (если исключить случаи неизменности какого-либо показателя, входящего в модель.)

Таблица 2 – Варианты соотношения динамики показателей для двухфакторной модели рентабельности активов

Индекс изменения рентабельности активов $I(Pa)$	Индекс изменения общей рентабельности продаж $I(Роб)$	Индекс изменения общей оборачиваемости активов $I(Коб)$	Код варианта
>1	>1	>1	1а
	>1	<1	1б
	<1	>1	1в

Окончание таблицы 2

Индекс изменения рентабельности активов $I(Pa)$	Индекс изменения общей рентабельности продаж $I(Роб)$	Индекс изменения общей оборачиваемости активов $I(Коб)$	Код варианта
	<1	<1	2а

<1	<1	>1	2б
	>1	<1	2в

Перечислим возможные варианты соотношений динамики рентабельности активов и ее факторов

1) $I(Pa) > 1$. Рентабельность активов выросла в отчетном периоде по сравнению с предыдущим периодом. В этом случае возможна следующая динамика факторов:

1а) $I(Роб) > 1$ и $I(Коб) > 1$. Рост рентабельности активов происходит за счет одновременного роста рентабельности продаж и оборачиваемости активов. Повышение эффективности деятельности достигается за счет применения экстенсивных и интенсивных методов, если имеет место рост выручки от продаж, или за счет применения только интенсивных методов, если выручка от продаж не увеличивается. Этот вариант динамики следует признать наилучшим, поскольку (если применяются интенсивные методы) одновременно ускоряются хозяйственные процессы и снижаются себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг, коммерческие и управленческие расходы. Рост эффективности может быть связан также с экстенсивными методами (рост цен, объемов продаж), но это характерно для начальных стадий освоения предприятием региональных или отраслевых рынков.

1б) $I(Роб) > 1$ и $I(Коб) < 1$. Рост рентабельности активов происходит за счет роста рентабельности продаж при одновременном снижении оборачиваемости всех активов. В этом варианте динамики замедляются хозяйственные процессы, что может быть обусловлено как индивидуальными субъективными условиями деятельности данного предприятия (например, снижением качества менеджмента), так и объективными региональными или отраслевыми особенностями (что встречается гораздо реже).

В варианте 1б) также имеет место сочетание экстенсивных и интенсивных методов. Но такой существенный интенсивный метод повышения эффективности, как ускорение хозяйственных процессов в целом не применяется (таково заключение на принятом уровне агрегирования модели), хотя снижение

оборачиваемости всех активов может сочетаться с ростом оборачиваемости оборотных активов или, например, только запасов).

1в) $I(Роб) < 1$ и $I(Коб) > 1$. Рост рентабельности активов происходит за счет роста оборачиваемости всех активов при одновременном снижении рентабельности продаж. Этот вариант динамики отражает ту стадию освоения предприятием рынка, на которой за счет конкуренции и насыщения платежеспособного спроса происходит снижение рентабельности продаж (т. е. снижение цен и объемов продаж не удается компенсировать снижением себестоимости проданных товаров, продукции, работ, услуг, коммерческих и управленческих расходов, издержек обращения). В таком случае эффективность деятельности предприятия повышается единственным методом — совокупным ускорением хозяйственных процессов.

2) $I(Ра) < 1$. Рентабельность активов снизилась в отчетном периоде по сравнению с предыдущим периодом. В этом случае возможна следующая динамика факторов:

2а) $I(Роб) < 1$ и $I(Коб) < 1$. Снижение рентабельности активов происходит за счет одновременного снижения рентабельности продаж и оборачиваемости активов. Этот вариант динамики отражает наихудшую с точки зрения эффективности деятельности ситуацию на предприятии. Усилия руководства предприятия должны быть направлены как на повышение эффективности продаж, так и на ускорение хозяйственных процессов.

2б) $I(Роб) < 1$ и $I(Коб) > 1$. Снижение рентабельности активов происходит за счет снижения рентабельности продаж при одновременном росте оборачиваемости всех активов. В этой ситуации повышение рентабельности всех активов возможно, если удастся повысить рентабельность продаж. Поскольку такая ситуация соответствует скорее всего зрелым стадиям освоения рынка, характеризуемым высокой степенью конкуренции и насыщения платежеспособного спроса, то наиболее результативными будут интенсивные методы повышения рентабельности продаж (т. е. методы, направленные на снижение себестоимости товаров, продукции, работ, услуг, коммерческих расходов, издержек обращения).

2в) $I(Роб) > 1$ и $I(Коб) < 1$. Снижение рентабельности активов происходит за счет снижения оборачиваемости активов при одновременном росте рентабельности продаж. В этой ситуации повышение рентабельности активов возможно, если удастся повысить оборачиваемость всех активов, т. е. ускорить осуществление хозяйственных операций предприятия. Изменение ситуации может быть достигнуто только интенсивными методами. Для этого руководство предприятия должно будет максимально способствовать ускорению финансово–хозяйственных процессов.

Современные подходы к управлению финансовой деятельностью основаны на финансовой логистике. Финансовая логистика – это комплекс методов, средств, инструментов, направленных на повышение эффективности финансовых потоков. Логистический подход рассматривает финансовый поток как направленное движение финансовых ресурсов, циркулирующих в логистической системе, а также между логистической системой и внешней средой, необходимых для обеспечения эффективного движения материального потока.

Методика управления финансами в логистическом аспекте включает в себя три вида задач:

- 1) Обеспечение сбалансированности доходов и расходов предприятия.
- 2) Обеспечение сбалансированности товарных и денежных потоков предприятия.
- 3) Обеспечения сбалансированности активов и пассивов предприятия.

Денежный поток — это приток и отток денежных средств и их эквивалентов, получаемых организацией от всех видов деятельности и расходуемых на обеспечение дальнейшей деятельности. Денежные потоки организации классифицируются в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Текущая деятельностью признаётся деятельность предприятия, преследующая извлечение прибыли в качестве основной цели либо не имеющая извлечение прибыли в качестве такой цели в соответствии с предметом и целями деятельности. Это уставная деятельность предприятия. Текущая деятельность

является главным компонентом всей хозяйственной деятельности предприятия, определяет его профиль, поэтому ее денежный поток занимает наибольший удельный вес в совокупном денежном потоке предприятия. Поскольку основная деятельность компании является главным источником прибыли, она должна являться и основным источником денежных средств

Инвестиционная деятельность – это деятельность предприятия, связанная с формированием его внеоборотных активов. Включает поступление и использование денежных средств, связанные с приобретением, продажей долгосрочных активов и доходы от инвестиций. Инвестиционная деятельность предприятия носит подчиненный характер по отношению к текущей деятельности, поэтому притоки и отток денежных средств инвестиционной деятельности должны определяться темпами развития текущей деятельности. Она имеет различные формы разную направленность денежных потоков в отдельные периоды времени. Поскольку при благополучном ведении дел предприятие стремится к расширению и модернизации производственной мощности, инвестиционная деятельность в целом приводит к временному оттоку денежных средств предприятия. Таким образом, инвестиционная деятельность включает поступление и использование денежных средств, связанных с приобретением, продажей долгосрочных активов и доходов от инвестиций.

Финансовая деятельность – это деятельность предприятия, связанная с краткосрочным вложением денежных средств в прибыльные объекты с целью повышения рентабельности капитала. Считается, что предприятие осуществляет финансовую деятельность, если оно получает ресурсы от акционеров, возвращает ресурсы акционерам, берет ссуды у кредиторов и выплачивает суммы, полученные в качестве ссуды. Информация о движении денежных средств, связанных с финансовой деятельностью позволяет прогнозировать будущий объем денежных средств, на который будут иметь права поставщики капитала предприятия. Объем денежных потоков финансовой деятельности должен

зависеть от наличия временно–свободных денежных средств, поэтому денежные потоки финансовой деятельности могут существовать не на каждом предприятии и непостоянно. Финансовая деятельность призвана увеличивать денежные средства в распоряжении предприятия для финансового обеспечения основной и инвестиционной деятельности

По каждому направлению деятельности нужно подвести итоги. Плохо, когда по текущей деятельности будет преобладать отток денежных средств. Это говорит о том, что полученных денежных средств недостаточно для того, чтобы обеспечить текущие платежи предприятия. В этом случае недостаток денежных средств для текущих расчетов будет покрыт заемными ресурсами. Если к тому же наблюдается отток денежных средств по инвестиционной деятельности, то снижается финансовая независимость предприятия.

Для эффективного управления денежными потоками необходимо знать:

- их величину за определенное время (месяц, квартал, год);
- основные их элементы;
- виды деятельности, генерирующие поток денежных средств;
- распределение общего объема денежных потоков разных видов поотдельным интервалам рассматриваемого периода;
- ключевые факторы внутреннего и внешнего характера, влияющие на формирование денежных потоков.

Чистый денежный поток – это разница между положительными и отрицательными денежными потоками. Наличие положительного чистого денежного потока свидетельствует об эффективности финансовой деятельности предприятия.

В основе прямого метода лежит движение средств по счетам предприятия. Расчет ведется по видам деятельности предприятия, при этом используются данный Главной книги, журналов – ордеров, аналитического учета. Расчет денежных потоков прямым методом ведется по показателю выручки от реализации продукции (работ, услуг). «Отчет о движении денежных средств»

(далее ОДДС) финансовой отчетности компании построена именно на основе прямого метода. Для более углубленного анализа движения денежных средств необходимы изменения, которые целесообразно ввести в ОДДС. Денежный поток предприятия представляет собой совокупность распределенных поотдельным интервалам рассматриваемого периода времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью. Понятие «денежный поток» является агрегированным и включает в свой состав многочисленные виды этих потоков, обслуживающих хозяйственную деятельность. В числе основных классификационных признаков предлагается выделить следующие.

По видам хозяйственной деятельности:

- денежный поток пооперационной деятельности;
- денежный поток по инвестиционной деятельности;
- денежный поток по финансовой деятельности.

По направленности движения денежных потоков:

- положительный денежный поток;
- отрицательный денежный поток

По методу исчисления:

- валовой денежный поток;
- чистый денежный поток.

По уровню достаточности объема денежного потока:

- избыточный денежный поток;
- дефицитный денежный поток.

По возможности обеспечения платежеспособности:

- ликвидный денежный поток;
- неликвидный денежный поток.

Прямой метод расчета денежных потоков, основанный на анализе движения денежных средств по счетам предприятия:

- позволяет показать основные источники притока и направления оттока денежных средств;

- получить данные, характеризующие как валовой, так и чистый денежный поток предприятия в отчетном периоде;
- отражает весь объем поступления и расходования денежных средств в разрезе отдельных видов хозяйственной деятельности (операционной, инвестиционной и финансовой) и по предприятию в целом;
- дает возможность делать оперативные выводы относительно достаточности средств для платежей по текущим обязательствам;
- устанавливает взаимосвязь между реализацией и денежной выручкой за отчетный период.

В оперативном управлении прямой метод может использоваться для контроля за процессом формирования прибыли и выводов относительно достаточности средств для платежей по текущим обязательствам.

Оценить все направления поступления (притоки) и выбытия (оттоки) денежных средств предприятия прямым методом можно с помощью табл. 3.

В системе управления денежными потоками наибольшее распространение получили следующие группы аналитических финансовых коэффициентов.

Таблица 3 — Аналитический отчет о движении денежных средств (прямой метод)

Наименование операции по счетам		T ₁	
Остаток денежных средств на начало периода			
+	Поток денежных средств по основной деятельности		
	Поступления	– выручка от реализации продукции, работ и услуг	
		– доходы от внереализационных операций	
		– прочие поступления денежных средств в процессе операционной деятельности	
		Итого поступлений по основной деятельности	
	Расходы	– себестоимость	
		– НДС, налог на прибыль и прочие аналогичные платежи	
		– коммерческие расходы	
		– управленческие расходы	
		– операционные расходы	
		– внереализационные расходы	
	Итого расходов по основной деятельности		

Окончание таблицы 3

+	Поток денежных средств по инвестиционной деятельности	
---	---	--

		– реализация основных средств	
+	Поступления	– реализация нематериальных активов	
		– реализация долгосрочных финансовых инструментов инвестиционного портфеля	
		Итого поступлений по инвестиционной деятельности	
+	Расходы	– приобретение основных средств	
		– прирост незавершенного капитального строительства	
		– приобретение нематериальных активов	
		– приобретение долгосрочных финансовых инструментов инвестиционного портфеля	
		Итого расходов по инвестиционной деятельности	
+	Поток денежных средств по финансовой деятельности		
	Поступления	– дополнительно привлеченный из внешних источников собственный акционерный или паевой капитал (эмиссия акций)	
		– дополнительное поступление долгосрочных кредитов и займов	
		– дополнительное поступление краткосрочных кредитов и займов	
		– средства, поступившие в порядке безвозмездного целевого финансирования	
		Итого поступлений по финансовой деятельности	
	Расходы	– возврат основного долга по долгосрочным кредитам и займам	
		– возврат основного долга по краткосрочным кредитам и займам	
		– дивиденды (проценты), уплаченные собственникам предприятия (акционерам) на вложенный капитал (акции, паи и т.п.)	
		– выкуп акций (уменьшение капитала и резервов)	
Итого расходов по финансовой деятельности			
=	Совокупный чистый денежный поток по всем видам деятельности		
Остаток денежных средств на конец периода			

Таблица может быть составлена ежемесячно или поквартально с использованием Главной книги, журналов – ордеров, данных аналитического учета. Данная форма построена на основе прямого расчета, что позволяет оперативно управлять денежными средствами.

Расчет денежных потоков прямым методом дает возможность оперативно контролировать поступление и расходование средств предприятия, а также оценивать его платежеспособность и ликвидность. В системе внутрифирменного финансового планирования разработка бюджета доходов и расходов, а также консолидированного бюджета ведется прямым методом. Прямой метод имеет более простую процедуру расчета, понятную отечественным экономистам — бухгалтерам и финансистам. Он непосредственно связан с регистрами

бухгалтерского учета (главной книгой, журналами–ордерами и другими регистрами).

В оперативном управлении этот метод можно использовать для контроля за процессом формирования выручки от реализации (продажи) продукции (товаров, работ и услуг) и выводов относительно достаточности денежных средств для платежей по финансовым обязательствам. Недостатком данного метода является то, что он не учитывает взаимосвязи полученного финансового результата (прибыли) и изменения абсолютного размера денежных средств.

Косвенный метод предпочтительнее с аналитической точки зрения, так как позволяет определить взаимосвязь полученной прибыли с изменением денежных средств. Косвенный метод базируется на изучении «отчета о прибылях и убытках» снизу – вверх, поэтому его иногда называют «нижним». Прямой метод называют «верхним», так как отчет о прибылях и убытках анализируют сверху вниз.

Одним из наиболее важных и сложных этапов управления денежными потоками предприятия является их оптимизация.

Оптимизация денежных потоков представляет собой процесс выбора наилучших форм их организации на предприятии с учетом условий и особенностей осуществления его хозяйственной деятельности. Предпосылкой осуществления оптимизации денежных потоков является изучение факторов внешней и внутренней среды предприятия, влияющих на их объемы и характер формирования во времени.

Основными направлениями оптимизации денежных потоков предприятия являются: сбалансирование объемов денежных потоков, синхронизация их во времени, максимизация чистого денежного потока.

Сбалансирование объемов денежных потоков. Это направление оптимизации денежных потоков предприятия позволяет обеспечить необходимую пропорциональность объемов положительного и отрицательного их видов. На результаты хозяйственной деятельности предприятия

отрицательное воздействие оказывают как дефицитный, так и избыточный денежные потоки (см. табл. 4).

Таблица 4 –Отрицательные последствия денежного потока

Избыток денежного поток	Дефицит денежного потока
<ul style="list-style-type: none"> – реальная стоимость временно неиспользуемых денежных средств от инфляции будет потеряна, – потенциальный доход от неиспользуемой части денежных активов в сфере краткосрочных их инвестирования будет упущен, – уровень рентабельности активов и собственного капитала предприятия будет снижет 	<ul style="list-style-type: none"> – произойдет снижение ликвидности и уровня платежеспособности предприятия, – просроченная кредиторская задолженность поставщикам сырья и материалов будет расти, – рост доли просроченной задолженности по полученным финансовым кредитам, – задержки выплаты заработной платы, – повышение продолжительности финансового цикла, – снижение рентабельности использования собственного капитала и активов предприятия

Издержки упущенных возможностей (отказ от участия в каком-либо инвестиционном проекте) возникают при наличии на расчетном счете большой денежной массы у предприятия. При минимальном запасе денежных средств возникают издержки по пополнению этого запаса, так называемые издержки содержания (коммерческие расходы, обусловленные покупей –продажей ценных бумаг, или проценты и другие расходы, связанные с привлечением займа для пополнения остатка денежных средств). Поэтому, решая проблему оптимизации остатка денег на расчетном счете, целесообразно учитывать два взаимоисключающих обстоятельства: поддержание текущей платежеспособности и получение дополнительной прибыли от вложения свободных денежных средств.

Балансировка объемов дефицита и избытка денежных средств представлена в табл. 5.

Таблица 5 –Мероприятия по сбалансированности объемов дефицита и избытка денежных средств

Избыток денежного потока	Дефицит денежного потока
1 Увеличение инвестиционной активности предприятия	1 Привлечение дополнительного собственного или долгосрочного заемного капитала
2 Расширение или диверсификация деятельности	2 Совершенствование работы с оборотными активами
3 Досрочное погашение долгосрочных кредитов	3 Избавление от непрофильных внеоборотных активов
	4 Сокращение инвестиционной программы предприятия
	5 Снижение затрат

Окончание таблицы 5

Избыток денежного потока	Дефицит денежного потока
4 Сокращение объема и состава реальных инвестиционных программ	6 Привлечение стратегических инвесторов с целью увеличения объема собственного капитала
5 Отказ от финансового инвестирования	7 Дополнительная эмиссия акций
6 Снижение суммы постоянных издержек предприятия	8 Привлечение долгосрочных финансовых кредитов
	9 Продажи части (или всего объема) финансовых инструментов инвестирования
	10 Продажа (или сдача в аренду) неиспользуемых видов основных средств

Второе направление оптимизации денежных потоков – синхронизация денежных потоков во времени призвано обеспечить необходимый уровень его платежеспособности в каждом из интервалов перспективного периода при одновременном снижении размера страховых резервов денежных активов.

Объектом синхронизации выступают предсказуемые денежные потоки, поддающиеся изменению во времени. В процессе синхронизации денежных потоков во времени используются два основных метода – выравнивание и повышение тесноты корреляционной связи между отдельными видами потоков.

Выравнивание денежных потоков направлено на сглаживание их объемов в разрезе отдельных интервалов рассматриваемого периода времени. Этот метод оптимизации позволяет устранить в определенной мере сезонные и циклические различия в формировании денежных потоков (как положительных, так и отрицательных), оптимизируя параллельно средние остатки денежных средств и повышая уровень ликвидности. Результаты этого метода оптимизации денежных потоков во времени оцениваются с помощью среднеквадратического отклонения или коэффициента вариации, которые в процессе оптимизации должны снижаться.

Повышение тесноты коррелятивной связи между потоками достигается путем использования «Системы ускорения – замедления платежного оборота» (или «Системы лидс энд лэгс»). Суть этой системы заключается в разработке на предприятии организационных мероприятий по ускорению привлечения денежных средств и замедлению их выплат в отдельные интервалы времени для

повышения синхронности формирования положительного и отрицательного денежных потоков.

Конечной целью оптимизации денежных потоков предприятия является третье направление оптимизации – максимизация чистого денежного потока предприятия, что повышает уровень его самофинансирования и снижает зависимость от внешних источников финансирования, обеспечивает прирост рыночной стоимости предприятия.

Повышение суммы чистого денежного потока предприятия может быть обеспечено за счет осуществления следующих основных мероприятий:

- снижения суммы постоянных издержек;
- снижения уровня переменных издержек;
- осуществления эффективной налоговой политики, обеспечивающей снижение уровня суммарных налоговых выплат;
- осуществления эффективной ценовой политики, обеспечивающей повышение уровня доходности операционной деятельности;
- использования метода ускоренной амортизации используемых предприятием основных средств;
- сокращения периода амортизации используемых предприятием нематериальных активов;
- продажи неиспользуемых видов основных средств и нематериальных активов;
- усиления претензионной работы с целью полного и своевременного взыскания штрафных санкций.

На основе оптимизации денежных потоков предприятия может быть построена система планов рационального использования средств предприятия с учетом его специфики и внедрена соответствующая система контроля над их исполнением.

2 АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ АО «ММК – МЕТИЗ» И РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО ЕЁ ПОВЫШЕНИЮ

2.1 Общая характеристика производственно – финансовой деятельности АО «ММК – Метиз»

Для оценки эффективности финансовой деятельности предприятия необходим обзор сравнительного аналитического баланса. При этом выявляются важнейшие финансово – экономические характеристики предприятия:

- общая стоимость имущества;
- стоимость иммобилизованных и мобильных средств;
- величина собственных и заемных средств и др.

Оценка данных сравнительного аналитического баланса – это, по сути, экспресс – анализ финансового состояния, позволяющий судить о платеже, кредитоспособности и финансовой устойчивости организации, характере использования финансовых ресурсов.

Таблица 6 – Сравнительный анализ бухгалтерского баланса АО «ММК–МЕТИЗ» за период 2014–2015 гг.

Наименование показателя	01.01.2014	01.01.2015	Отклонение 01.01.2015 01.01.2014	Темп изменения, % 01.01.2015 01.01.2014
АКТИВ				
I Внеоборотные активы				
Нематериальные активы	4160	3478	–682	83,61
Результаты исследований и разработок	127409	86606	–40803	67,97
Нематериальные поисковые активы	0	0	0	–
Материальные поисковые активы	0	0	0	–
Основные средства	2245701	2364092	118391	105,27
Доходные вложения в материальные ценности	0	0	0	0,00
Финансовые вложения	242	88	–154	36,36

Отложенные налоговые активы	180027	276468	96441	153,57
Прочие внеоборотные активы	8239	8827	588	107,14

Окончание таблицы 6

Наименование показателя	01.01.2014	01.01.2015	Отклонение 01.01.2015 01.01.2014	Темп изменения, % 01.01.2015 01.01.2014
ИТОГО внеоборотные активы	2565778	2739559	173781	106,77
II Оборотные активы				
Запасы	986334	1002934	16600	101,68
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	68643	78810	10167	114,81
Дебиторская задолженность	1281095	1242322	-38773	96,97
Финансовые вложения	0	0	0	0,00
Денежные средства	7117	5832	-1285	81,94
Прочие оборотные активы	674	762	88	113,06
ИТОГО по разделу II	2343863	2330660	-13203	99,44
ПАССИВ				
III Капитал и резервы				
Уставный капитал	59009	59009	0	100,00
Переоценка внеоборотных активов	641573	635706	-5867	99,09
Добавочный капитал (без переоценки)	1966667	1966667	0	100,00
Резервный капитал	2950	2950	0	100,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-400276	-524002	-123726	130,91
ИТОГО по разделу III	2269923	2 140330	-129593	94,29
IV Долгосрочные обязательства				
Заемные средства	0	0	0	-
Отложенные налоговые обязательства	183626	190547	6921	103,77
Резервы под условные обязательства	0	0	0	-
Прочие обязательства	0	0	0	-
ИТОГО по разделу IV	183626	190547	6921	103,77
V Краткосрочные обязательства				
Заемные средства	74851	0	-74851	0,00
Кредиторская задолженность	2319538	2669358	349820	115,08
Доходы будущих периодов	142	5	-137	3,52
Резервы предстоящих расходов	61561	69979	8418	113,67
Прочие обязательства	0	0	0	-
ИТОГО по разделу V	2456092	2739342	283250	111,53
БАЛАНС	4909641	5070219	160578	103,27

За рассматриваемый период основные средства увеличились на 118 391 тыс. руб., т.к. была большая реализация проволоки за рассматриваемый период. Наблюдается сокращение результатов исследований и разработок на 40 803 тыс. руб. Финансовые вложения уменьшились на 154 тыс. руб. в 2015 году. Отложенные налоговые активы существенно увеличились, что приводит к увеличению платежей в бюджет. Положительной стороной финансовой деятельности является снижение дебиторской задолженности в 2015 году на 38 773 тыс. руб. Кредиторская задолженность увеличилась в 2015 году на 349 820 тыс. руб., что с одной стороны является положительным фактором, а с другой стороны свидетельствует о риске возникновения штрафов. Для предприятия характерна значительная величина убытков по нераспределенной прибыли, финансовый менеджмент предприятия не смог обеспечить устойчивую тенденцию снижения убытков. Долгосрочные заемные средства на предприятии не используются.

Таблица 7 – Сравнительный анализ бухгалтерского баланса АО «ММК–МЕТИЗ» за период 2015–2016 гг.

Наименование показателя	01.01.2015	01.01.2016	Отклонение 01.01.2016 01.01.2015	Темп изменения,% 01.01.2016 01.01.2015
АКТИВ				
I Внеоборотные активы				
Нематериальные активы	3478	6377	2899	183,35
Результаты исследований и разработок	86606	43470	-43136	50,19
Нематериальные поисковые активы	0	0	0	–
Материальные поисковые активы	0	0	0	–
Основные средства	2364092	2472068	107976	104,57
Доходные вложения в материальные ценности	0	0	0	–
Финансовые вложения	88	88	0	100,00
Отложенные налоговые активы	276468	179535	-96933	64,94
Прочие внеоборотные активы	8827	63562	54735	720,09
ИТОГО внеоборотные активы	2739559	2765100	25541	100,93
II Оборотные активы				
Запасы	1002934	1000971	-1963	99,80

Окончание таблицы 7

Наименование показателя	01.01.2015	01.01.2016	Отклонение 01.01.2016 01.01.2015	Темп изменения,% 01.01.2016 01.01.2015
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	78810	89101	10291	113,06
Дебиторская задолженность	1242322	1609016	366694	129,52
Финансовые вложения	0	0	0	–
Денежные средства	5832	21240	15408	364,20
Уставный капитал	59009	59009	0	100,00
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	–
Переоценка внеоборотных активов	635706	626621	–9085	98,57
Отложенные налоговые обязательства	190547	201087	10540	105,53
Резервы под условные обязательства	0	0	0	–
Прочие обязательства	0	0	0	–
ИТОГО по разделу IV	190547	201087	10540	105,53
V Краткосрочные обязательства				
Заемные средства	0	0	0	–
Кредиторская задолженность	2669358	2528111	–141247	94,71
Доходы будущих периодов	5	170000	169995	3400000,00
Резервы предстоящих расходов	69979	81093	11114	115,88
Прочие обязательства	0	0	0	–
ИТОГО по разделу V	2739342	2779204	39862	101,46
БАЛАНС	5070219	5490056	419837	108,28

За рассматриваемый период основные средства увеличились на 107 976 тыс. руб. Наблюдается сокращение результатов исследований и разработок на 43 136 тыс. руб. Финансовые вложения за рассматриваемый период не изменились. Отложенный налоговые активы существенно уменьшились, что приведет к повышению отчисления по прибыли. Дебиторской задолженности в 2016 году увеличилась 366 694 тыс. руб. Кредиторская задолженность уменьшилась в 2016 году на 141 247 тыс. руб. На предприятии значительно выросла нераспределенная прибыль, предприятие вышло из зоны убытков в положительную область.

Анализ состава и структуры баланса не позволяет дать положительную оценку финансовому управлению предприятием. В процессе сравнительного анализа баланса выявлены следующие отрицательные тенденции:

- значительная величина убытков по нераспределенной прибыли
- неустойчивый темп изменения дебиторской и кредиторской задолженностей
- отсутствие финансовых вложений и неустойчивая динамика денежных потоков предприятия.

Финансовый результат – это показатель хозяйственной деятельности предприятия, увеличения или снижения объема прибыли (убытка) за конкретный промежуток времени. Анализ формирования финансовых результатов используется самим предприятием для целей управления активами. Финансовые результаты предприятия отслеживаются и внешними пользователями информации, партнерами по бизнесу, акционерами. Целью анализа финансовых результатов является определение того, насколько эффективно вкладывать средства в предприятие.

Таблица 8 – Анализ доходов и расходов АО «ММК – Метиз» за период 2015–2014 гг.

Наименование показателя	за 2014		за 2015		Изменение (+/-)	
	Тыс.руб.	Уд.вес, %	Тыс.руб.	Уд.вес, %	Тыс.руб.	Уд.вес, %
1	2	3	4	5	6	7
I Доходы – всего	17858754	100	18294960	100	436206	0
в том числе:						
1 Доходы от обычных видов деятельности	15875736	88,9	16441113	89,9	565377	1
2 Проценты к получению	0	0	0	0	0	0
3 Доходы от участия в других организациях	22	0	23	0	1	0
4 Прочие доходы	1982996	11,1	1853824	10,1	-129172	-1
II Расходы – всего	17805651	100	18513746	100	708095	0
в том числе:						
1 Расходы по обычным видам деятельности	15690466	88,1	16337465	88,2	646999	0,1
2 Проценты к уплате	4505	0	841	0	-3664	0
3 Прочие расходы	2110680	11,9	2175440	11,8	64760	-0,1

Окончание таблицы 8

Наименование показателя	за 2014		за 2015		Изменение (+/-)	
	Тыс.руб.	Уд.вес, %	Тыс.руб.	Уд.вес, %	Тыс.руб.	Уд.вес, %
1	2	3	4	5	6	7
III Отношение общей суммы доходов к общей сумме расходов, руб.	1	х	0,99	х	-0,01	х
IV Отношение доходов от обычных видов деятельности к соответствующей сумме расходов, руб.	1,01	х	1,01	х	0	х

В отчетный период доходы организации возросли на 436206 тыс. руб. и составили 18294960 тыс. руб. В структуре доходов преобладают доходы от обычных видов деятельности (88,9 %). За рассматриваемый период необходимо отметить, то что:

- доходы от обычных видов деятельности возросли на 565377 тыс. руб.;
- доходы от участия в других организациях увеличились на 1 тыс. руб.;
- прочие доходы сократились на 129172 тыс. руб.

В отчетном периоде в составе доходов организации преобладали доходы от обычных видов деятельности. Их удельный вес составлял 89,87 %.

Расходы АО «ММК – МЕТИЗ» возросли на 708095 тыс. руб. и составили 18513746 тыс. руб. В отчетном периоде в составе расходов АО «ММК – МЕТИЗ» преобладали расходы по обычным видам деятельности 88,25 %.

В отчетный период уменьшился уровень доходов, приходящихся на 1 рубль расходов предприятия с 1 до 0,99 руб. Можно сделать вывод о снижении эффективности работы предприятия. При этом отношение доходов от обычных видов деятельности к соответствующей сумме расходов не изменилось.

Таблица 9 – Анализ доходов и расходов АО «ММК – Метиз» за период 2016–2015 гг.

Наименование показателя	за 2015		за 2016		Изменение (+/-)	
	Тыс.руб.	Уд.вес, %	Тыс.руб.	Уд.вес, %	Тыс.руб.	Уд.вес, %
1	2	3	4	5	6	7
I Доходы – всего	18294960	100	18052080	100	-242880	0
в том числе:						
1 Доходы от обычных видов деятельности	16441113	89,9	16512029	91,5	70916	1,6
2 Проценты к получению	0	0	0	0	0	0
3 Доходы от участия в других организациях	23	0	4	0	-19	0
4 Прочие доходы	1853824	10,1	1540047	8,5	-313777	-1,6
II Расходы – всего	18513746	100	17574313	100	-939433	0
в том числе:						
1 Расходы по обычным видам деятельности	16337465	88,2	15924195	90,6	-413270	2,4
2 Проценты к уплате	841	0	0	0	-841	0
3 Прочие расходы	2175440	11,8	1650118	9,4	-525322	-2,4
III Отношение общей суммы доходов к общей сумме расходов, руб.	0,99	x	1,03	x	0,04	x
IV Отношение доходов от обычных видов деятельности к соответствующей сумме расходов, руб.	1,01	x	1,04	x	0,03	x

В отчетный период доходы организации снизились на 242880 тыс. руб. и составили 18052080 тыс. руб. В структуре доходов преобладают доходы от обычных видов деятельности (91,5 %). За рассматриваемый период необходимо отметить, то что:

- доходы от обычных видов деятельности возросли на 70916 тыс. руб.
- проценты к получению остались на том же уровне.
- доходы от участия в других организациях упали на -19 тыс. руб.
- прочие доходы сократились на 313777 тыс. руб.

В отчетном периоде в составе доходов организации преобладали доходы от обычных видов деятельности. Их удельный вес составлял 91,47 %.

Расходы АО «ММК – МЕТИЗ» снизились на –939433 тыс. руб. и составили 17574313 тыс. руб. В отчетном периоде в составе расходов АО «ММК – МЕТИЗ» преобладали расходы по обычным видам деятельности 90,61 %.

В отчетный период увеличился уровень доходов, приходящихся на 1 рубль расходов предприятия с 0,99 до 1,03 руб. Можно сделать вывод о повышении эффективности работы предприятия. При этом отношение доходов от обычных видов деятельности к соответствующей сумме расходов возросло и составило 104 %.

Таблица 10 – Анализ структуры прибыли АО «ММК – Метиз» за период 2015–2014 гг.

Показатель	за 2014		за 2015		Отклонение (+/-)
	Тыс. руб.	В % к итогу	Тыс. руб.	В % к итогу	
1	2	3	4	5	6
1 Прибыль (убыток) от продаж	185270	348,9	103648	-47,3	-81622
2 Сальдо прочих доходов и расходов	-132167	-248,8	-322434	147,4	-190267
3 Прибыль (убыток) до налогообложения	53103	100	-218786	100	-271889
4 Налоги из прибыли	54364	102,4	-90019	41,1	-144383
5 Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	-1261	-2,3	-128767	58,9	-127506

Прибыль от продаж за рассматриваемый период резко снижается на величину 81 622 тыс. руб., т.к. падает спрос на внутреннем рынке на определенные виды продукции предприятия. К значительным отрицательным последствиям привело увеличение отрицательного сальдо доходов и расходов из – за снижения уровня продаж. В результате этого убыток в 2015 году составил 218 786 тыс. руб. Таким образом, необходимо системные меры по ликвидации убытков предприятия и внедрению системы налогового планирования.

Таблица 11 – Анализ структуры прибыли АО «ММК – Метиз» за период 2016–2015 гг.

Показатель	за 2015		за 2016		Отклонение (+/-)
	Тыс. руб.	В % к итогу	Тыс. руб.	В % к итогу	
1	2	3	4	5	6
1 Прибыль (убыток) от продаж	103648	-47,3	587834	123	484186
2 Сальдо прочих доходов и расходов	-322434	147,4	-110067	-23	212367
3 Прибыль (убыток) до налогообложения	-218786	100	477767	100	696553
4 Налоги из прибыли	-90019	41.1	108250	22,7	198269
5 Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	-128767	58,9	369517	77,3	498284

Прибыль от продаж за рассматриваемый период значительно возросла на 484 186 тыс. руб., т.к. экономика на российском рынке вернулась к положительным темпам роста, что позволило предприятию восстановить продажи, как на российском рынке, так и в странах СНГ. Отрицательное сальдо прочих расходов и доходов уменьшилось, что позволило вывести прибыль до налогообложения предприятия в положительную область за счет роста промышленного производства. Чистая прибыль предприятия увеличилась и составила 369 517 тыс. руб., что является положительным фактором и на это повлиял рост продаж продукции предприятия. Темпы положительных изменений рассмотренных финансовых показателей очень значительные, возможно они не будут обеспечены в перспективном периоде.

2.2 Анализ ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости АО «ММК – Метиз»

Одним из показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия, является его платежеспособность, т.е. возможность наличными денежными ресурсами своевременно погашать свои платежные обязательства.

Платежеспособность является внешним проявлением финансового состояния предприятия, его устойчивости.

Анализ платежеспособности производится при помощи финансовых коэффициентов, характеризующих ликвидность баланса.

Различные показатели ликвидности не только дают характеристику устойчивости финансового состояния организации при разных методах учета ликвидности средств, но и отвечают интересам различных внешних пользователей аналитической информации. Для поставщиков сырья и материалов наиболее интересен коэффициент абсолютной ликвидности. Банк, дающий кредит организации, больше внимания уделяет коэффициенту «критической оценки». Покупатели и держатели акций предприятия в большей мере оценивают финансовую устойчивость организации по коэффициенту текущей ликвидности.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

Таблица 12 – Анализ ликвидности баланса АО «ММК – Метиз» за период 2016–2014гг.

Наименование показателя		31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
А1. Наиболее ликвидные активы		7117	5832	21240
А2. Быстрореализуемые активы		674	762	4628
А3. Медленнореализуемые активы		2336314	2324154	2699176
А4. Труднореализуемые активы		2565536	2739471	2765012
П1. Наиболее срочные обязательства		2319538	2669358	2528111
П2. Краткосрочные пассивы		74851	0	0
П3. Долгосрочные пассивы		183626	190547	201087
П4. Постоянные пассивы		2331626	2210314	2760858
А1 >= П1	Условие	А1 < П1	А1 < П1	А1 < П1

A2 >= П2	абсолютной ликвидности баланса	A2 < П2	A2 >= П2	A2 >= П2
A3 >= П3		A3 >= П3	A3 >= П3	A3 >= П3
A4 <= П4		A4 > П4	A4 > П4	A4 > П4

На 31.12.2016 на АО «ММК – МЕТИЗ» не достигались условия абсолютной ликвидности баланса.

Первое условие ликвидности баланса не удовлетворяет нормативному ни в одном из периодов, т.к. ликвидные активы, должны быть больше, чем срочные обязательства. Быстрореализуемые активы больше, чем краткосрочные пассивы, только в 2015 и 2016 годах. Третье условие, связанное с медленно реализуемыми активами и долгосрочными пассивами, удовлетворительно норме за все 3 периода. Что не скажешь о четвертом условии, которое далеко от нормативного значения, т.к. труднореализуемые активы больше постоянных пассивов.

Ликвидность баланса на начало анализируемого периода можно характеризовать как недостаточную. При этом в ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени организации не удастся поправить свою платежеспособность. Однако следует отметить, что перспективная ликвидность отражает некоторый платежный излишек.

По состоянию на 31.12.2016 г. ситуация не изменилась. Ликвидность баланса также можно характеризовать как недостаточную. При этом отсутствует возможность увеличения текущей ликвидности в недалеком будущем, но сохраняется – в отдаленной перспективе.

Таблица 13 – Анализ ликвидности и платежеспособности АО «ММК – Метиз» за период 2016–2014 гг.

Наименование показателя	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	Отклонение 31.12.2015 31.12.2014	Отклонение 31.12.2016 31.12.2015
I Исходные данные для анализа					
1 Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	7117	5832	21240	-1285	15408
2 Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и краткосрочная	7791	6594	25868	-1197	19274

дебиторская задолженность					
---------------------------	--	--	--	--	--

Окончание таблицы 13

Наименование показателя	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	Отклонение 31.12.2015 31.12.2014	Отклонение 31.12.2016 31.12.2015
3 Общая величина оборотных активов	2344105	2330748	2725044	-13357	394296
4 Общая величина активов	4909641	5070219	5490056	160578	419837
5 Краткосрочные обязательства	2394389	2669358	2528111	274969	-141247
6 Общая величина обязательств	2578015	2859905	2729198	281890	-130707
II Оценка ликвидности и платежеспособности					
1 Общий коэф. ликвидности баланса (Л1)	0,909	0,815	0,998	-0,094	0,183
2 Коэф. абсолютной ликвидности (Л2)	0,003	0,002	0,008	-0,001	0,006
3 Коэф. быстрой ликвидности 'критической оценки' (Л3)	0,003	0,002	0,01	-0,001	0,008
4 Коэф. текущей ликвидности (Л4)	0,979	0,873	1,078	-0,106	0,205
5 Доля оборотных средств в активах (Л5)	0,477	0,46	0,496	-0,017	0,036
6 Коэф. обеспеченности собственными оборотными средствами (Л6)	-0,1	-0,227	-0,002	-0,127	0,225
7 Коэф. восстановления платежеспособности (Л7)	x	0,41	0,59	x	0,18

Таблица 14 – Рекомендуемые значения ликвидности и платежеспособности

Коэффициенты	Норматив
1 Общий коэф. ликвидности баланса (Л1)	≥ 1
2 Коэф. абсолютной ликвидности (Л2)	0,2 – 0,5
3 Коэф. быстрой ликвидности 'критической оценки' (Л3)	$> 1,0$
4 Коэф. текущей ликвидности (Л4)	≥ 2
5 Доля оборотных средств в активах (Л5)	$\geq 0,5$
6 Коэф. обеспеченности собственными оборотными средствами (Л6)	$> 0,1$
7 Коэф. восстановления платежеспособности (Л7)	> 1

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно, и рассчитывается

как отношение наиболее ликвидных оборотных активов к текущим обязательствам должника. Значение коэффициента за период с 01.01.2014 года по 01.01.2016 года увеличилось на 0,005 и составило 0,008, т.е. предприятие увеличило свою платежеспособность и было в состоянии немедленно выполнить свои текущие обязательства, за счет денежных средств на счетах 01.01.2014 года на 0,3 %, а 01.01.2016 года 0,8 %.

Коэффициент текущей ликвидности (критической оценки) характеризует обеспеченность организации оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения обязательств и определяется как отношение ликвидных активов к текущим обязательствам должника. Значение коэффициента текущей ликвидности на 01.01.2016 года по сравнению с 01.01.2014 года увеличилось на 0,099 и составило 1,078, т.е. платежеспособность возросла и на 01.01.2016 года предприятие, реализуя свои ликвидные активы по балансовой стоимости могло погасить текущие обязательства на 107,8 % , в то время как на 01.01.2014 года этот показатель составил 97,9 % .

Коэффициент доли оборотных средств в активах близок к нормативному значению. В 2015 году по сравнению с 2014 годом он уменьшился на 0,017, что означает менее ликвидные активы и низкую платежеспособность, но в 2016 году коэффициент вырос на 0,036, что является положительным значением, т.к. это ведет к положительной платежеспособности.

Коэффициент восстановления платежеспособности в 2016 году возрос на 0,18 по сравнению с 2015 годов, что говорит о хорошем восстановлении платежеспособности предприятия.

Чтобы оптимизировать финансовое управление предприятием необходимы следующие условия:

- наращивать объем собственных средств и привлекать долгосрочные займы;
- улучшить платежеспособность.

Финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными

средствами предприятия и путем эффективного их использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. Поэтому финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия.

Таблица 15– Анализ финансовой устойчивости АО «ММК – Метиз» за период 2016–2014 гг.

Наименование показателя	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	Отклонение 31.12.2015 31.12.2014	Отклонение 31.12.2016 31.12.2015
1 Источники формирования собственных оборотных средств	2269923	2140330	2509765	-129593	369435
2 Внеоборотные активы	2565778	2739559	2765100	173781	25541
3 Наличие собственных оборотных средств	-295855	-599229	-255335	-303374	343894
4 Долгосрочные пассивы	183626	190547	201087	6921	10540
5 Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования средств	-112229	-408682	-54248	-296453	354434
6 Краткосрочные заемные средства	74851	0	0	-74851	0
7 Общая величина основных источников формирования запасов и затрат	-37378	-408682	-54248	-371304	354434
8 Общая величина запасов	1054977	1081744	1090072	26767	8328
9 Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств	-1350832	-1680973	-1345407	-330141	335566
10 Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов	-1167206	-1490426	-1144320	-323220	346106
11 Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат	-1092355	-1490426	-1144320	-398071	346106
Тип финансовой устойчивости	Кризисное финансовое состояние				

По состоянию на 31.12.2014г. предприятие имеет кризисное финансовое состояние, при котором оно находится на грани банкротства, поскольку денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность

предприятия не покрывают даже его кредиторской задолженности и просроченных ссуд.

По состоянию на 31.12.2016 г. по сравнению с 31.12.2014 г. В финансовой устойчивости предприятия положительной динамики не наблюдалось. Финансовая устойчивость свидетельствует о кризисном состоянии.

Таблица 16 – Относительные показатели финансовой устойчивости АО «ММК – Метиз» за период 2016–2014 гг.

Наименование показателя	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	Отклонение 31.12.2015 31.12.2014	Отклонение 31.12.2016 31.12.2015
1 Коэффициент обеспеченности собственными средствами (У1)	-0,126	-0,257	-0,094	-0,131	0,163
2 Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами (У2)	-0,3	-0,597	-0,255	-0,297	0,342
3 Коэффициент мобильности всех средств (У5)	0,477	0,46	0,496	-0,017	0,036
4 Коэффициент мобильности оборотных средств (У6)	0,003	0,003	0,008	0	0,005
6 Коэффициент структуры долгосрочных вложений (У11)	0,072	0,07	0,073	-0,002	0,003
7 Коэффициент автономии (финансовой независимости) (У3)	0,462	0,422	0,457	-0,04	0,035
8 Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств (У18)	0,075	0,082	0,074	0,007	-0,008
9 Коэффициент кредиторской задолженности (У21)	0,902	0,935	0,933	0,033	-0,002

Коэффициент автономии (финансовой независимости) показывает долю активов должника, которые обеспечиваются собственными средствами, и определяется как отношение собственных средств к совокупным активам. На 31.12.2016 года значение коэффициента автономии составило 0,457, в то время как на 31.12.2014 года оно составляло 0,462, т.е. доля владельцев предприятия в общей сумме средств, авансированных в его деятельность, снизилась на 0,5 %. Таким образом, стабильность предприятия за анализируемый период снизилась, а

зависимость от внешних кредиторов возросла. Негативные стороны показали коэффициенты обеспеченности собственными средствами и коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами, которые показали, что у предприятия значительное превышение заемных средств над суммой собственных, а так же оборотные активы не финансируются за счет собственных средств, что говорит о неважной финансовой устойчивости. Коэффициент мобильности оборотных средств в 2016 году увеличился на 0,005, что говорит об ускорении оборачиваемости имущества. Коэффициент структуры долгосрочных вложения достаточно низок, это свидетельствует о том, что предприятие практически неспособно привлечь долгосрочные кредиты и займы.

Обобщенную оценку эффективности производственно – финансовой деятельности предприятия позволяет делать анализ показателей рентабельности активов. Факторный анализ рентабельности активов на основе двухфакторной модели позволяет дать оценку влияния рентабельности продаж (Роб) и оборачиваемости активов (Д₁) на эффективность деятельности предприятия.

Исходная информация для факторного анализа рентабельности активов приведена в таблице 17.

Таблица 17 – Исходные данные для факторного анализа рентабельности активов АО «ММК – Метиз» за период 2016–2015 гг.

Показатель	Периоды, год		Абсолютное отклонение
	2015	2016	
1 Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	16441113	16512029	70916
2 Активы предприятия, тыс. руб.	5 070219	5490056	419837
3 Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	-218786	477767	696553
4 Рентабельность оборота (продаж), коэф. (стр.3/стр.1)	-0,013	0,029	0,042
5 Коэффициент деловой активности, коэф. (стр.1/стр.2)	3,243	3,008	-0,235
6 Экономическая рентабельность, коэф. (стр.4*стр5)	-0,043	0,087	0,130

Таблица 18 – Результаты факторного анализа рентабельности активов АО «ММК

–

Метиз»

Факторы	Алгоритм расчета	Значение	Структура факторов, %
Общее изменение рентабельности активов	$\Delta Pa = Pa_1 - Pa_0$	0,130	100
Изменение рентабельности активов за счет рентабельности оборота	$\Delta Pa_{Pob} = \Delta Pob \cdot Ka_0$	0,137	105,224
Изменение рентабельности активов за счет коэффициента деловой активности	$\Delta Pa_{Ka} = Pob \cdot \Delta Ka$	-0,007	-5,224

Рассчитаем индексы и сделаем вывод по проделанному факторному анализу.

$$I(Pa) = 0,87 / (-0,043) = -2,017$$

$$I(Pob) = 0,029 / (-0,013) = -2,174$$

$$I(Kob) = 3,008 / 3,243 = 0,928$$

$$I(Pa) = -2,174 \cdot 0,928 = -2,017$$

По результатам расчета видно, что индекс $I(Pa)$ меньше 1, т.е. рентабельность активов снизилась в отчетном периоде по сравнению с предыдущем периодом. Также индексы $I(Pob)$ и $I(Kob)$ оба меньше 1, что означает снижение рентабельности активов происходит за счет одновременного снижения рентабельности продаж и оборачиваемости активов. Эта динамика отражает плохую с точки зрения эффективности деятельности ситуацию на предприятии. Усилия руководства предприятия должны быть направлены как на повышение эффективности продаж, так и на ускорение хозяйственных процессов.

2.3 Анализ денежных потоков АО «ММК – Метиз»

Денежный поток – это совокупность распределенных во времени объемов поступления и выбытия денежных средств в ходе осуществления хозяйственной деятельности организации.

Одно из главных направлений анализа денежных потоков – обоснование степени достаточности (недостаточности) формирования объема денежной массы в целом, а также по видам деятельности, сбалансированности положительного и отрицательного денежных потоков по объему и во времени. Этому способствует проведение анализа денежных потоков прямым методом, т.е. исходя из данных отчета о движении денежных средств.

Таблица 19 – Денежные потоки АО «ММК – Метиз» за период 2016–2014 гг.

Показатель денежных потоков	Сумма			Отклонение 2014–2015 г.г.	Отклонение 2015 – 2016 г.г.	Темп изменения, % 2014–2015 г.г.	Темп изменения, % 2015 – 2016 г.г.
	За 2014	За 2015	За 2016				
Положительный – всего	16004270	16285369	16428343	281099	142974	101,76	100,88
Отрицательный – всего	15995681	16284576	16403998	288895	119422	101,81	100,73
Чистый – всего	8589	793	24345	-7796	23552	9,23	3 069,99

В 2016 году наблюдается резкое возрастание чистого денежного потока, что является положительной динамикой для предприятия. На это повлияло улучшение экономического состояния российского рынка, рост продаж, повышение отгрузки на экспорт, повышение спроса на внутреннем рынке.

Таблица 20 – Состав и структура притока денежных средств АО «ММК – Метиз» за период 2014–2015 гг.

Показатель денежных потоков	Сумма			Темп роста, %	Структура, %		
	За 2014 г.	За 2015 г.	Изменение, (+/-)		За 2014 г.	За 2015 г.	Изменение, (+/-)
А	1	2	3	4	5	6	7
1 Средства, полученные от покупателей	8218265	10619575	2401310	129,22	51,35	65,21	13,86
2 Прочие поступления по текущей деятельности	7 785 617	5 665 435	-2 120 182	72,77	48,65	34,79	-13,86

Окончание таблицы 20

Показатель денежных потоков	Сумма			Темп роста, %	Структура, %		
	За 2014 г.	За 2015 г.	Изменение, (+/-)		За 2014 г.	За 2015 г.	Изменение, (+/-)
А	1	2	3	4	5	6	7
3 Выручка от продажи внеоборотных активов	368	338	-30	91,85	0	0	0
4 Выручка от продажи финансовых вложений	0	0	0	x	0	0	0
5 Полученные проценты и дивиденды	20	21	1	105	0	0	0
6 Поступления от погашения займов	0	0	0	x	0	0	0
7 Прочие поступления по инвестиционной деятельности	0	0	0	x	0	0	0
8 Поступления от эмиссии ценных бумаг	0	0	0	x	0	0	0
9 Поступления заемных средств	0	0	0	x	0	0	0
10 Прочие поступления по финансовой деятельности	0	0	0	x	0	0	0
Всего поступило денежных средств (положительный денежный поток)	16004270	16285369	281099	101,76	100	100	x

Наибольший приток денежных средств АО «ММК – МЕТИЗ» в 2015 г. был обеспечен за счет средств, полученных от покупателей (выручки от продаж и полученных авансов). Абсолютная величина прироста этих показателей в 2015 г. составила 2401310 тыс. руб., темп роста по сравнению с 2014 г. составил

129,22 %. Сравнение относительных показателей структуры притока денежных средств показало изменение в 2015 г. удельного веса поступлений денежных средств в виде выручки и авансов на 13,86 % по сравнению с 2014 г. Прочие поступления по текущей деятельности составляют большую долю от текущей деятельности, которые составляют 48,65 %, т.к. была выплата кредита. Заемные средства на предприятии не использовались. Так же не было выплат по инвестиционной деятельности предприятия.

Таблица 21 – Состав и структура притока денежных средств АО «ММК – Метиз» за период 2015–2016 гг.

Показатель денежных потоков	Сумма			Темп роста, %	Структура, %		
	За 2015 г.	За 2016 г.	Изменение, (+/-)		За 2015 г.	За 2016 г.	Изменение, (+/-)
А	1	2	3	4	5	6	7
1 Средства, полученные от покупателей	10619575	10783103	163528	101,54	65,21	65,64	0,43
2 Прочие поступления по текущей деятельности	5665435	5640150	-25285	99,55	34,79	34,33	-0,46
3 Выручка от продажи внеоборотных активов	338	5 086	4748	1 504,73	0	0,03	0,03
4 Выручка от продажи финансовых вложений	0	0	0	х	0	0	0
5 Полученные проценты и дивиденды	21	4	-17	19,05	0	0	0
6 Поступления от погашения займов	0	0	0	х	0	0	0
7 Прочие поступления по инвестиционной деятельности	0	0	0	х	0	0	0

Окончание таблицы 21

Показатель денежных потоков	Сумма			Темп роста, %	Структура, %		
	За 2015 г.	За 2016 г.	Изменение, (+/-)		За 2015 г.	За 2016 г.	Изменение, (+/-)
А	1	2	3	4	5	6	7
8 Поступления от эмиссии ценных бумаг	0	0	0	х	0	0	0
9 Поступления заемных средств	0	0	0	х	0	0	0
10 Прочие поступления по финансовой деятельности	0	0	0	х	0	0	0
Всего поступило денежных средств (положительный денежный поток)	16285369	16428343	142974	100,88	100	100	х

Наибольший приток денежных средств АО «ММК – МЕТИЗ» в 2016 г. был обеспечен за счет средств, полученных от покупателей (выручки от продаж и полученных авансов). Абсолютная величина прироста этих показателей в 2016 г. составила 163528 тыс. руб., темп роста по сравнению с 2015 г. составил 101,54 %. Сравнение относительных показателей структуры притока денежных средств показало изменение в 2016 г. удельного веса поступлений денежных средств в виде выручки и авансов на 0,43 % по сравнению с 2015 г. За рассматриваемый период заемные средства предприятием не использовались, так же как и не было поступлений за инвестиционную деятельность предприятия.

Таблица 22 – Состав и структура оттока денежных средств АО «ММК – Метиз» за период 2014–2015 гг.

Показатель денежных потоков	Сумма			Темп роста, %	Структура, %		
	За 2014 г.	За 2015 г.	Изменение, (+/-)		За 2014 г.	За 2015 г.	Изменение, (+/-)
А	1	2	3	4	5	6	7
1 Оплата товаров, работ, услуг	10558189	10976248	418059	103,96	66,01	67,4	1,39

Окончание таблицы 22

Показатель денежных потоков	Сумма			Темп роста, %	Структура, %		
	За 2014 г.	За 2015 г.	Изменение (+/-)		За 2014 г.	За 2015 г.	Изменение (+/-)
А	1	2	3	4	5	6	7
4 Погашение налоговых обязательств	2	3	1	150	0	0	0
5 Прочие текущие платежи	3261625	2308454	-953171	70,78	20,39	14,18	-6,21
6 Приобретение основных средств, капитальное строительство	240879	307611	66732	127,7	1,51	1,89	0,38
7 Финансовые вложения	0	0	0	х	0	0	0
8 Прочие инвестиционные платежи	0	0	0	х	0	0	0
9 Выплаты собственникам (кроме дивидендов)	0	0	0	х	0	0	0
10 Дивиденды	0	0	0	х	0	0	0
11 Выплаченные кредиты и займы	108851	61375	-47476	56,38	0,68	0,38	-0,3
12 Прочие финансовые платежи	0	0	0	х	0	0	0
Всего поступило денежных средств (положительный денежный поток)	15995681	16284576	288895	101,81	100	100	х

Отток денежных средств в 2015 г. в большей степени обусловлен текущими хозяйственными операциями по оплате товаров, работ, услуг и уплате выданных авансов. При этом сумма денежных средств, использованных на эти цели увеличилась на 418059 тыс. руб., а удельный вес возрос на 1,39 процентных пункта и составил 67.4 % общей суммы отрицательного денежного потока.

В целом объемы и динамика денежных поступлений и выбытий свидетельствуют о недостаточной эффективности управления денежными

потоками АО «ММК – МЕТИЗ». В 2015 году наблюдается большое увеличение оплаты труда из – за спада в 2014 году, за счет нестабильного экономического состояния предприятия. Так же были вложены средства на реконструкцию инновацию оборудования и сооружений.

Таблица 23 – Состав и структура оттока денежных средств АО «ММК – Метиз» за период 2015–2016 гг.

Показатель денежных потоков	Сумма			Темп роста, %	Структура, %		
	За 2015 г.	За 2016 г.	Изменение, (+/-)		За 2015 г.	За 2016 г.	Изменение, (+/-)
А	1	2	3	4	5	6	7
1 Оплата товаров, работ, услуг	10976248	11512927	536679	104,89	67,4	70,18	2,78
2 Оплата труда и начисления	2629656	2746268	116612	104,43	16,15	16,74	0,59
3 Выплата процентов по заемным средствам	1229	0	-1229	0	0	0	0
4 Погашение налоговых обязательств	3	1	-2	33,33	0	0	0
5 Прочие текущие платежи	2308454	1731268	-577186	75	14,18	10,55	-3,63
6 Приобретение основных средств, капитальное строительство	307611	413534	105923	134,43	1,89	2,52	0,63
7 Финансовые вложения	0	0	0	x	0	0	0
8 Прочие инвестиционные платежи	0	0	0	x	0	0	0
9 Выплаты собственникам (кроме дивидендов)	0	0	0	x	0	0	0
10 Дивиденды	0	0	0	x	0	0	0
11 Выплаченные кредиты и займы	61375	0	-61375	0	0,38	0	-0,38

Окончание таблицы 23

Показатель	Сумма	Темп	Структура, %
------------	-------	------	--------------

	За 2015 г.	За 2016 г.	Изменение, (+/-)		За 2015 г.	За 2016 г.	Изменение, (+/-)
А	1	2	3	4	5	6	7
12 Прочие финансовые платежи	0	0	0	х	0	0	0
Всего поступило денежных средств (положительный денежный поток)	16284576	16403998	119422	100,73	100	100	х

Отток денежных средств в 2016 г. в большей степени обусловлен текущими хозяйственными операциями по оплате товаров, работ, услуг и уплате выданных авансов, т.е. осуществлением основной деятельности компании. При этом сумма денежных средств, использованных на эти цели увеличилась на 536679 тыс. руб., а удельный вес возрос на 2,78 процентных пункта и составил 70,18 % общей суммы отрицательного денежного потока.

В целом объемы и динамика денежных поступлений и выбытий свидетельствуют об эффективности управления денежными потоками АО «ММК – МЕТИЗ».

Таблица 24 – Денежные потоки по текущей деятельности АО «ММК – Метиз» за период 2016–2014 гг.

Показатель денежных потоков по текущей деятельности	Сумма			Отклонение, 2014 – 2015 г.г.	Отклонение, 2015 – 2016 г.г.	Темп изменения, % 2014 – 2015 г.г.	Темп изменения, % 2015 – 2016 г.г.
	За 2014	За 2015	За 2016				
положительный	16003882	16285010	16423253	281128	138243	101,76	100,85
отрицательный	15645951	15915590	15990464	269639	74874	101,72	100,47
чистый	357931	369420	432789	11489	63369	103,21	117,15

Общая динамика положительных и отрицательных денежных потоков по текущей деятельности предприятия незначительна, хотя надо отметить положительный прирост чистого денежного потока по текущей деятельности

предприятия за счет опережающих изменений положительного денежного потока по текущей деятельности по сравнению с отрицательным.

Таблица 25– Денежные потоки по инвестиционной деятельности АО «ММК – Метиз» за период 2016–2014 гг.

Показатель денежных потоков по инвестиционной деятельности	Сумма			Отклонение, 2014 – 2015 г.г.	Отклонение, 2015 – 2016 г.г.	Темп изменения, % 2014 – 2015 г.г.	Темп изменения, % 2015 – 2016 г.г.
	За 2014	За 2015	За 2016				
положительный	388	359	5090	–29	4731	92,53	1 417,83
отрицательный	240879	307611	413534	66732	105923	127,7	134,43
чистый	–240491	–307252	–408444	–66761	–101192	127,76	132,93

В 2016 году наблюдается существенный рост положительного денежного потока по инвестиционной деятельности, за счет выхода на проектную мощность реализованного инвестиционного проекта. Отрицательные денежные потоки по инвестиционной деятельности существенно превышают положительные денежные потоки, т.к. продолжается финансирование реконструкции и обновления основных фондов предприятия. В итоге чистый денежный поток по всем рассматриваемым периодам составляет возрастающую отрицательную величину.

Таблица 26– Денежные потоки по финансовой деятельности АО «ММК – Метиз» за период 2016–2014 гг.

Показатель денежных потоков по текущей деятельности	Сумма			Отклонение, 2014 – 2015 г.г.	Отклонение, 2015 – 2016 г.г.	Темп изменения, % 2014 – 2015 г.г.	Темп изменения, % 2015 – 2016 г.г.
	За 2014	За 2015	За 2016				
положительный	0	0	0	0	0	х	х
отрицательный	108851	61375	0	–47476	–61375	56,38	0
чистый	–108851	–61375	0	47476	61375	56,38	0

В период с 2014 года по 2015 год наблюдается отрицательный чистый денежный поток по финансовой деятельности предприятия, это объясняется тем,

что кредит привлеченный в 2009 году для финансирования инвестиционной деятельности, был погашен.



Рисунок 1 – Чистый денежный поток по текущей деятельности АО «ММК – Метиз» за период 2014–2016 гг.



Рисунок 2 – Чистый денежный поток по инвестиционной деятельности АО «ММК – Метиз» за период 2014–2016 гг.



Рисунок 3 – Чистый денежный поток по финансовой деятельности АО «ММК – Метиз» за период 2014–2016 гг.

Позитивный момент – превышение притока денежных средств над их оттоком в 2016 году, которое обеспечило достижение положительного значения чистого денежного потока в размере 24345 тыс. руб.

Рассматривая показатели денежных потоков по видам деятельности, следует отметить, что наибольший объем денежной массы обеспечивает оборот поосновной, текущей деятельности компании. Сумма притока денежных средств по текущей деятельности в 2016 году составила 16423253 тыс. руб. Это на 138 243 тыс. руб. больше, чем в предыдущем. Удельный вес данного показателя в общем объеме всех денежных поступлений составил в 2016 году 99,97 %, а в 2015 году – 100 %.

Сравнение данных по текущей деятельности свидетельствует о превышении притока над оттоком в 2015 году на сумму 369420 тыс. руб. и в 2016 году – на 432 789 тыс. руб., что служит положительным фактором, так как именно текущая (обычная) деятельность должна обеспечивать условие достаточности денежных средств для совершения операций по инвестиционной и финансовой деятельности.

Превышение притока денежных средств над оттоком по текущей деятельности в 2016 году позволило компании увеличить объем операций в инвестиционной деятельности. Данное обстоятельство свидетельствует о росте вложений капитального характера и связано с реализацией стратегических планов компании. Компания формирует свою материально–техническую базу, рассчитывая на получение отдачи по этим вложениям средств в относительноотдаленной перспективе, что вполне может соответствовать производственно–коммерческим целям.

2.4 Оптимизация структуры капитала и финансовой политики АО «ММК – Метиз»

Эффективность использования капитала предприятия во многоопределяет эффективность его финансовой деятельности.

Согласно большинству определений, оптимальной считается структура капитала, которая соответствует двум условиям

- сохранение устойчивости финансового состояния, которое отражает степень риска привлечения заемных средств;

- максимизация рентабельности, которое показывает, насколько выгодно данное соотношение собственного и заемного финансирования.

Важным условием формирования оптимальной структуры капитала финансирования является сохранение устойчивости финансового положения предприятий. Данный критерий выделяют многие экономисты (Бланк И.А., Стоянова Е.С., Теплова Т.В), поэтому наряду с максимизацией прибыли он является традиционным параметром при определении оптимальности структуры капитала.

Наличие у предприятия достаточного объема собственных средств (собственного капитала) является одним из главных условий его финансовой устойчивости. Обобщение практики деятельности российских промышленных предприятий дает возможность определить границы регулирования коэффициента

обеспеченности собственными средствами при разработке перспективной финансовой политики[20].

Данный коэффициент рассчитывается как отношение разности третьего раздела бухгалтерского баланса и суммы внеоборотных активов к величине оборотных активов. Нормальное значение коэффициента обеспеченности собственными средствами должно составлять не менее 0,1 [1]. Соответственно, чтобы предприятие имело достаточный объем собственных оборотных средств, необходимо, чтобы частное от деления разности капитала и резервов и внеоборотных активов на оборотные активы превышало 0,1. Отсюда следует:

$$\text{Капитал и резервы} \geq 0,1 \cdot \text{Оборотные активы} + \text{Внеоборотные активы} (10)$$

Данное неравенство представляет собой математическую формулу критерия обеспеченности собственными средствами, в котором отражены требования к величине собственных источников финансирования при формировании оптимальной структуры источников финансирования [20].

Рассчитаем основные значения показателей для АО «ММК – Метиз» за 2016 год:

$$0,1 \cdot 5\,490\,056 = 549\,005,6 \text{ тыс. руб.}$$

$$2\,509\,765 \geq 549\,005,6$$

Можно сделать вывод, что предприятие находится в стандартной ситуации для промышленных предприятий и имеет достаточный объем собственных средств, что создает перспективу роста его финансовой устойчивости.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств – характеризует финансовую устойчивость предприятия, и показывает сколько заемных средств приходится на единицу собственного капитала. Данный коэффициент отражает структуру капитала и дает общую характеристику о финансовом состоянии и представляет собой отношение заемного (привлеченного) капитала предприятия к собственному. Показатель рассчитывается по бухгалтерскому балансу – Форма № 1.

Таблица 27 – Критерии оценки финансовой устойчивости предприятия на основе коэффициента соотношения заемных и собственных средств

Значение показателя	Финансовое состояние предприятия
$K_{з/с} > 0,7$	Финансовое состояние неустойчивое, присутствует риск неплатежеспособности и банкротства из-за высокой концентрации заемного капитала
$0,5 < K_{з/с} < 0,7$	Предприятие финансово независимо. Оптимальное соотношение заемных и собственных средств
$0,5 > K_{з/с} > 0$	Финансовое состояние устойчивое, но в тоже время предприятие не дополучает прибыль из-за слабого использования эффект финансового рычага

Чем выше значение коэффициента, тем выше риск банкротства предприятия. Высокие значения коэффициент соотношения заемных и собственных средств (> 1) допускаются в том случае если скорость обращения дебиторской задолженности выше скорости оборота материальных оборотных средств (денежные средства быстро поступают на предприятие), то коэффициент соотношения заемных и собственных средств может быть больше норматива.

Из сделанных расчетов можно сделать вывод, что у предприятия неустойчивое финансовое состояние. Из – за высокой концентрации заемного капитала есть риск неплатежеспособности и банкротства. Для того, чтобы улучшить финансовое

состояние предприятие и предотвратить риск банкротства необходима оптимизация заемного капитала. Целесообразно наращивать собственный капитал. Так же необходимо снизить краткосрочные обязательства путем перевода их в долгосрочные обязательства.

При обобщении статистических данных промышленных предприятий выявлено, что для поддержания финансовой устойчивости требуется, чтобы доля собственного финансирования составляла не менее 0,4 [20]. Значит, удельный вес заемных источников финансирования в совокупных активах не должен превышать 0,6. Основные пропорции для оптимизации структуры капитала представлены выражением:

$$\text{Долгосрочные обязательства} + \text{Краткосрочные обязательства} \leq 0,6 \cdot \text{Активы} \quad (1)$$

Для АО «ММК – Метиз» на 2016 год пропорция выглядит следующим образом:

$$201\,087 + 2\,779\,204 = 2\,980\,291 \text{ тыс. руб.}$$

$$0,6 \cdot 5\,490\,056 = 3\,294\,033,6 \text{ тыс. руб.}$$

$$2\,980\,291 \leq 3\,294\,033,6$$

Исходя из получившихся расчетов можно видеть, что неравенство выполняется, т. е. можно сделать вывод, что доля собственного финансирования удовлетворяет нормативу и ситуация на АО «ММК – Метиз» является типичной для большинства российских предприятий.

В перспективе для оптимизации структуры капитала в финансовой политике предприятия необходимо предусмотреть снижение коэффициента соотношения заемных и собственных средств.

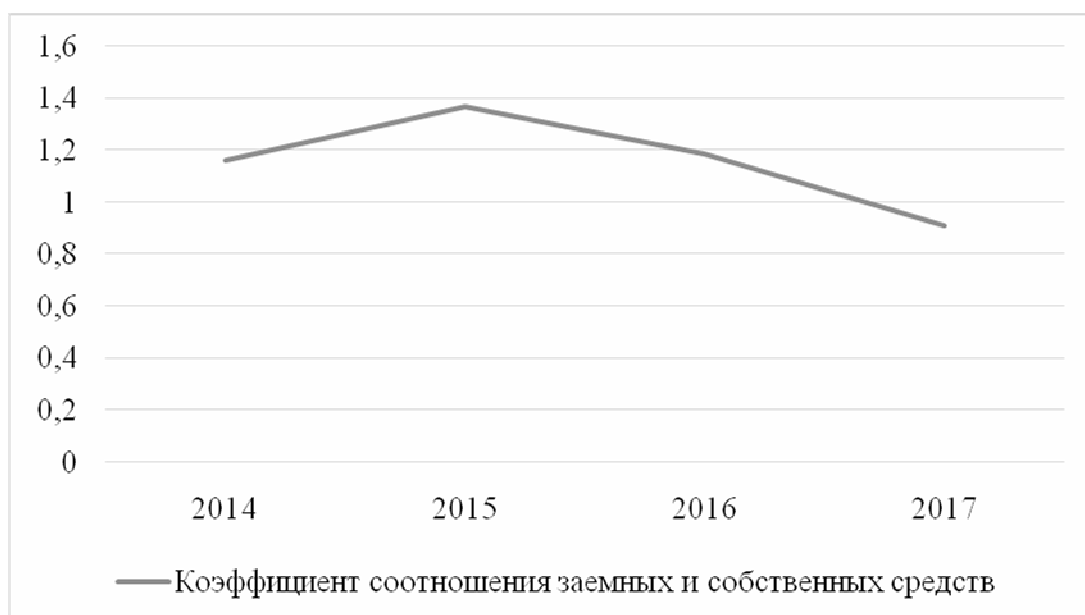


Рисунок 4 – Прогноз финансовой устойчивости предприятия на 2017 год
(коэффициент соотношения заемных и собственных средств)

Запланированное снижение коэффициента соотношения заемных и собственных средств для АО «ММК – Метиз» может быть достигнуто за счет оптимизации краткосрочных обязательств. Для того чтобы снизить кредиторские обязательства необходима реструктуризация кредиторской задолженности, смена кредитной политики предприятия.

Одного коэффициента соотношения собственных и заемных средств недостаточно для оценки финансовой устойчивости предприятия. На практике часто рассчитывают коэффициент структуры заемного капитала и используют его для регуляции финансовой политики предприятия.

Коэффициент структуры заемного капитала – показатель, отражающий финансовую устойчивость предприятия и характеризующий долю долгосрочных обязательств в структуре заемного капитала.

Чем крупнее доля долгосрочных обязательств в структуре заемного капитала, тем больше финансируются внеоборотные активы предприятия: сооружения, оборудование, здания и т.д. И наоборот, снижение коэффициента показывает увеличение расходов на оборотные активы, которые обеспечивают текущую деятельность компании. Другими словами, структура заемного капитала

позволяет определить политику фирмы по финансированию внеоборотных или оборотных активов [20].

Таблица 28 – Критерии оценки коэффициента структуры заемного капитала

Значение показателя	Финансовое состояние предприятия
Увеличение коэффициента	Увеличение производственных фондов, ориентация на рост производственного потенциала, масштабирование выпуска продукции, выход на новые рынки и создание долгосрочного развития
Уменьшение коэффициента	Загрузка текущих производственных мощностей, ориентация на увеличение текущего выпуска и продажи продукции

Рассчитаны значения коэффициента структуры заемного капитала для АО «ММК – Метиз» за период 2014 – 2016 гг.:

Полученные результаты позволяют сделать вывод, что предприятие инвестировало свои средства на улучшение производственного потенциала, увеличение выпуска продукции и долгосрочное развитие. После этого можно увидеть снижение коэффициента структуры заемного капитала, это объясняется тем, что предприятие направило свое внимание на увеличение текущего выпуска и продажи продукции, загрузку текущих производственных мощностей. Т. о. можно спрогнозировать, что в 2017 году предприятие не будет увеличивать

инвестиции, направляя все свои силы на текущие обязательства, т.е. коэффициент структуры заемного капитала должен снижаться.



Рисунок 5 – Прогноз финансовой устойчивости предприятия на 2017 год (коэффициент структуры заемного капитала)

Оптимизация использования капитала предприятия возможна на основе модели эффекта финансового рычага. На основании анализа эффекта финансового рычага можно дать характеристику важной составляющей финансовых рисков предприятия.

Эффект финансового рычага (ЭФР) – это приращение рентабельности собственных средств, получаемое при использовании заемных средств, при условии, что экономическая рентабельность активов фирмы больше ставки процента по кредиту.

$$PCC = (1 - ННП) \times ЭР + ЭФР, \quad (27)$$

$$ЭФР = (1 - ННП) \times (\text{Дифференциал}) \times (\text{Плечо}), \quad (28)$$

где $\text{Плечо} = ЗС/СС$;

$\text{Дифференциал} = ЭР - СРСП$;

$ННП$ – налог на прибыль, тыс. руб.;

$ЗС$ – заемные средства, тыс. руб.;

СС – собственные средства, тыс. руб.;

ЭР – экономическая рентабельность, тыс. руб.;

СРСП – средняя расчетная ставка процента по кредитам, тыс. руб. [15, с. 62].

Дифференциал финансового рычага – это важнейший информационный импульс не только для организации, но и для банков, так как он позволяет определить уровень (меру) риска предоставления новых займов организации. Чем больше дифференциал, тем меньше риск для банков, и наоборот. Дифференциал ЭФР должен быть положительным. Организация имеет определенные рычаги воздействия на дифференциал, однако влияние ограничено возможностями наращивания производства.

Плечо финансового рычага несет принципиальную информацию как для организации, так и для банков. Большое плечо означает значительный риск для обоих участников экономического процесса.

Таким образом, эффект финансового рычага позволяет определять и возможности привлечения заемных средств для повышения рентабельности собственных средств, и связанный с этим финансовый риск (для организации и банков).

Таблица 29 – Анализ эффекта финансового рычага АО «ММК – Метиз» за период 2014–2016 гг.

Показатель	За 2014 г.	За 2015 г.	За 2016 г.
Прибыль от обычной деятельности (ЧП) (с.2400 Ф2)	-1261	-128767	369517
Прибыль до налогообложения (БП)(с.2300 Ф2)	53103	-218786	477767
Проценты к уплате (ПУ)(с.2330 Ф2)	4505	841	0
Прибыль до уплаты процентов и налогов (НРЭИ=БП+ПУ)	57608	-217945	477767
Налог на прибыль (ННП=1-ЧП/БП), в %	102,37%	41,14%	22,66%
Заемные средства (ЗС) (с.1400+с.1500)	2639718	2929889	2980291
Собственные средства (СС) (с.1300)	2269923	2140330	2509765
Капитал компании (К=СС+ЗС)	4909641	5070219	5490056
Экономическая рентабельность (ЭР=НРЭИ/К)	1,17%	-4,29%	8,7%
Средняя расчетная ставка процента по кредитам за анализируемый период, за 12 мес. (СРСП=ПУ/ЗС)	0,17%	0,03%	0%
Плечо рычага (ЗС/СС)	1,163	1,369	1,187
Дифференциал (ЭР-СРСП)	0,01	-0,043	0,087
	1,003%	-4,327%	8,702%
Эффект финансового рычага (ЭФР)	0	-0,035	0,08
	-0,028%	-3,486%	7,993%
Рентабельность собственных средств (РСС=ЧП/СС)	-0,056%	-6,016%	14,723%
Рентабельность собственных средств $RCC = (1 - ННП) \times ЭР + ЭФР$	-0,056% = - 0,028% + (-0,028%)	-6,016% = - 2,529% + (-3,486%)	14,723% = 6,731% + 7,993%

На основании проведенных расчетов можно сделать вывод, что в 2014 году, как и в 2015 отсутствует приращение к рентабельности собственных средств предприятия АО «ММК – Метиз» за счет использования заемных средств. В 2016 году наблюдается обратная ситуация. Приращение в рентабельности собственных средств предприятия за счет заемных средств составило 7,993%, что является положительным результатом. Положительное значение плеча финансового рычага предприятия за рассматриваемый период означает, что привлечение заемных средств

будет выгодно для организации и целесообразно. Дифференциал предприятия показал не стабильную динамику, что является негативным моментом, т.к. для банка это является риском невыплаты кредита.

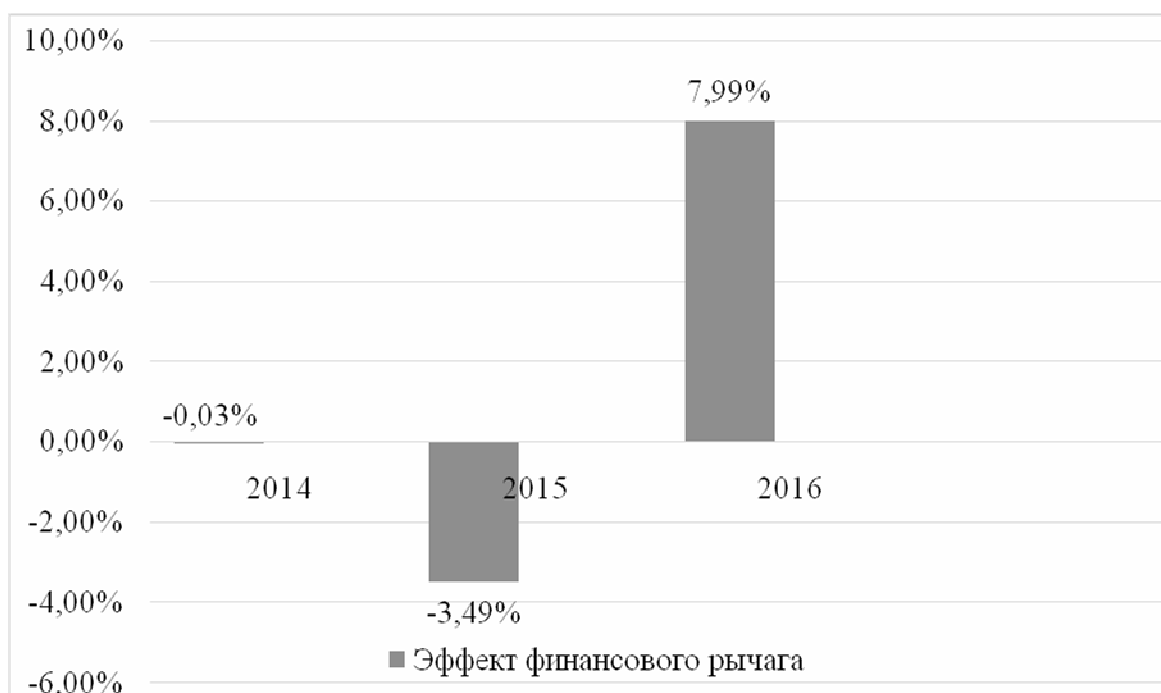


Рисунок 6 – Эффект финансового рычага АО «ММК – Метиз» за период 2014–2016 гг.

Механизм финансового рычага позволяет повысить уровень рентабельности собственного капитала при использовании заемных средств.

Для того чтобы механизм финансового рычага работал, необходимо, чтобы ЭФР имел положительное значение и не был равен нулю. Другими словами,

среднее значение платы за привлекаемое заемное финансирование должно быть меньше рентабельности активов, т.е. соотношения чистой прибыли и общей величины активов:

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Общая величина активов}} > \text{средний размер ставки процентов за кредит (29)}$$

Расчет по данным предприятия АО «ММК – Метиз» за 2016 год:

$$\frac{369\,435}{5\,490\,056} \cdot 100 = 6,729\%$$

$$6,729\% > 14\%$$

Налоговый корректор финансового левериджа практически не зависит от деятельности предприятия, так как ставка налога на прибыль устанавливается законодательно. Дифференциал финансового левериджа является главным условием, формирующим положительный эффект финансового левериджа. Этот эффект проявляется только в том случае, если уровень валовой прибыли, генерируемой активами предприятия, превышает средний размер процента за используемый кредит (включающий не только его прямую ставку, но и другие удельные расходы по его привлечению, страхованию и обслуживанию), т.е. если дифференциал финансового левериджа является положительной величиной. Чем выше положительное значение дифференциала финансового левериджа, тем выше при прочих равных условиях будет его эффект.

В связи с высокой динамичностью этого показателя он требует постоянного контроля в процессе управления эффектом финансового левериджа.

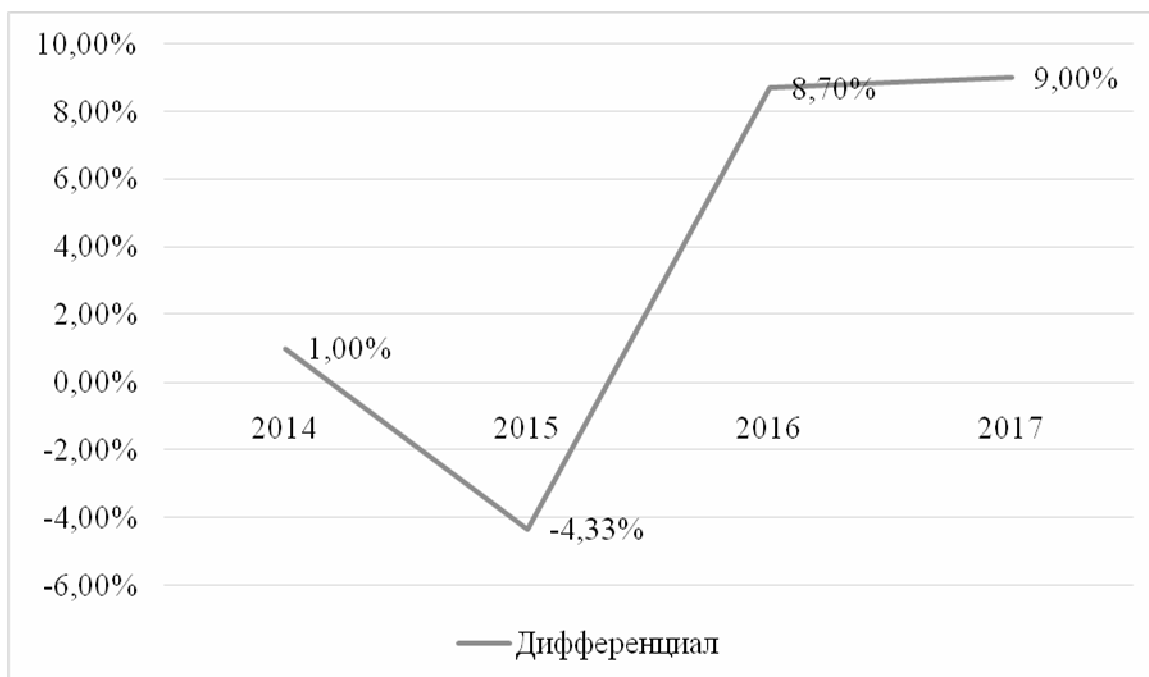


Рисунок 7—Прогноз дифференциала эффекта финансового рычага АО «ММК – Метиз» на 2017 год

Основные рекомендации по оптимизации структуры капитала должны быть учтены при разработке комплексного документа по финансовой политике предприятия. Финансовая политика должна охватить следующие процессы:

- управление расчетно – кассовым обслуживанием;

- управление внутригрупповым финансированием и размещением временно свободных денежных средств;
- проведение конверсионных операций и операций с производными финансовыми инструментами;
- управление долговым портфелем и взаимоотношениями с кредитными организациями.

Предлагаемая форма документа по финансовой политике промышленного предприятия приведена в приложении. В данном документе обобщен опыт российских промышленных предприятий.

2.5 Рекомендации по оптимизации денежных потоков АО «ММК – Метиз»

Наиболее востребован в практике управления финансовой деятельностью современный логистический подход. Для формирования финансовой политики необходимо учитывать требования соответствия параметров финансовых и материальных потоков предприятия. На основе публичной финансовой отчетности возможно рассмотреть только оптимизацию денежных потоков предприятия. Оптимизация денежных потоков представляет собой процесс выбора наилучших форм их организации на предприятии с учетом условий и особенностей осуществления его хозяйственной деятельности.

Максимизация чистого денежного потока. Это направление оптимизации является наиболее и отражает результаты предшествующих ее этапов. Рост чистого денежного потока обеспечивает повышение темпов экономического развития предприятия на принципах самофинансирования, снижает зависимость этого развития от внешних источников формирования финансовых ресурсов, обеспечивает прирост рыночной стоимости предприятия.

Таблица 29 – Денежные потоки АО «ММК – Метиз» за период 2016–2014 гг.

Показатель денежных потоков	Сумма			Отклонение 2014–2015 г.г.	Отклонение 2015 – 2016 г.г.	Темп изменения, % 2014–2015 г.г.	Темп изменения, % 2015 – 2016 г.г.
	За 2014	За 2015	За 2016				
Положительный – всего	16004270	16285369	16428343	281099	142974	101,76	100,88
Отрицательный – всего	15995681	16284576	16403998	288895	119422	101,81	100,73
Чистый – всего	8589	793	24345	-7796	23552	9,23	3 069,99

Таблица 30 – Чистая прибыль АО «ММК – Метиз» за период 2016–2014 гг.

Показатель	Сумма			Отклонение 2014–2015 г.г.	Отклонение 2015 – 2016 г.г.
	За 2014	За 2015	За 2016		
Чистая прибыль	29 643	-129 593	369 435	-159 236	499 028

Факторы, влияющие на отклонение чистого денежного потока от чистой прибыли, можно разделить на две группы:

- определяющие чистую прибыль;
- определяющие чистый денежный поток.

И в той, и в другой группе можно выделить еще две подгруппы:

- факторы, имеющие с исследуемым показателем прямую зависимость;
- факторы, имеющие с исследуемым показателем обратную зависимость.

Таблица 31 – Группировка факторов, определяющих отклонение чистого денежного потока от чистой прибыли

Признак	Факторные показатели, определяющие величину	
	чистой прибыли	чистого денежного потока
1 Прямая зависимость	1.1 Проценты к получению 1.2 Доходы от участия в другие организациях 1.3 Прочие доходы 1.4 Отложенные налоговые обязательства	1.1 Выручка от продажи основных средств и иного имущества 1.2 Авансы, полученные от покупателей (заказчиков) 1.3 Бюджетные ассигнования и иное целевое финансирование 1.4 Кредиты и займы полученные 1.5 Дивиденды, проценты по финансовым вложениям 1.6 Прочие поступления

Окончание таблицы 31

Признак	Факторные показатели, определяющие величину	
	чистой прибыли	чистого денежного потока
2 Обратная зависимость	2.1 Налог на прибыль (текущий) и иные аналогичные обязательные платежи начисленные 2.2 Проценты к уплате 2.3 Прочие расходы 2.4 Коммерческие расходы 2.5 Управленческие расходы 2.6 Себестоимость проданных товаров, продукции, работ и услуг (в том числе материальные затраты, затраты на оплату труда, отчисления на социальные нужды, амортизационные отчисления и прочие затраты) 2.7 Отложенные налоговые активы	2.1 Выручка, полученная в результате исполнения обязательств неденежными средствами 2.2 Прирост (уменьшение) дебиторской задолженности в части доходов 2.3 Оплата товаров, работ и услуг 2.4 Выплаты работникам 2.5 Перечисления в государственные внебюджетные фонды 2.6 Перечисления в бюджет 2.7 Авансы, выданные поставщикам (подрядчикам) 2.8 Финансовые вложения 2.9 Дивиденды, проценты по ценным бумагам уплаченные 2.10 проценты по полученным кредитам и займам уплаченные 2.11 Прочие выплаты, перечисления

Если факторы, которые имеют с чистой прибылью прямую зависимость увеличиваются, то это обеспечивает уменьшение отклонения чистого денежного потока от чистой прибыли, и наоборот. Если факторы, которые имеют с чистой прибылью обратную зависимость изменяются в сторону увеличения, то это обеспечивает увеличение и исследуемого отклонения. Увеличение показателей, отражающих факторы, имеющие с чистым денежным потоком прямую зависимость, способствует увеличению отклонения этого остатка от чистой прибыли. И наоборот. Увеличение показателей, отражающих факторы, имеющие с денежным потоком обратную зависимость, способствует уменьшению исследуемого отклонения.

Сравнительный анализ показателей чистого денежного потока и чистой прибыли предприятия АО «ММК – Метиз» за период 2014–2016 гг. с учетом

факторов их формирования позволил выявить неиспользуемые предприятием резервы увеличения чистого денежного потока:

- получение выручка от продажи неиспользуемых основных средств и иного имущества;
- расширение авансовых форм расчетов с покупателями (заказчиками);
- получение доходов по финансовым вложениям.

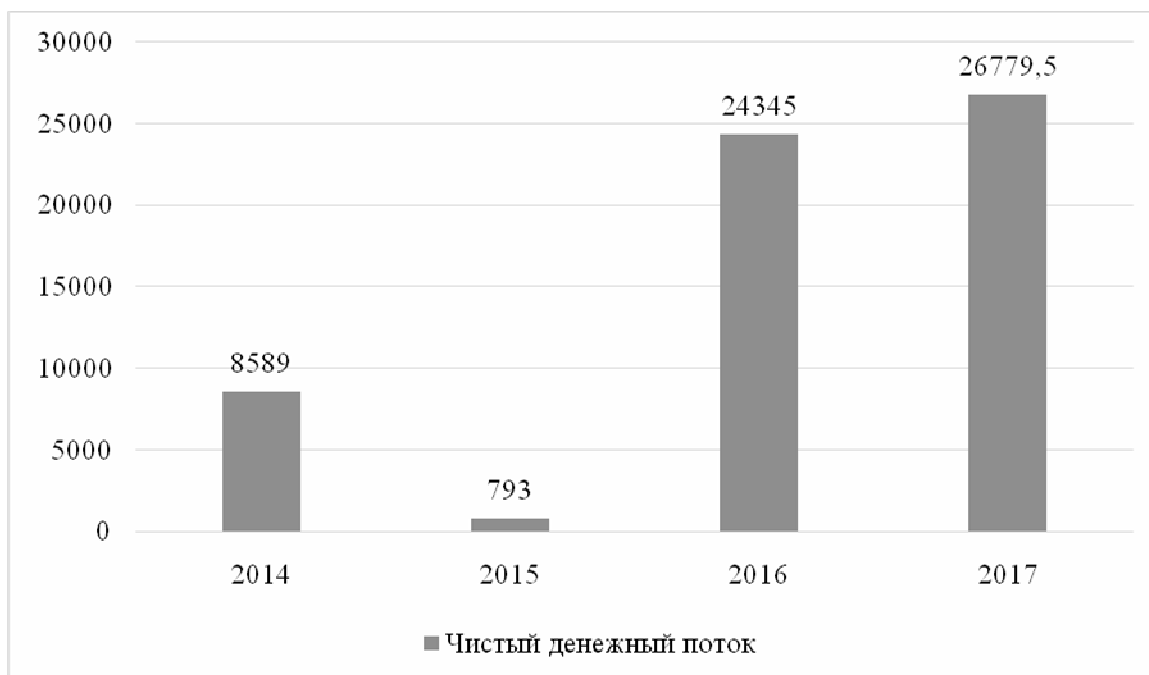


Рисунок 8 – Прогноз чистого денежного потока АО «ММК – Метиз» на 2017 год

Таблица 32 – Относительные показатели денежных потоков АО «ММК – Метиз» за период 2014–2016 гг.

Показатели	2014	2015	2016	Отклонение			
				Абсолютное 2015 к 2014	Абсолютное 2016 к 2015	Темп роста, % 2015 к 2014	Темп роста, % 2016 к 2015
Коэффициент достаточности чистого денежного потока	0,008706	0,00079	0,024316	-0,00792	0,023526	9,074202	3077,975

Окончание таблицы 32

Показатели	2014	2015	2016	Отклонение			
				Абсолютное 2015 к 2014	Абсолютное 2016 к 2015	Темп роста, % 2015 к 2014	Темп роста, % 2016 к 2015
Коэффициент ликвидности денежного потока	1,000537	1,0000487	1,001484089	-0,00049	0,001435	99,9512	100,1435
Коэффициент эффективности денежного потока	0,00053696	0,00149497	0,001484	0,000958	-0,00145	278,4137	3,23351



Рисунок 9– Прогноз коэффициента эффективности денежных потоков на 2017 год

Повышение суммы чистого денежного потока предприятия может быть обеспечено за счет осуществления следующих основных мероприятий:

- осуществления эффективной ценовой политики, обеспечивающей повышение уровня доходности операционной деятельности;
- оптимизация суммы постоянных и переменных издержек;

– сокращения периода амортизации используемых предприятием нематериальных активов;

– усиления претензионной работы с целью полного и своевременного взыскания штрафных санкций.

Синхронизация денежных потоков во времени. Это направление оптимизации денежных потоков предприятия призвано обеспечить необходимый уровень его платежеспособности в каждом из интервалов перспективного периода при одновременном снижении размера страховых резервов денежных активов.



Рисунок 10 – Денежные потоки АО «ММК – Метиз» по всем видам деятельности за период 2014–2016 гг.

Рассматривая показатели денежных потоков по видам деятельности, следует отметить, что наибольший объем денежной массы обеспечивает оборот по основной, текущей деятельности компании. Денежный поток по финансовой деятельности нуждается в первоочередном регулировании, т.к. пока не оказывает существенного влияния на суммарный денежный поток предприятия. Денежный поток по инвестиционной деятельности нуждается в стабилизации.

Таблица 33 – Мероприятия по ускорению привлечения денежных средств

Мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности предприятия	Ответственные за разработку и проведение мероприятий
Регулирование чистой прибыли в краткосрочном периоде	
1 Увеличения размера ценовых скидок за наличный расчет по реализованной покупателям продукции	Планово–экономический отдел
2 Обеспечения получения частичной или полной предоплаты за произведенную продукцию, пользующуюся высоким спросом на рынке	Маркетинговый отдел
3 Сокращения сроков предоставления товарного (коммерческого) кредита покупателям	Финансовый отдел
4 Ускорения инкассации просроченной дебиторской задолженности	Бухгалтерский отдел
5 Использования современных форм рефинансирования дебиторской задолженности — учета векселей, факторинга, форфейтинга	Финансовый отдел
6 Ускорения инкассации платежных документов покупателей продукции (времени нахождения их в пути, в процессе регистрации, в процессе зачисления денег на расчетный счет и т.п.)	Бухгалтерский отдел

Синхронизация денежных потоков предприятия обеспечивается составлением платежного календаря. Платежный календарь – основной инструмент в системе оперативного финансового планирования. Он помогает решить, прежде всего, следующие важные задачи: прогнозирование кассовых разрывов: позволяет снизить объем привлекаемых заемных средств или разработать меры по восстановлению требуемого уровня ликвидности без привлечения внешнего финансирования. Обобщение опыта российских предприятий позволило предложить типовую форму платежного календаря для промышленного предприятия

Современный уровень организации финансовой деятельности предприятия требует комплексной автоматизации всех процессов управления предприятием.

Автоматизированная система управления денежными потоками должна обеспечивать:

- реализацию поддержки процедур согласования документов (бюджетов движения денежных средств, заявок на расход денежных средств и т.д.);

- создание электронных документов по учету денежных средств (например, заявок на расход, платежных поручений);
- формирование отчетности, необходимой для контроля исполнения платежей, выполнения регламентов платежной системы, бюджетов движения денежных средств;
- возможность настройки расширенной аналитики, которая необходима для анализа в конкретной компании;
- формирование платежного календаря;
- разграничение прав доступа к финансовой информации для разных пользователей согласно их роли в компании.

Для автоматизации процессов управления финансовой деятельности предприятия можно выполнить при помощи программного решения «WA: Финансист», которое отвечает всем приведенным выше требованиям. Программа «Управление денежными средствами» помогает эффективно управлять денежными потоками на всех трех этапах: планирования, поступлений и выплат, учета и контроля движения средств, анализа движения средств с использованием различных видов отчетов. Решение дает гибкие возможности аналитики, так как имеет обширный программный функционал и методологию управления денежными потоками, основанную на лучших практиках, применяемых на крупных и малых предприятиях в Москве и других регионах России.

Внедрение «WA: Финансист» позволяет предприятию использовать универсальный механизм, что повышает эффективность не только управления денежными потоками, но и других направлений финансового менеджмента, таких как бюджетирование, управленческий учет и контракт-менеджмент. Программа «WA: Финансист» может выполнять следующие функции:

- 1) Бюджеты движения денежных средств. Сценарное и прогнозное планирование. Согласование и утверждение (маршрутизация) бюджетов, их корректировка и актуализация. Загрузка данных из MS Excel. План – фактный анализ исполнения бюджетов.

2) Заявки на денежные средства.Согласование и утверждение заявок по сложным маршрутам, в зависимости от множества условий (маршрутизация). Автоматизированный контроль заявок на соответствие бюджетам и графикам платежей по договорам.

3) Платежный календарь.Автоматическое формирование платежного календаря. Интерактивное управление платежным календарем. Возможность автоматизированного поддержания не снижаемого остатка денежных средств.

4) Реестр платежей.Автоматическое заполнение реестра платежей. Возможность исключения заявок из реестра. Подготовка твердой копии реестра платежей с различными подписантами.

5) Интеграция с системами «клиент – банк».Загрузка выписок из различных систем «клиент–банк». Выгрузка в «клиент – банк» утвержденных платежных поручений.

6) Выгрузка данных в 1С.

Заключение

В отчетный период доходы организации возросли на 436206 тыс. руб. и составили 18294960 тыс. руб. В структуре доходов преобладают доходы от обычных видов деятельности (88,9 %). За рассматриваемый период необходимо отметить, что:

- доходы от обычных видов деятельности возросли на 565377 тыс. руб.;
- доходы от участия в других организациях увеличились на 1 тыс. руб.;
- прочие доходы сократились на 129172 тыс. руб.

В отчетном периоде в составе доходов организации преобладали доходы от обычных видов деятельности. Их удельный вес составлял 89,87 %.

Расходы АО «ММК – МЕТИЗ» возросли на 708095 тыс. руб. и составили 18513746 тыс. руб. В отчетном периоде в составе расходов АО «ММК – МЕТИЗ» преобладали расходы по обычным видам деятельности 88,25 %.

В отчетный период уменьшился уровень доходов, приходящихся на 1 рубль расходов предприятия с 1 до 0,99 руб. Можно сделать вывод о снижении эффективности работы предприятия. При этом отношение доходов от обычных видов деятельности к соответствующей сумме расходов не изменилось.

В отчетный период доходы организации снизились на 242880 тыс. руб. и составили 18052080 тыс. руб. В структуре доходов преобладают доходы от обычных видов деятельности (91,5 %). За рассматриваемый период необходимо отметить, что:

- доходы от обычных видов деятельности возросли на 70916 тыс. руб.
- проценты к получению остались на том же уровне.
- доходы от участия в других организациях упали на –19 тыс. руб.
- прочие доходы сократились на 313777 тыс. руб.

В

отчетном периоде

В

составе доходов организации преобладали доходы от обычных видов деятельности. Их удельный вес составлял 91,47 %.

Расходы АО «ММК – МЕТИЗ» снизились на –939433 тыс. руб. и составили 17574313 тыс. руб. В отчетном периоде в составе расходов АО «ММК – МЕТИЗ» преобладали расходы по обычным видам деятельности 90,61 %.

В отчетный период увеличился уровень доходов, приходящихся на 1 рубль расходов предприятия с 0,99 до 1,03 руб. Можно сделать вывод о повышении эффективности работы предприятия. При этом отношение доходов от обычных видов деятельности к соответствующей сумме расходов возросло и составило 104 %.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно, и рассчитывается как отношение наиболее ликвидных оборотных активов к текущим обязательствам должника. Значение коэффициента за период с 01.01.2014 года по 01.01.2016 года увеличилось на 0,005 и составило 0,008, т.е. предприятие увеличило свою платежеспособность и было в состоянии немедленно выполнить свои текущие обязательства, за счет денежных средств на счетах 01.01.2014 года на 0,3 %, а 01.01.2016 года 0,8 %.

Коэффициент текущей ликвидности (критической оценки) характеризует обеспеченность организации оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения обязательств и определяется как отношение ликвидных активов к текущим обязательствам должника. Значение коэффициента текущей ликвидности на 01.01.2016 года по сравнению с 01.01.2014 года увеличилось на 0,099 и составило 1,078, т.е. платежеспособность возросла и на 01.01.2016 года предприятие, реализуя свои ликвидные активы по балансовой стоимости могло погасить текущие

обязательства на 107,8 % , в то время как на 01.01.2014 года этот показатель составил 97,9 % .

Коэффициент доли оборотных средств в активах близок к нормативному значению. В 2015 году по сравнению с 2014 годом он уменьшился на 0,017, что означает менее ликвидные активы и низкую платежеспособность, но в 2016 году коэффициент вырос на 0,036, что является положительным значением, т.к. это ведет к положительной платежеспособности.

Коэффициент восстановления платежеспособности в 2016 году вырос на 0,18 по сравнению с 2015 годов, что говорит о хорошем восстановлении платежеспособности предприятия.

Чтобы оптимизировать финансовое управление предприятием необходимы следующие условия:

- наращивать объем собственных средств и привлекать долгосрочные займы;
- улучшить платежеспособность.

Коэффициент автономии (финансовой независимости) показывает долю активов должника, которые обеспечиваются собственными средствами, и определяется как отношение собственных средств к совокупным активам. На 31.12.2016 года значение коэффициента автономии составило 0,457, в то время как на 31.12.2014 года оно составляло 0,462, т.е. доля владельцев предприятия в общей сумме средств, авансированных в его деятельность, снизилась на 0,5 %. Таким образом, стабильность предприятия за анализируемый период снизилась, а зависимость от внешних кредиторов возросла. Негативные стороны показали коэффициенты обеспеченности собственными средствами и коэффициенты обеспеченности материальных запасов собственными средствами, которые показали, что у предприятия значительное превышение заемных средств над суммой собственных, а так же оборотные активы не финансируются за счет собственных средств, что говорит о неважной финансовой устойчивости. Коэффициент мобильности оборотных средств в 2016 году увеличился на 0,005,

что говорит о быстром оборачиваемости имущества. Коэффициент структуры долгосрочных вложений достаточно низок, это свидетельствует о том, что предприятие практически неспособно привлечь долгосрочные кредиты и займы.

По результатам расчета видно, что индекс $I(Р_а)$ меньше 1, т.е. рентабельность активов снизилась в отчетном периоде по сравнению с предыдущим периодом. Так же индексы $I(Р_{об})$ и $I(К_{об})$ оба меньше 1, что означает снижение рентабельности продаж и оборачиваемости активов. Эта динамика отражает плохую с точки зрения эффективности деятельности ситуацию на предприятии. Усилия руководства предприятия должны быть направлены как на повышение эффективности продаж, так и на ускорение хозяйственных процессов.

В 2016 году наблюдается резкое возрастание чистого денежного потока, что является положительной динамикой для предприятия. На это повлияло улучшение экономического состояния российского рынка, рост продаж, повышение отгрузки на экспорт, повышение спроса на внутреннем рынке.

Общая динамика положительных и отрицательных денежных потоков по текущей деятельности предприятия незначительна, хотя надо отметить положительный прирост чистого денежного потока по текущей деятельности предприятия за счет опережающих изменений положительного денежного потока по текущей деятельности по сравнению с отрицательным.

В 2016 году наблюдается существенный рост положительного денежного потока по инвестиционной деятельности, за счет выхода на проектную мощность реализованного инвестиционного проекта. Отрицательные денежные потоки по инвестиционной деятельности существенно превышают положительные денежные потоки, т.к. продолжается финансирование реконструкции и обновления основных фондов

предприятия. В итоге чистый денежный поток по всем рассматриваемым периодам составляет возрастающую отрицательную величину.

В период с 2014 года по 2015 год наблюдается отрицательный чистый денежный поток по финансовой деятельности предприятия, это объясняется тем, что кредит привлеченный в 2009 году для финансирования инвестиционной деятельности, был погашен.

Синхронизация денежных потоков во времени. Это направление оптимизации денежных потоков предприятия призвано обеспечить необходимый уровень платежеспособности в каждом из интервалов перспективного периода при одновременном снижении размера страховых резервов денежных активов.

Рассматривая показатели денежных потоков по видам деятельности, следует отметить, что наибольший объем денежной массы обеспечивает оборот по основной, текущей деятельности компании. Денежный поток по финансовой деятельности нуждается в первоочередном регулировании, т.к. пока не оказывает существенного влияния на суммарный денежный поток предприятия. Денежный поток по инвестиционной деятельности нуждается в стабилизации.

В перспективе для оптимизации структуры капитала в финансовой политике предприятия необходимо предусмотреть снижение коэффициента соотношения заемных и собственных средств.

Запланированное снижение коэффициента соотношения заемных и собственных средств для АО «ММК – Метиз» может быть достигнуто за счет оптимизации краткосрочных обязательств. Для того чтобы снизить кредиторские обязательства необходимо реструктуризация кредиторской задолженности, смена кредитной политики предприятия.

Полученные результаты позволяют сделать вывод, что предприятие инвестировало свои средства на улучшение производственного потенциала, увеличение выпуска продукции и долгосрочное развитие. После этого можно увидеть снижение коэффициента структуры заемного капитала, это объясняется тем, что предприятие направило свое внимание на увеличение текущего выпуска и продажи продукции, загрузку текущих производственных мощностей. Т. о. можно прогнозировать, что в 2017 году предприятие не будет увеличивать инвестиции, направляя все свои силы на текущие обязательства, т.е. коэффициент структуры заемного капитала должен снижаться.

Оптимизация использования капитала предприятия возможна на основе модели эффекта финансового рычага. На основании анализа эффекта финансового рычага можно дать характеристику важной составляющей финансовых рисков предприятия.

На основании проведенных расчетов можно сделать вывод, что в 2014 году, как и в 2015 отсутствует приращение к рентабельности собственных средств предприятия АО «ММК – Метиз» за счет использования заемных средств. В 2016 году наблюдается обратная ситуация. Приращение в рентабельности собственных средств предприятия за счет заемных средств составило 7,993%, что является положительным результатом. Положительное значение плеча финансового рычага предприятия за рассматриваемый период означает, что привлечение заемных средств будет выгодно для организации и целесообразно. Дифференциал предприятия показал не стабильную динамику, что является негативным моментом, т.к. для банка это является риском невыплаты кредита.

Механизм финансового рычага позволяет повысить уровень рентабельности собственного капитала при использовании заемных средств.

Для того чтобы механизм финансового рычага работал, необходимо, чтобы ЭФР имел положительное значение и не был равен нулю. Другими словами,

среднее значение платы за привлекаемое заемное финансирование должно быть меньше рентабельности активов, т.е. соотношения чистой прибыли и общей величины активов:

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Общая величина активов}} > \text{средний размер ставки процентов за кредит} \quad (29)$$

Расчет по данным предприятия АО «ММК – Метиз» за 2016 год:

$$\frac{369\,435}{5\,490\,056} \cdot 100 = 6,729\%$$

$$6,729\% > 14\%$$

Налоговый корректор финансового левериджа практически не зависит от деятельности предприятия, так как ставка налога на прибыль устанавливается законодательно. Дифференциал финансового левериджа является главным условием, формирующим положительный эффект финансового левериджа. Этот эффект проявляется только в том случае, если уровень валовой прибыли, генерируемой активами предприятия, превышает средний размер процента за используемый кредит (включая не только его прямую ставку, но и другие удельные расходы по его привлечению, страхованию и обслуживанию), т.е. если дифференциал финансового левериджа является положительной величиной. Чем выше положительное значение дифференциала финансового левериджа, тем выше при прочих равных условиях будет его эффект.

В связи с высокой динамичностью этого показателя он требует постоянного контроля в процессе управления эффектом финансового левериджа.

Основные рекомендации по оптимизации структуры капитала должны быть учтены при разработке комплексного документа по финансовой политике предприятия.

Финансовая политика должна охватить следующие процессы:

- управление расчетно – кассовым обслуживанием;
- управление внутригрупповым финансированием и размещением временно свободных денежных средств;

- проведение конверсионных операций и операций с производными финансовыми инструментами;
- управление долговым портфелем и взаимоотношениями с кредитными организациями.

Повышение суммы чистого денежного потока предприятия может быть обеспечено за счет осуществления следующих основных мероприятий:

- осуществления эффективной ценовой политики, обеспечивающей повышение уровня доходности операционной деятельности;
- оптимизация суммы постоянных и переменных издержек;
- сокращения периода амортизации используемых предприятием нематериальных активов;
- усиления претензионной работы с целью полного и своевременного взыскания штрафных санкций.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1 «Положение о составе затрат по производству и реализации продукции (работ, услуг) включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг) и о порядке формирования финансовых результатов учитываемых при налогообложении прибыли», утвержденное Постановлением Правительства РФ от 5/08/92 № 552 с последующими изменениями, в том числе внесенными Постановлением Правительства РФ от 01.07.95 № 661

2 Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации» ПБУ 10/99, утвержден приказом Минфина России от 06.05.99 № 33н.

3 Положение о бухгалтерском учете и отчетности в Российской Федерации ПБУ 4/98 утверждено приказом Минфина РФ от 29.07.98 № 34н.

4 Положение по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» ПБУ 1/98 утверждено приказом Минфина РФ от 09.12.1999 г. №60н, в редакции Приказа Минфина РФ от 30.12.1999 г. №107н.

5 Аксенов, Э.А. Анализ и диагностика финансово – хозяйственной деятельности предприятия / Э.А. Аксенов. – Москва: Изд–во Спутник, 2015 – 108 с.

6 Арутюнова, Д.В., Ланкина М.Ю. Финансовый менеджмент / Д.В. Арутюнова, Ю М.Ю. Ланкина. – Таганрог: Изд–во Южного федерального университета, 2016 – 116с.

7 Анущенкова, К.А. Финансово–экономический анализ [Текст]: учеб.–практ. пособие / К.А. Анущенкова, В.Ю. Анущенкова. – 2–е изд. – М.: Дашков и К, 2010. – 403 с.

8 Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. – М.: Финансы и статистика, 2006.

9 Басовский Л.Е. Теория экономического анализа. – М.: ИНФРА – М, 2003.

10 Гусева, Т. И. Теория экономического анализа [Текст] : учеб. пособие / Т. И. Гусева; под ред. В. Е. Кириллова; Юж.–Урал. гос. ун–т, Златоут. Фил., Фак. экономики. – Челябинск : Изд–во ЮУрГУ, 2004. – 51 с.

11 Гусева, Т. И. Техничко–экономический анализ деятельности предприятия [Текст] : учеб. пособие к выполнению курс. работы / Т. И. Гусева; под ред. В. Е. Кириллова; Юж.–Урал. гос. ун–т, Златоуст. фил., Фак. Экономики. – Челябинск : Изд–во ЮУрГУ, 2003. – 78 с.

12 Донцова, Л. В. Анализ финансовой отчетности [Текст] : учеб. для вузов по специальности «Бухгалт. учет, анализ и аудит» / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. – 7–е изд., перераб. и доп. – М. : Дело и сервис, 2009. – 377 с.

13 Жилияков, Д.И. Финансово–экономический анализ (предприятие, банк, страховая компания) [Электронный ресурс] : учеб. пособие для вузов по специальностям «Финансы и кредит» и др. / Д.И. Жилияков, В.Г.Зарецкая. – Электрон. издан. – М.: КноРус, 2012. – 368 с. 14 Савицкая, Г.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учеб. для вузов по специальности «Бухгалт. учет, анализ и аудит» / Г.В. Савицкая. – 6–е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА–М, 2014. – 606 с.

14 Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Электронный ресурс]: электрон. учеб. курс / А.И. Алексеева и др. – Электрон. дан. – М.: КноРус, 2008. – 1 CD–ROM.

15 Кирьянова, З.В. Анализ финансовой отчетности [Текст] : учеб. для бакалавров: учеб. для вузов по специальности 080109.65 «Бухгалт. учет, анализ и аудит» / З. В. Кирьянова, Е.И. Седова; Гос. ун–т упр. – 2–е изд., испр. и доп. – М.: Юрайт, 2014. – 428 с.

16 Кириллов, В. Е. Бухгалтерский учет, анализ и аудит [Текст] : метод. указания к произв. практике для 3–4 курсов по специальности 080109 / В. Е. Кириллов; Юж.–Урал. гос. ун–т, Златоуст фил., Фак. Экономики. – Челябинск :Издат. центр ЮУрГУ, 2012. – 43 с.

17 Ковалев В.В. Управление финансами. – М.: ЮНИТИ, 2006.

18 Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент. – М.: Дело и Сервис, 2006.

19 Кузьмина Л.П. Теория экономического анализа. – Пятигорск: МКА, 2006.

- 20 Кухаренко, О.Г. Финансовый менеджмент [Текст]: учебное пособие / О.Г. Кухаренко. – М.: Научный консультант. – 2016. – 140 с.
- 21 Павлова Л.Н. Финансы предприятий. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2005.
- 22 Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – Минск: Новое знание, 2005
- 23 Соболева е. а., Соболев и. и. Финансово–экономический анализ.– М.: Финансы и статистика, 2005.
- 24 Уткин Э.А. Финансовый менеджмент.– М.: Зерцало, 2005.
- 25 Учетно–аналитические аспекты деятельности современного предприятия [Электронный ресурс]: монография / Р. Г. Смелик и др.; Омск. гос. ун–т им. Ф. М. Достоевского. – Омск: Изд–во Омск. гос ун–та, 2011. – 276 с.
- 26 Финансы организаций (предприятий) [Текст]: учеб. пособие: [в 2 ч.] / [О. Б. Веретенникова (руководитель), В. И. Майданик, К. В. Ростовцев и др.]; М–во образования и науки РФ, Урал. гос. экон. ун–т. – Екатеринбург: [Изд–во Урал. гос. экон. ун–та], 2016. Ч. 2. – 188 с.
- 27 Финансы организаций (предприятий) [Текст]: учеб. Пособие / [О. Б. Веретенникова (руководитель), В. И. Майданик, К. В. Ростовцев и др.]; М–во образования и науки РФ, Урал. гос. экон. ун–т. – Екатеринбург: [Изд–во Урал. гос. экон. ун–та], 2015. – 227 с.
- 28 Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА–М, 2005.
- 29 Эйхлер Л.В., Эйхлер И.А. Финансовый менеджмент / Л.В. Эйхлер, И.А. Эйхлер. – Омск: Изд–во СибАДИ, 2014 – 33с.
- 30 Т.В. Щукина Методика определения оптимальной структуры источников финансирования коммерческих предприятий / Т.В. Щукина // Современная экономика: проблемы и решения. – 2015.
- 31 А. Кудинов А. Финансовое планирование деятельности предприятия.
- 32 О.В Несмачных., В.В. Литовченко Оценка эффективности реализации финансовой стратегии предприятия на основе сбалансированной системы

показателей / О В Несмачных, В В Литовченко // Монография – Хабаровск Изд–во ХГАЭП, 2007.

33 Борисова О.В., Щукина Т.В. Оптимизация структуры капитала коммерческих предприятий в России. Москва, ООО РИА «ВивидАрт», 2014.

34 В.В. Ковалев, Ковалев Вит. В. Финансы организаций (предприятий). Москва, ТК Велби, Изд–во Проспект, 2006.

35 Н.В. Кузнецова Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие. Владивосток, Издательство Дальневосточного университета, 2009.

36 А.Г. Поршнева Анализ ликвидности баланса предприятия.

37 Н.А. Ушакова Методические подходы к оптимизации структуры капитала предприятия.

38 О.В. Шарикова Определение оптимальной структуры капитала российских организаций // Корпоративные финансы, 2012, no. 1, с. 33–43.

39 Т.В. Щукина Структура источников финансирования: эмпирический анализ российских нефтегазовых компаний // Аудит и финансовый анализ, 2014, no. 4, с. 144–147.

40 Управление современной организацией: опыт, проблемы и перспективы: материалы V Международной научно–практической конференции, апрель 2012 г. / под ред. В.И. Звонникова, О.В. Кожевиной. – Барнаул: Изд–во АзБука, 2012. – Вып. 5.

41 Г.В. Савицкая Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. – М., Инфра–М, 2005 – 425 с

42 И.Т. Балабанов Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта. – М.: Финансы и статистика, 2000 –208 с.

43 А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфуллин Методика финансового анализа. – М.: «ИНФРА–М», 1995.

44 Н.Е. Зимин Анализ и диагностика финансового состояния предприятий: Учебное пособие. – М.: ИКФ «ЭКМОС», 2004 – 240 с.

45 А.И. Ковалев, В.П. Привалов Анализ финансового состояния предприятия.
– М.: Центр экономики и маркетинга, 1995

ПРИЛОЖЕНИЯ

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Платежный календарь

Наименование	Значение
Поступления пооперационной деятельности	
Поступления от реализации продукции, работ и услуг	
Проценты к получению	
От совместной деятельности	
От реализации МПЗ (ТМЦ)	
От аренды	
От участия в других организациях	
Пени, штрафы, неустойки	
Возмещение по страховым случаям	
Прочие поступления	
Выплаты пооперационной деятельности	
Материальные затраты	
Работы и услуги производственного характера	
Расчеты с персоналом пооплате	
Страховые взносы	
Оплата работ и услуг сторонних организаций	
Командировочные и представительские расходы	
Расходы на страхование	
Расходы на инновации	
Затраты на охрану труда	
Расходы социального характера	
Налоги сборы	
ЧИСТЫЙ ПОТОК ПООПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	
Поступления по инвестиционной деятельности	
Выплаты по инвестиционной деятельности	
ЧИСТЫЙ ПОТОК ПО ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	
Поступления по финансовой деятельности	
Оплата уставного капитала	
Выплаты по финансовой деятельности	
ЧИСТЫЙ ПОТОК ПО ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	
ПОСТУПЛЕНИЯ ПО ВСЕМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	
ВЫПЛАТЫ ПО ВСЕМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	
ЧИСТЫЙ ПОТОК ПО ВСЕМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	
ОСТАТКИ НА НАЧАЛО ПЕРИОДА	
ОСТАТКИ НА КОНЕЦ ПЕРИОДА	

Финансовая политика предприятия

1. Общие положения

1.1 Финансовая политика регулирует следующие процессы:

- управление расчетно-кассовым обслуживанием;
- управление внутригрупповым ф
- инансированием и размещением временно свободных денежных средств;
- проведение конверсионных операций и операций с производными финансовыми инструментами;
- управление долговым портфелем и взаимоотношениями с кредитными организациями.

1.2. Требования финансовой политики являются обязательными для всех работников Общества.

1.3. Финансовая политика утверждается приказом генерального директора Общества.

2. Принципы выполнения процессов

2.1. Основные принципы управления взаимоотношениями с финансовыми институтами, отбора банков

2.1.1. В целях обеспечения сохранности денежных средств, а также получения экономически эффективного, качественного и своевременного банковского обслуживания настоящая финансовая политика вводит критерии отбора банков (далее – Банки-партнеры), с которыми Общество развивает сотрудничество по различным аспектам банковского обслуживания, в том числе включает договоры расчетно-кассового обслуживания (банковского счета).

2.1.2. Критерии отбора Банков-партнеров Общества перечислены в приложении 1 к настоящей финансовой политике.

- объем активов по публикуемой финансовой отчетности по РСБУ на последнюю отчетную дату – не менее 50 млрд руб.;
- объем собственных средств (собственного капитала) по публикуемой финансовой отчетности по РСБУ на последнюю отчетную дату – не менее 5 млрд руб.;
- коэффициент достаточности собственного капитала на последнюю отчетную дату – не менее 12 процентов;
- чистая ссудная задолженность по публикуемой отчетности по РСБУ на последнюю отчетную дату – не менее 50 млрд руб.;
- положительные финансовые результаты деятельности (прибыль после налогообложения) за предыдущий год и за прошедший период текущего года по публикуемой на ежеквартальной основе отчетности по РСБУ;
- наличие банка в системе страхования вкладов;

2.2. Основные принципы управления расчетно-кассовым обслуживанием

2.2.1. Количество используемых расчетных счетов должно быть достаточным для обеспечения исполнения обязательств, осуществления расчетов с покупателями и поставщиками и для использования банковских продуктов.

2.2.2. Инвентаризация структуры расчетных счетов проводится Обществом не реже 1 (одного) раза в год. Счета, необходимость в использовании которых отсутствует, закрываются Обществом в течение 1 (одного) месяца после прекращения операций по счету.

ПРОДОЛЖЕНИЕ ПРИЛОЖЕНИЯ Б

2.2.3. Финансовая служба Общества ведет актуальный реестр открытых Обществом банковских счетов, содержащий информацию о реквизитах счетов, а также о действующих правах на авторизацию операций по этим счетам.

2.3. Основные принципы управления долговым портфелем

2.3.1. Управление долговым портфелем направлено на обеспечение финансирования операционной и инвестиционной деятельности Общества, его финансовой устойчивости и на минимизацию риска неплатежеспособности.

2.3.2. Управление долговым портфелем Общества производится финансовой службой непрерывно на ежедневной основе и строится на следующих принципах:

- минимизации стоимости привлечения заемных средств;
- обеспечения достаточного уровня ликвидности и финансовой устойчивости Общества, а также при соблюдении прочих условий (сроков, лимитов риска и т. д.);
- диверсификации источников финансирования, балансирования портфеля по валютам, срокам привлечения и процентному риску.

2.3.3. Для уменьшения зависимости Общества от внешних кредиторов при объеме основного долга более 10 процентов активов Общества (без учета займов организаций) кредитный портфель должен распределяться не менее чем между 2 (двумя) кредиторами, а при объеме более 15 процентов (без учета займов организаций Холдинга) – не менее чем между 3 (тремя) кредиторами.

2.3.4. Сбалансированность портфеля по срокам и валютам: кредитный портфель Общества должен соответствовать активным операциям Общества по срокам и валютам. Не допускаются заимствования в валютах, отличных от валюты поступлений Общества. В случае получения поступлений в нескольких валютах заимствования Общества распределяются в указанных валютах пропорционально величине поступлений.

2.3.5. Целевое значение доли краткосрочных (до одного года) займов (кредитов) в кредитном портфеле Общества (за исключением займов, полученных от пул-лидера) по состоянию на конец года – не более 20 процентов.

2.3.6. Управление долговым портфелем осуществляется на основе регулярного планирования, а именно:

- на ежедневной основе при ведении прогноза ликвидности (платежного календаря) Общества;
- на периодической основе (месяц или квартал) при формировании и корректировке бюджета Общества.

2.3.7. В случае угрозы неисполнения (ненадлежащего исполнения) Обществом обязательств по погашению задолженности по кредитным договорам и (или) договорам займа финансовая служба не позднее рабочего дня извещает в целях совместного принятия мер по урегулированию ситуации.

3. Основные инструменты финансовой политики

3.1. Формирование скользящего прогноза ликвидности

3.1.1. Основной целью формирования скользящего прогноза ликвидности является эффективное управление ликвидностью Общества.

ОКОНЧАНИЕ ПРИЛОЖЕНИЯ Б

Основными принципами формирования скользящего прогноза ликвидности (платежного календаря Общества) являются:

- непрерывность: горизонт прогноза должен всегда составлять пять недель. Вместе с каждым прогнозом (корректировкой) данные прогноза продлеваются на соответствующее количество дней вперед;
- своевременность: информация о значительном изменении прогнозируемых ранее данных должна быть своевременно доведена до исполнительных органов управления Общества;
- адекватность банковским выпискам по счетам: информация в прогнозе о движении денежных средств является отражением информации о прогнозируемом движении и об остатках средств на расчетных счетах Общества;
- качество: постоянное повышение качества планирования потоков денежных средств и кассовых разрывов.

3.2. Контрольные процедуры и система отчетности

3.2.1. Осуществление Обществом платежей производится посредством систем дистанционного банковского обслуживания («Банк-Клиент»), использование бумажных платежных поручений допускается только в исключительных случаях.

3.2.2. В целях снижения рисков нецелевого расходования средств и нарушений при отражении в учете Обществом предусматриваются:

- обязательность подписания платежных документов двумя подписями, причем лица с правом первой подписи не должны иметь права второй подписи;
- обязательность разделения между должностными лицами функций инициирования и авторизации платежей;
- обязательность разделения функций отправки платежных документов в банк и получения банковских выписок для создания бухгалтерских проводок;
- проведение проверки платежа на предмет утвержденного бюджету Общества на этапе возникновения обязательств (заключение договора, перенесение обязательств на текущий год и т. д.).

Контроль соблюдения основных принципов финансовой политики осуществляется финансовым директором Общества, который обязан своевременно докладывать исполнительному органу управления Общества о фактах несоблюдения указанных принципов.

4. Заключительные положения

4.1. Настоящая финансовая политика подлежит корректировке в случаях необходимости ее приведения в соответствие документам, регламентирующим вопросы финансовой политики.

4.2. Любое согласование в рамках настоящей финансовой политики не заменяет и не отменяет необходимость получения Обществом корпоративных одобрений совершения сделок.