

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Южно-Уральский государственный университет  
(национальный исследовательский университет)»  
Высшая школа экономики и управления  
Кафедра «Финансы, денежное обращение и кредит»

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ  
Зав.кафедрой, проф., д.э.н.  
И.А.Баев  
«\_\_» \_\_\_\_\_ 2018 г.

Анализ финансового состояния ПАО «Гайский ГОК» и разработка  
рекомендаций по его улучшению

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

(бакалаврская работа)

ЮУрГУ-38.03.02.2018.208.ВКР

Руководитель работы,  
к.э.н., доцент кафедры  
Е.Г.Сухих  
«\_\_» \_\_\_\_\_ 2018 г.

Автор работы,  
студент группы ЭУ-547  
А.В. Черкасова  
«\_\_» \_\_\_\_\_ 2018 г.

Нормоконтролер,  
ст.преподаватель кафедры  
Е.Ю.Куркина  
«\_\_» \_\_\_\_\_ 2018 г.

Челябинск 2018

## АННОТАЦИЯ

Черкасова А.В. Анализ финансового состояния ПАО «Гайский ГОК» и разработка рекомендаций по его улучшению дипломная работа. – Челябинск: ЮУрГУ, ЭиУ-547, 63 с., 8 табл., библиограф.список – 23 наименов., 2 прил.

Выпускная квалификационная работа выполнена с целью всестороннего анализа финансового состояния ПАО «Гайский ГОК» и определения путей его дальнейшего улучшения.

В работе рассмотрены теоретические основы финансового состояния предприятия, методы и приемы анализа финансового состояния предприятия, приведена сравнительная характеристика отечественных и зарубежных методик оценки финансового состояния предприятия. В практической части выпускной квалификационной работы произведены расчеты ликвидности и платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности предприятия ПАО «Гайский ГОК», сделаны соответствующие выводы.

В завершении предложены мероприятия по улучшению финансового состояния предприятия и представлено финансовое обоснование данных мероприятий.

## ANNOTATION

Cherkasova A.V. Analysis of financial condition of PJSC "Gaiskiy GOK" and development of recommendations for its improvement. diploma work.–  
Chelyabinsk: SUSU, ZEU-547, 63 p., 8 table., bibliographer.list-23 names., 2 ADJ.

The final qualifying work was carried out with the aim of a comprehensive analysis of the financial condition of PJSC "Gaiskiy GOK" and determining ways to further improvement.

The paper describes the theoretical basis of the financial condition of the enterprise, methods and techniques of analysis of the financial condition of the enterprise, provides a comparative description of domestic and foreign methods of assessing the financial condition of the enterprise. In the practical part of the final qualifying work, the calculations of liquidity and solvency, financial stability, business activity and profitability of the enterprise of PJSC "Gaiskiy GOK" were made, the relevant conclusions were drawn.

At the end the measures for improving the financial condition of the company are offered and the financial justification of these measures is presented.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	8
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ	
1.1 Понятие и значение финансового состояния предприятия .....	10
1.2 Приемы и методы анализа финансового состояния предприятия .....	13
1.3 Система показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия .....	15
1.4 Сравнительная характеристика современных отечественных и зарубежных методик оценки финансового состояния предприятия .....	19
2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПАО «ГАЙСКИЙ ГОК»	
2.1 Характеристика ПАО «Гайский ГОК» .....	28
2.2 Анализ ликвидности и платежеспособности ПАО «Гайский ГОК» .....	30
2.3 Анализ финансовой устойчивости ПАО «Гайский ГОК» .....	34
2.4 Анализ деловой активности ПАО «Гайский ГОК».....	38
2.5 Анализ показателей рентабельности ПАО «Гайский ГОК».....	43
3 РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО УЛУЧШЕНИЮ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПАО «ГАЙСКИЙ ГОК»	
3.1 Мероприятия по улучшению финансового состояния ПАО «Гайский ГОК» .....	49
3.2 Финансовые расчеты по улучшению финансового состояния ПАО «Гайский ГОК» .....	50
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	55
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК .....	57
ПРИЛОЖЕНИЯ	
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Бухгалтерский баланс ПАО «Гайский ГОК» .....	59
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Отчет о финансовых результатах ПАО «Гайский ГОК» .....	62

## ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время состояние экономики характеризуется сокращением производства и экономической активности, снижением производственных капиталовложений, дезинтеграцией денежного обращения. Данные факты стали результатом мирового финансового кризиса, который обусловлен разрывом между основными производственными контурами и хозяйственными связями.

ПАО «Гайский ГОК» осуществляет добычу и обработку медно-колчедановых руд. С каждым годом горнодобывающая отрасль повышает свои позиции в народном хозяйстве России. Благополучие предприятия в условиях рыночной экономики зависит, прежде всего, от умения пользоваться методами экономического анализа, прогнозирования и планирования.

Тема дипломной работы – Анализ финансового состояния ПАО «Гайский ГОК» и разработка рекомендаций по его улучшению.

Цель работы состоит во всестороннем анализе финансового состояния ПАО «Гайский ГОК» и определения путей его дальнейшего улучшения.

Для достижения поставленной цели необходимо решить ряд задач:

- рассмотреть теоретические аспекты анализа финансового состояния предприятия;
- изучить организационно-экономическую характеристику предприятия;
- провести всестороннюю оценку финансового состояния предприятия;
- разработать рекомендации по улучшению финансового состояния предприятия.

Объект работы – ПАО «Гайский ГОК».

Предмет работы – финансовое состояние ПАО «Гайский ГОК» и пути его улучшения.

Анализ бухгалтерской отчетности является частью процесса контроля за принятием управленческих решений, основой анализа финансового состояния

предприятия, элементом анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Основными функциями бухгалтерского учета и финансовой отчетности являются:

- средство наблюдения пользователя за работой предприятия;
- информационная база для принятия управленческих решений;
- возможность обобщения экономических показателей на региональном и общегосударственном уровнях;
- база для разработки текущего и перспективного планирования.

Перед каждым предприятием минимум один раз в год встает задача формирования полной достоверной информации о финансово-хозяйственной деятельности предприятия, необходимой как внутренним, так и внешним пользователям. С расширением круга пользователей существенно возрастает интерес участников экономического процесса к объективной и достоверной информации о финансовом положении и деловой активности предприятия, на котором они работают.

Основу информационного обеспечения финансового состояния предприятия ПАО «Гайский ГОК» составляет бухгалтерская отчетность, которая является единой для всех предприятий всех отраслей и форм собственности. Формы бухгалтерской отчетности утверждены Министерством финансов РФ (форма №1 Бухгалтерский баланс, форма №2 Отчет о прибылях и убытках) и размещены в свободном доступе на официальном сайте предприятия. Так же использовалась статистическая отчетность по труду и себестоимости, утвержденная Госкомстатом РФ.

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

## 1.1 Понятие и значение финансового состояния предприятия

Под финансовым состоянием понимается способность предприятия финансировать свою финансово-хозяйственную деятельность. Оно характеризуется: обеспеченностью финансовыми ресурсами, которые необходимы для нормального функционирования предприятия; целесообразностью размещения данных ресурсов; эффективностью их использования; финансовыми взаимоотношениями с другими физическими и юридическими лицами; платежеспособностью данного предприятия; финансовой устойчивостью.

Финансовое состояние предприятия (ФСП) может быть устойчивым, неустойчивым и кризисным. Хорошее ФСП отличается способностью предприятия своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе.

ФСП напрямую зависит от результатов производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Положительное влияние на ФСП оказывает успешное выполнение производственного и финансового планов. И наоборот отрицательное влияние оказывает невыполнение плана по производству и реализации выручки, повышение себестоимости продукции, уменьшению выручки и суммы прибыли. [20]

Устойчивость ФСП положительно влияет на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами, именно поэтому финансовая деятельность должна быть направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капиталов и, конечно же, на эффективное его использование.

В создавшихся на сегодняшний момент времени условиях экономики (массовая неплатежеспособность, признание несостоятельности, санкционные

меры) первостепенное значение приобретает объективная и точная оценка финансово-экономического состояния предприятия.

Главным критерием оценки являются показатели платежеспособности и ликвидности.

Платежеспособность – это возможность и способность предприятия своевременно и полностью выполнять взятые на себя платежные обязательства, образованные в результате торговых, кредитных и иных операций денежного характера. Платежеспособность оказывает большое влияние на формы и условия коммерческих сделок, а так же на возможность кредитования.

Ликвидность – наличие у предприятия средств, к которым относятся наличные деньги, денежные средства на счетах в банках и легко реализуемые элементы оборотных ресурсов. Это способность в любой момент совершать необходимые расходы.

Платежеспособность и ликвидность предприятия не тождественны, но тесно взаимосвязаны друг с другом.

Финансовая устойчивость предприятия – характеристика, которая свидетельствует о стабильном превышении доходов над расходами, возможности осуществлять свободное маневрирование денежными средствами, эффективности использования денежных средств, бесперебойности процесса производства и реализации продукции предприятия. [10,15]

Для изучения ФСП используются утвержденные законодательством РФ формы бухгалтерской отчетности.

1. Бухгалтерский баланс, форма №1 – характеризует финансовое положение предприятия на определенную дату и отражает ресурсы предприятия в единой денежной оценке по их составу и направлениям использования, с одной стороны (актив), и по источникам их финансирования – с другой стороны (пассив). Актив отражает инвестиционные решения, принятые предприятием за период его деятельности. В основе лежит критерий ликвидности.



2. Отчет о прибылях и убытках, форма №2 – показывает не только финансовую результативность работы предприятия, но и то, каким способом те или иные денежные средства были получены и израсходованы. Дает прекрасную возможность произвести анализ эффективности работы предприятия. Может быть использован с целью: сравнительного анализа текущего периода с предыдущим; определения факторов, влияющих на конечный результат деятельности предприятия; изучения динамики валовой прибыли, доходов от различных продаж; определения эффективности деятельности того или иного предприятия.

При рассмотрении вопроса о ФСП необходимо выделить следующие параметры оценки:

1. Оценка ликвидности предприятия – определение степени покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств. Чем меньше времени необходимо предприятию для превращения активов в денежные средства, тем выше ликвидность активов. Позволяет в полной мере определить платежеспособность предприятия. Свободных денежных средств всегда должно быть достаточно для погашения обязательств.

2. Оценка финансовой устойчивости – определение стабильности деятельности предприятия в долгосрочной перспективе. Для того, чтобы ответить на вопросы: насколько предприятие независимо с финансовой точки зрения, отвечает ли состоянию его активов и пассивов задачам финансово-хозяйственной деятельности необходимо оценить величину и структуру активов и пассивов. Финансовая устойчивость помогает оценить степень защищенности инвесторов и кредиторов, иными словами отражает объективную способность предприятия погашать свои обязательства.

3. Оценка деловой активности – анализ результатов и эффективности текущей производственной деятельности. Может быть получена в результате сравнения деятельности данного предприятия с предприятиями в той же сфере

деятельности. Критериями оценки являются: широта рынков сбыта продукции, наличие экспортируемой продукции, репутация предприятия.

4. Оценка рентабельности предприятия – относительный показатель, который определяет уровень доходности, характеризует эффективность работы предприятия в целом. Показывает соотношение эффекта с наличными и потребленными ресурсами.

Главной целью любого финансового анализа является своевременное выявление и устранение недостатков в финансовой деятельности предприятия и выбор резервов улучшения состояния предприятия и его платежеспособности.

## 1.2 Приемы и методы анализа финансового состояния предприятия

При проведении анализа ФСП используется достаточно много приемов, методик и техник. [18]

Рассмотрим некоторые из них:

1. Метод абсолютных, относительных и средних величин. Абсолютная величина характеризует численность, объем (размер) изучаемого процесса. Всегда имеет какую-нибудь единицу измерения: натуральную, условно-натуральную, стоимостную (денежную). Относительная величина вычисляется как отношение фактического значения показателя к базе сравнения, исчисляется в коэффициентах. Средняя величина используется для обобщения данных, - это показатель «середины» или «центра» исследуемых данных. Вопрос сравнения решается по принципу «лучше», «хуже». Исчисляется по шкале.

2. Вертикальный анализ – представление финансового отчета в виде относительных показателей. Дает возможность увидеть удельный вес каждой статьи баланса в его общем итоге. Обязательным элементом являются динамические ряды, посредством которых можно отслеживать и прогнозировать. Основными чертами вертикального анализа являются:

проведение сравнительного анализа предприятия с учетом отраслевой специфики и других характеристик; относительные показатели сглаживают влияние инфляции, тем самым искажая абсолютные показатели финансовой отчетности, и затрудняют сопоставление в динамике.

3. Горизонтальный анализ – построение аналитических таблиц, в которых абсолютные балансовые показатели дополняются относительными темпами роста (или снижения). Эффективно дополняет вертикальный анализ.

4. Факторный анализ – показывает влияние отдельных факторов на результирующий показатель.

5. Анализ с помощью финансовых коэффициентов – применяется для анализа финансового состояния предприятия. Строится на основе отчетного баланса и отчета о прибылях и убытках. Зависит от отраслевых особенностей предприятия, от его размеров. Преимущество метода в получении информации для всех категорий пользователей; простота и оперативность подсчета; возможность выявления тенденций изменения финансового состояния предприятия, и многое другое.

6. Метод экспертных оценок – используется при невозможности проведения инструментального анализа. В нем присутствует элемент субъективизма.

7. Метод построения «дерева решений» - используется когда ситуация может быть прогнозируема и принятие решений необходимо с высокой долей вероятности.

8. Метод ценных подстановок – заключается в замене отдельного отчетного показателя базисным, при этом все остальные показатели не изменяются. Каждая подстановка связана с отдельным вычислением. Произведя все расчеты можно определить влияние того или иного показателя на общий результат.

В ходе проведения того или иного вида анализа получают информацию о значениях каких-либо признаков, характеризующих каждую единицу, каждый элемент исследуемого процесса. Эта информация представляется в виде показателей. Обобщающие показатели абсолютны, относительны или средние.

Многообразная характеристика всех сторон исследуемых экономических процессов или явлений может быть дана лишь с помощью всех видов обобщающих показателей. Вместе с тем, каждый вид показателей имеет определенное значение и занимает немаловажное место в аналитическом процессе.

### 1.3 Система показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия

Финансовое состояние предприятия характеризуется системой показателей, отражающих наличие, размещение, использование финансовых ресурсов предприятия и всю его производственно-хозяйственную деятельность.

Проведение финансового анализа предприятия преследует своей целью установление и оценку ФСП и планирование работы, направленной на улучшение данного состояния.

Проведя финансовый анализ, можно четко определить конкретные направления работы по его улучшению, а также возможности влияния на наиболее важные аспекты и наиболее слабые позиции.

В процессе производственной, снабженческой, финансовой деятельности происходит непрерывный кругооборот капитала, изменяются структура и источники его формирования, наличие и потребности в финансовых ресурсах, а как следствие и платежеспособность предприятия в целом.

Об устойчивом финансовом состоянии предприятия свидетельствует его способность своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе, переносить непредвиденные потрясения и поддерживать свою платежеспособность в неблагоприятных ситуациях. Для того, чтобы обеспечить устойчивость финансового состояния предприятия необходимо наличие гибкой структуры капитала, умения организовать движение капитала таким образом, чтобы обеспечивать постоянное повышение

доходов над расходами при этом сохранять платежеспособность и создавать условия для самовоспроизводства.

ФСП, его стабильность, устойчивость напрямую зависят от его производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Выполнение производственных и финансовых планов положительно влияет на ФСП и наоборот, в результате невыполнения (недовыполнения) плана по производству и реализации продукции происходит повышение ее себестоимости, уменьшение выручки и как следствие ухудшение ФСП и его платежеспособности. Таким образом, устойчивое финансовое состояние является не счастливой случайностью, а итогом грамотного управления всем комплексом факторов, определяющих результаты хозяйственной деятельности предприятия. Устойчивость ФСП оказывает положительное влияние, как на выполнение производственных планов, так и на обеспечение нужд производства. Поэтому финансовая деятельность должна быть направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капиталов и эффективное его использование.

Главная цель всей финансовой деятельности – увеличение активов предприятия, для достижения которой необходимо постоянно поддерживать платежеспособность, рентабельность, оптимальную структуру пассива и актива.

Оценка ФСП, изменение за отчетный период по сравнительному аналитическому балансу, анализ показателей финансовой устойчивости – исходный пункт из которого развивается заключительный блок анализа ФСП. Анализ ликвидности должен оценить текущую платежеспособность и дать заключение о возможности сохранения финансового равновесия и платежеспособности в будущем.

Анализ сущностных характеристик финансовых результатов – исследование уровня, структуры и динамики их абсолютных показателей. Внутренний анализ

данных характеристик приводит к оценке факторов прибыли от реализации продукции. Анализ внешних проявлений финансовых результатов происходит в ходе исследования относительных показателей рентабельности и деловой активности. Нормативные уровни данных показателей изучаются в рамках внутреннего анализа оптимальных значений объемов производства, прибыли и задержек. На основе баланса, рентабельности и деловой активности выясняются разнообразные взаимовлияния показателей между собой, отражающие тесную взаимосвязь финансового состояния и финансовых результатов деятельности предприятия. [12]

Наиболее полную картину о финансовом состоянии и его динамике можно получить при помощи построения на основе баланса предприятия специального сравнительного баланса.

Сравнительный аналитический баланс получается из исходного баланса путем дополнения его показателями структуры, динамики и структурной динамики вложений и источников средств предприятия за отчетный период времени. Обязательными показателями являются: абсолютные величины по статьям исходного баланса на начало и конец периода; удельные веса статей баланса в валюте; изменения в абсолютных величинах» изменения в удельных весах; изменения в процентах в величинам на начало периода; изменения в процентах к изменениям валюты баланса; цена одного процента роста валюты баланса и каждой статьи.

Сравнительный аналитический баланс сводит воедино и систематизирует те расчеты, которые обычно осуществляет любой аналитик при первоначальном ознакомлении с балансом. Схемой сравнительного баланса охвачено множество показателей, характеризующих статику и динамику финансового состояния.

Признаками «хорошего» баланса с точки зрения эффективности можно назвать следующие показатели:

- коэффициент текущей ликвидности больше 2,0;
- обеспеченность собственным оборотным капиталом больше 0,1;

- рост собственного капитала;
- отсутствие резких изменений в отдельных статьях баланса;
- дебиторская задолженность в соответствии с размерами кредиторской задолженности;
- в балансе отсутствуют «больные» статьи (убытки, просроченная задолженность);
- у предприятия запасы не превышают минимальную величину источников формирования (собственных оборотных средств, долгосрочных кредитов и займов, краткосрочных кредитов и займов).

Анализ ФСП проводится по системе абсолютных и относительных показателей, которые характеризуют различные стороны его финансового положения (финансовые коэффициенты). Расчет этих коэффициентов основан на осуществлении определенных соотношений между отдельными статьями отчетности. Эти коэффициенты позволяют максимально быстро поставить диагноз ФСП.

Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами, а также в изучении их динамики за отчетный период и за ряд лет. По группе ключевых показателей выработаны определенные нормативные значения, которые позволяют дать количественную оценку финансового положения предприятия. Важно, чтобы каждый показатель отражал наиболее существенные стороны финансово-хозяйственной деятельности. В условиях инфляции анализ ФСП должен основываться на относительных показателях, так как абсолютные показатели невозможно привести в сопоставимый вид.

Система относительных финансовых коэффициентов подразделена на ряд характерных групп:

- показатели финансовой устойчивости;
- показатели ликвидности и платежеспособности;
- показатели деловой активности;

- показатели рентабельности.

С помощью финансовых коэффициентов можно:

1. Выявить тенденцию развития предприятия, путем сопоставления фактических значений отчетного и предыдущего периодов.

2. Выявить инвестиционную привлекательность предприятия путем сопоставления финансовых показателей отчетного периода по группе родственных предприятий данной отрасли.

3. Установить на предприятии с высокой степенью финансового риска вероятность банкротства, определить сильные и слабые стороны деятельности путем сопоставления фактических значений финансовых коэффициентов с их нормативными значениями.

4. Спрогнозировать стратегию финансового управления предприятием.

Учитывая важность проведения анализа с помощью финансовых коэффициентов, именно такой вид анализа был использован в данной работе. [13]

#### 1.4 Сравнительная характеристика современных отечественных и зарубежных методик оценки финансового состояния предприятия

В российской и зарубежной литературе выделяют четыре основных группы показателей анализа ФСП. К ним относятся такие как:

1. Показатели ликвидности (liquidity ratios – за рубежом).

2. Показатели финансовой устойчивости (financial leverage – соответственно).

3. Показатели рентабельности (profitability ratios – за рубежом).

4. Показатели оборачиваемости или деловой активности (efficiency ratios – показатели эффективности в зарубежной литературе).

Таким образом, существенных различий в направлениях анализа ФСП в российской и зарубежной практике не наблюдается. Перейдем к детальному рассмотрению показателей, которые входят в данные направления оценки



финансового состояния предприятия. В этом нам поможет сравнительная характеристика методов оценки ФСП российских и зарубежных авторов, представленная в таблице 1.

Таблица 1 – Сравнительная характеристика российских и зарубежных авторов к методам оценки ФСП

В российской литературе	В зарубежной литературе
Анализ ликвидности	
Выделяют три показателя: - абсолютная ликвидность; - быстрая ликвидность; - текущая ликвидность.	Выделяют три показателя: - абсолютная ликвидность; - быстрая ликвидность; - текущая ликвидность; - чистый оборотный капитал к активам; - интервальная оценка.
Анализ финансовой устойчивости	
1 группа (показатели соотношения элементов капитала) - коэффициент финансовой зависимости; - коэффициент финансовой устойчивости.	1 группа (показатели соотношения элементов капитала) - коэффициент долгосрочной задолженности; - коэффициент финансовой зависимости.
1 группа (показатели финансовых активов) - коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами; - коэффициент маневренности собственного капитала; - коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования.	2 группа (показатели финансовых активов)  Аналогов нет
3 группа (коэффициенты, которые характеризуют способность к обслуживанию долга)  Аналогов нет	2 группа (коэффициенты, которые характеризуют способность к обслуживанию долга) - коэффициент процентных доходов; - коэффициент денежного покрытия.
Анализ оборачиваемости	
Существенных различий нет	
Анализ рентабельности	
- рентабельность продаж; - рентабельность активов; - рентабельность собственного капитала; - рентабельность инвестиций; - рентабельность затрат; - рентабельность основных средств; - рентабельность оборотных активов; - рентабельность заемного капитала.	- рентабельность продаж; - рентабельность активов; - рентабельность собственного капитала; - рентабельность инвестиций.

## Окончание таблицы 1

Примеры для расчетов, представленные в учебных пособиях	
<ul style="list-style-type: none"> <li>- некоторые предприятия вообще не существуют;</li> <li>- разные направления анализа на примере различных предприятий;</li> <li>- периоды неопределенны.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- на широко известных публичных предприятиях;</li> <li>- все направления анализа на примере одного предприятия (сквозной пример);</li> <li>- конкретный период времени.</li> </ul>

Показатели ликвидности (liquidity ratios) и платежеспособности представленные абсолютно во всех учебных пособиях: коэффициент абсолютной (срочной) ликвидности, коэффициент быстрой (промежуточной, критической) ликвидности, коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия). Практически каждый из отечественных авторов добавляет еще один или несколько коэффициентов, относящихся, по его мнению, к коэффициентам ликвидности. В зарубежной практике используются еще:

Коэффициент net working capital to assets (чистый оборотный капитал к активам) рассчитывается по формуле 1:

$$\text{ЧОК/А} \quad (1)$$

где ЧОК – чистый оборотный капитал;

А – активы.

Данный коэффициент похож на наш коэффициент обеспеченности чистым оборотным капиталом, но только чистый оборотный капитал соотносится не с оборотными активами, а со всей величиной активов.

Коэффициент interval measure (интервальная оценка), который рассчитывается как деление ликвидных активов на однодневные расходы, представлен в формуле 2:

$$\frac{\text{ДС+КФВ+КДЗ/РО}}{365} \quad (2)$$

где ДС – денежные средства;  
КФВ – краткосрочные финансовые вложения;  
КДЗ – краткосрочная дебиторская задолженность;  
РО – расходы от операций.

Данный коэффициент показывает, как долго предприятие может оплачивать свои текущие счета, используя только денежные средства и другие ликвидные активы.

Аналога такого коэффициента для анализа в российской практике нет.

Существенным отличием российских подходов к анализу ликвидности и платежеспособности от зарубежных является наличие нормативных значений практически для каждого показателя. Коэффициент абсолютной ликвидности должен быть больше 0,2, коэффициент быстрой ликвидности – больше 0,7, коэффициент текущей ликвидности больше 2. В зарубежной литературе нормативы для коэффициентов ликвидности не существуют.

Российский подход к оценке ликвидности и платежеспособности по методу анализа ликвидности баланса, основанной на абсолютных показателях, не существует в зарубежной практике. Этот метод предполагает сравнение четырех групп активов (по степени убывающей ликвидности) с четырьмя группами пассивов (по степени срочности их погашения). При использовании данного метода баланс считается абсолютно ликвидным, если имеется следующее соотношение  $A1 \geq П1$ ,  $A2 \geq П2$ ,  $A3 \geq П3$ ,  $A4 \leq П4$ . Методика мало информативная, но по результатам ее проведения можно получить сведения об абсолютной ликвидности или об отклонении от абсолютной ликвидности.

Показатели финансовой устойчивости (leverage ratios) принципиально различны в российских и зарубежных источниках. В российской литературе выделяют достаточно большое количество показателей финансовой устойчивости с различными интерпретациями соотношения разнообразных элементов капитала и актива.

Коэффициент автономии (финансовой независимости) рассчитывается по формуле 3:

$$СК/А \quad (3)$$

где СК – собственный капитал;

А – активы.

Показывает, какая часть активов предприятия финансируется за счет собственного капитала.

Коэффициент финансовой зависимости представлен формулой 4:

$$ЗК(ДО+КО)/К \quad (4)$$

где ЗК – заемный капитал,

ДО – долгосрочные обязательства,

КО – краткосрочные обязательства;

К – капитал (общая величина).

Показывает долю заемного капитала. Данный коэффициент дублирует предыдущий, их совместное использование не имеет смысла.

Коэффициент финансовой устойчивости рассчитывается по формуле 5:

$$(СК+ДО)/К \quad (5)$$

где СК – собственный капитал;

ДО – долгосрочные обязательства;

К – капитал (общая величина).

Показывает, какая часть капитала предприятия привлечена на длительный срок.

В зарубежной литературе используется только коэффициент финансовой зависимости.

Показатели финансирования активов представляют собой соотношение собственных оборотных средств к различным элементам активов и капитала. Данные коэффициенты в зарубежной практике не используются.

Отсутствующие в отечественной учебной литературе коэффициенты представлены:

- 1) Times interest earned ratio (коэффициент процентных доходов) рассчитывается по формуле 6:

$$EBIT/In \quad (6)$$

где EBIT – прибыль до уплаты процентов и налогов;

In – проценты (уплаченные за привлечение заемного капитала).

Чем больше данный показатель, тем лучше для предприятия.

- 2) Cash coverage ratio (коэффициент денежного покрытия) представлен формулой 7:

$$EBITDA/In \quad (7)$$

где EBITDA – прибыль до уплаты процентов, налогов, амортизации;

In – проценты (уплаченные за привлечение заемного капитала).

Так же как и по показателям ликвидности в зарубежной практике отсутствуют нормативы для показателей финансовой устойчивости. В российской практике каждый коэффициент имеет нормативное значение, но при этом данные нормативы не различаются по отраслевой принадлежности предприятия, что делает их малоэффективными. При этом нормативы не менялись на протяжении последних 20 лет, а некоторые показатели с течением сложившейся хозяйственной деятельности поменялись в значительной мере.[5,19]

Еще одной отличительной особенностью российского подхода является методика анализа финансовой устойчивости по абсолютным показателям.

Сначала производится расчет трех абсолютных показателей.

1) Наличие собственных оборотных средств, рассчитывается по формуле 8:

$$СОС=СК-ВНА \quad (8)$$

где СОС – собственные оборотные средства;

СК – собственный капитал;

ВНА – внеоборотные активы.

2) Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат представлены в формуле 9:

$$СД=СОС+ДО \quad (9)$$

где СД – собственные деньги;

СОС – собственные оборотные средства;

ДО – долгосрочные обязательства.

3) Общая величина основных источников формирования запасов и затрат рассчитывается по формуле 10:

$$ОИ=СД+КЗС+ЗПП \quad (10)$$

где ОИ – основные источники;

СД – собственные деньги;

КЗС – краткосрочные заемные средства,

ЗПП – задолженность поставщикам и подрядчикам.

Затем для определения типа финансовой устойчивости данные абсолютные показатели сравниваются с величиной запасов (З). в связи с чем существует четыре типа финансовой устойчивости:

1. Абсолютная устойчивость:  $СОС \geq З$ ,  $СД \geq З$ ,  $ОИ \geq З$ ;
2. Нормальная устойчивость:  $СОС < З$ ,  $СД \geq З$ ,  $ОИ \geq З$ ;
3. Неустойчивое финансовое состояние:  $СОС < З$ ,  $СД < З$ ,  $ОИ \geq З$ ;

#### 4. Кризисное финансовое состояние: $COС < 3$ , $СД < 3$ , $ОИ < 3$ .

Показатели оборачиваемости (efficiency ratios) не имеют существенных отличий между российскими и зарубежными подходами. Методика их подсчета так же идентична. При расчете коэффициент оборачиваемости берется выручка (или себестоимость для запасов) и делится на среднюю величину соответствующих активов. Период оборота определяется как отношение количества дней в году (365) к коэффициенту оборачиваемости соответствующего актива или как отношение средней величины соответствующего актива к выручке (себестоимости), умноженное на 365.

Незначительное отличие лишь в том, что количество показателей в российской практике больше чем в зарубежной.

Показатели рентабельности (profitability ratios) так же мало различаются между собой. При расчете показателей рентабельности берется какой-либо вид прибыли и делится на выручку, себестоимость или среднюю величину соответствующих активов или капитала. Общими показателями рентабельности являются:

1. Рентабельность продаж – отношение прибыли к выручке;
2. Рентабельность активов – отношение прибыли к средней величине активов;
3. Рентабельность собственного капитала – отношение прибыли к средней величине собственного капитала;
4. Рентабельность инвестиций – отношение прибыли к сумме собственного капитала и долгосрочных обязательств;

Встречается только в российской литературе:

1. Рентабельность затрат – отношение прибыли от продаж или чистой прибыли к себестоимости;
2. Рентабельность внеоборотных активов – отношение чистой прибыли к средней величине внеоборотных активов;

3. Рентабельность основных средств – отношение чистой прибыли к средней величине основных средств;

4. Рентабельность оборотных активов – отношение чистой прибыли к средней величине оборотных активов;

5. Рентабельность заемного капитала – отношение чистой прибыли к средней величине заемного капитала.

#### Выводы по разделу один

Таким образом, можно сделать вывод, что основные направления и содержание анализа ФСП в российской и зарубежной практике в целом похожи. В зарубежной практике используется гораздо меньше показателей, чем в российской. Представленный материал в учебно-методических источниках имеет определенные различия – они приведены в таблице №1. Если при проведении анализа ФСП ориентироваться только на методики российских авторов, то можно увидеть ряд недостатков, а именно:

1. Стандартная отчетность по неопределенному предприятию (оторванность от практики, не способствует глубокому пониманию основ финансового анализа);

2. Использование методики финансового анализа на основе старой формы отчетности (новая введена с 2011 года);

3. Введение условных обозначений (авторских) – усложняет понимание материала, зачастую они не являются общепринятыми;

4. Название общепринятых показателей не совсем ходовыми терминами (создает определенные трудности для новичков в ознакомлении с материалом);

5. Использование сложных формулировок в изложении материала, наличие рассуждений отдаленных от темы анализа.



## 2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПАО «ГАЙСКИЙ ГОК»

### 2.1 Характеристика ПАО «Гайский ГОК»

Публичное акционерное общество «Гайский горно-обогатительный комбинат» (ПАО «Гайский ГОК»). [23]

Место нахождения предприятия – Российская федерация, Оренбургская область, город Гай.

ПАО «Гайский ГОК» является градообразующим предприятием г. Гай Оренбургской области. Основанием для открытия данного предприятия послужило открытие медно-колчеданного месторождения на данной территории, которое является одним из крупнейших в мире. Здесь сосредоточено 76% запасов всей меди Оренбуржья. Кроме меди гайская руда содержит в своем составе в промышленных концентрациях цинк. Свинец, золото. Серебро, а также редкие рассеянные элементы кадмий, селен, теллур, галлий, висмут. Добыча руды ведется открытым и подземным способами.

В 1999 году Гайский ГОК вошел в состав УГМК и является основной сырьевой базой холдинга. Полученный медно-серный концентрат и часть руды отправляются на перерабатывающие заводы страны, идет частичная поставка на экспорт. Успешному освоению месторождения способствует тесное сотрудничество комбината с ведущими горными институтами страны.

На Гайском ГОКе работает более 7000 человек. Отчисления предприятия составляют более 60% городского бюджета.

В состав предприятия входит:

1. Основное производство – подземный рудник, открытый рудник, ГОФ, ШСУ.

2. Вспомогательное производство – АТЦ, ЖДЦ, РМЗ. Ремонтно-строительный цех, теплоэнергоцентр, энергоцех, ЦЛАиВТ, центральная химико-технологическая лаборатория, ОТК, участок централизованной доставки материалов и оборудования.

3. Соцкультбыт – СОК «Здоровье», гостиница, служба рабочего снабжения, ДК «Горняк», санаторий-профилакторий, ДОЛ «Солнечная горка», база отдыха «Русь».

Руководство ПАО «Гайский ГОК» обеспечивает реализацию курса на увеличение объемов производства и повышения качества продукции. В связи с этим на комбинате активно внедряются передовые научные технологии. Это касается как добычи руды, так и ее переработки. Внедрение новых технологий позволяет сократить затраты на транспортировку руды и экономит более 50 млн. рублей (при циклично-поточной технологии). На 15 % сокращены простои автотранспорта при применении технологии наклонного бурения. Сокращение затрат на перевозку руды достигается при помощи сепарационного оборудования, внедренного на комбинате в последние пять лет. Новая система автоматизации позволила автоматизировать систему контроля.

Качество продукции является приоритетной политикой руководства комбината. Автоматизированная система флотации позволяет соблюдать международные стандарты ИСО.

ПАО «Гайский ГОК» на протяжении всей своей истории уделяет огромное внимание улучшению состояния окружающей среды на территории влияния горнопромышленного комплекса. И в этом аспекте деятельности не обходится без внедрения современных технологий. Так создана и функционирует система экологического мониторинга. Построено два пруда-накопителя для сбора кислой подотвальной воды, что позволило полностью прекратить сброс этих вод в реки Колпачка и Урал. В 2000 году эти воды были вовлечены в оборотное водоснабжение (использование повторно). Объем оборотной воды составляет 92-95 %. Вскрышные породы размещаются во внутренних отвалах и карьерах, частично перерабатываются в строительный щебень и используются повторно. Все мероприятия контролируются и документально подтверждаются специалистами различных государственных служб безопасности.

ПАО «Гайский ГОК» современное предприятие горнодобывающей промышленности Оренбургской области, которое среди положительных сторон:

1. Отличается экономической стабильностью.
2. Имеет высокую степень конкурентоспособности на рынке.
3. Обеспечивает рабочие места 15,5% всего населения Гайского городского округа (1 город + 34 сельских поселения).
4. Средняя заработная плата на комбинате на порядок выше других предприятий округа.
5. Имеет развитую инфраструктуру.
6. Использует современные технологии в производстве.
7. Оказывает финансовую поддержку бюджету города (социальные проекты).
8. Осваивает новые месторождения.

Ярко выраженных недостатков в финансово-хозяйственной деятельности комбината не прослеживается.

## 2.2 Анализ ликвидности и платежеспособности ПАО «Гайский ГОК»

При анализе ликвидности и платежеспособности используют абсолютные и относительные показатели. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые группируются по степени срочности их погашения. [2]

- 1) коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается по формуле 11:

$$K \text{ абсолютной ликвидности} = \frac{ДС+КФВ}{КО} \quad (11)$$

где ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

КО – краткосрочные обязательства.

$$\text{К абсолютной ликвидности 2013} = \frac{153\,203+0}{5\,029\,707} = 0,03;$$

$$\text{К абсолютной ликвидности 2014} = \frac{103\,428+0}{3\,811\,583} = 0,03;$$

$$\text{К абсолютной ликвидности 2015} = \frac{5\,042+6\,000\,000}{9\,803\,715} = 0,61;$$

$$\text{К абсолютной ликвидности 2016} = \frac{14\,772+4\,421\,050}{10\,255\,433} = 0,43;$$

$$\text{К абсолютной ликвидности 2017} = \frac{4\,135+3\,905\,000}{7\,980\,698} = 0,49.$$

Коэффициент абсолютной ликвидности на протяжении последних пяти лет превышает нормативное значение (норматив: не ниже 0,2), что свидетельствует о положительной динамике состояния ликвидности данного предприятия. Определение степени покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств. Чем меньше времени необходимо предприятию для превращения активов в денежные средства, тем выше ликвидность активов. Позволяет в полной мере определить платежеспособность предприятия. Свободных денежных средств у предприятия достаточно для погашения обязательств.

2) коэффициент срочной (быстрой) ликвидности представлен формулой 12:

$$\text{К срочной ликвидности} = \frac{\text{ОА-З}}{\text{КО}} \quad (12)$$

где ОА – оборотные активы;

З – запасы;

КО – краткосрочные обязательства.

$$\text{К срочной ликвидности 2013} = \frac{2\,971\,997 - 2\,144\,414}{5\,029\,707} = 0,16;$$

$$\text{К срочной ликвидности 2014} = \frac{3\,768\,804 - 2\,648\,629}{3\,811\,583} = 0,29;$$

$$\text{К срочной ликвидности 2015} = \frac{11\,585\,561 - 2\,172\,381}{9\,803\,715} = 0,96;$$

$$\text{К срочной ликвидности 2016} = \frac{12\,902\,815 - 3\,129\,913}{10\,255\,433} = 0,95;$$

$$\text{К срочной ликвидности 2017} = \frac{9\,290\,647 - 3\,627\,298}{7\,980\,698} = 0,7.$$

Коэффициент срочной (быстрой ликвидности) на протяжении пяти лет превышает нормативное значение (норматив: от 0,7 до 1,5). Коэффициент характеризует достаточность быстрореализуемых активов для погашения краткосрочных обязательств. Рассчитанный коэффициент за отчетный год находится на границе рекомендованного, следовательно, можно сделать вывод, что на предприятии уменьшается количество активов, которые смогут погасить обязательства. Есть вероятность невозможности погасить их в срок. В динамике мы видим, как показатель снижается из года в год. Это говорит о том, что возможно из-за увеличения срока оборачиваемости дебиторской задолженности, платежеспособность предприятия снизилась.

3) коэффициент текущей ликвидности рассчитывается по формуле 13:

$$\text{К текущей ликвидности} = \frac{\text{ОА}}{\text{КО}} \quad (13)$$

где ОА – оборотные активы;

КО – краткосрочные обязательства.

$$\text{К текущей ликвидности 2013} = \frac{2\,971\,997}{5\,029\,707} = 0,59;$$

$$\text{К текущей ликвидности 2014} = \frac{3\,768\,804}{3\,811\,583} = 0,98;$$

$$\text{К текущей ликвидности 2015} = \frac{11\,585\,561}{9\,803\,715} = 1,21;$$

$$\text{К текущей ликвидности 2016} = \frac{12\,902\,815}{10\,255\,433} = 1,26;$$

$$\text{К текущей ликвидности 2017} = \frac{9\,290\,647}{7\,980\,698} = 1,16.$$

Коэффициент текущей ликвидности на протяжении исследуемого периода – за последние пять лет находится в пределах нормы рекомендованного показателя (норматив: от 1 до 2). Коэффициент показывает способность предприятия погашать свои краткосрочные обязательства, хотя бы с нарушением сроков погашения. Рассчитанные коэффициенты показывают, что предприятие способно погашать свои краткосрочные обязательства, что дает гарантии для инвесторов.

Как и в предыдущем показателе, значение снизилось. Вероятнее всего увеличился срок оборачиваемости оборотных средств, что в свою очередь

повлияло и на снижение уровня платежеспособности предприятия. Представим показатели ликвидности предприятия за пять лет в таблице 2.

Таблица 2 – Ликвидность ПАО «Гайский ГОК»

Коэффициент ликвидности	2013 год	2014год	2015 год	2016 год	2017 год
К абсолютной ликвидности	0,03	0,03	0,61	0,43	0,49
К срочной ликвидности	0,16	0,29	0,96	0,95	0,7
К текущей ликвидности	0,59	0,98	1,21	1,26	1,16

Таким образом, величина собственных оборотных средств отражает долю средств, принадлежащих комбинату, в его текущих активах и является одной из характеристик финансовой устойчивости.

Коэффициенты ликвидности соответствуют рекомендуемым значениям, следовательно, предприятие имеет возможности для погашения своих обязательств.

### 2.3 Анализ финансовой устойчивости ПАО «Гайский ГОК»

Для анализа финансовой устойчивости рассчитаем следующие показатели:

1) коэффициент финансовой независимости (автономии) рассчитывается по формуле 14:

$$K \text{ автономии собственного капитала} = \frac{СК}{ИБ} \quad (14)$$

где СК – собственный капитал;

ИБ – итоговый баланс.

$$K \text{ автономии собственного капитала } 2013 = \frac{16\,500\,341}{25\,022\,615} = 0,65;$$

$$K \text{ автономии собственного капитала } 2014 = \frac{1\,577\,861}{27\,319\,740} = 0,55;$$

$$K \text{ автономии собственного капитала } 2015 = \frac{17\,362\,944}{34\,166\,317} = 0,51;$$

$$K \text{ автономии собственного капитала } 2016 = \frac{18\,876\,976}{36\,090\,796} = 0,52;$$

$$K \text{ автономии собственного капитала } 2017 = \frac{16\,660\,768}{33\,684\,282} = 0,49.$$

Коэффициент показывает долю собственного капитала в структуре капитала предприятия. Нормальное значение от 0,6 до 0,7.

При анализе в динамике мы видим снижение доли собственного капитала в структуре капитала предприятия. Чем выше значение этого коэффициента, тем более устойчиво и стабильно предприятие. В предприятие с высокой долей собственного капитала кредиторы вкладывают средства более охотно, поскольку оно с большей вероятностью может погасить долги за счет собственных средств. Тенденция к снижению наблюдается в последние три года. Независимость собственного капитала за 2017 года опустилась ниже нормативного показателя.[11]

2) коэффициент концентрации заемного капитала (концентрации привлеченных средств) – расчет представлен в формуле 15:

$$K \text{ концентрации заемных средств} = \frac{ДО+КО}{ИБ} \quad (15)$$

где ДО – долгосрочные обязательства;

КО – краткосрочные обязательства;

ИБ – итоговый баланс.



$$K \text{ концентрации заемных средств } 2013 = \frac{3\,492\,567 + 5\,029\,707}{25\,022\,615} = 0,34;$$

$$K \text{ концентрации заемных средств } 2014 = \frac{8\,330\,296 + 3\,811\,583}{27\,319\,740} = 0,44;$$

$$K \text{ концентрации заемных средств } 2015 = \frac{6\,999\,658 + 9\,803\,715}{34\,166\,317} = 0,49;$$

$$K \text{ концентрации заемных средств } 2016 = \frac{6\,958\,387 + 10\,255\,433}{36\,090\,796} = 0,47;$$

$$K \text{ концентрации заемных средств } 2017 = \frac{9\,042\,816 + 7\,980\,698}{33\,684\,282} = 0,5.$$

Коэффициент показывает, что на протяжении пяти лет данный коэффициент находится выше нормы (норматив: 0,3 - 0,4). В динамике мы видим стабильное положение доли заемного капитала в структуре капитала предприятия, и это соотношение выше нормы.

3) уровень финансового левериджа рассчитаем по формуле 16:

$$K \text{ финансового левериджа} = \frac{ДО + КО}{СК} \quad (16)$$

где ДО – долгосрочные обязательства;

КО – краткосрочные обязательства;

СК – собственный капитал.

$$K \text{ финансового левериджа } 2013 = \frac{3\,492\,567 + 5\,029\,707}{16\,500\,341} = 0,51;$$

$$\text{К финансового левериджа 2014} = \frac{8\,330\,296 + 3\,811\,583}{15\,177\,861} = 0,79;$$

$$\text{К финансового левериджа 2015} = \frac{6\,999\,658 + 9\,803\,715}{17\,362\,944} = 0,96;$$

$$\text{К финансового левериджа 2016} = \frac{6\,958\,387 + 10\,255\,433}{18\,876\,976} = 0,91;$$

$$\text{К финансового левериджа 2017} = \frac{9\,042\,816 + 7\,980\,698}{16\,660\,768} = 1,02.$$

Коэффициент отражает зависимость предприятия от внешних займов. Норма показателя меньше 1.

При анализе видна отрицательная динамика, то есть зависимость предприятия от внешних займов увеличилась. Нагляднее данные изменения отражены в таблице 3.

Таблица 3 – Финансовая устойчивость ПАО «Гайский ГОК»

Коэффициент	2013 год	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год
К автономии собственного капитала	0,65	0,55	0,51	0,52	0,49
К концентрации заемных средств	0,34	0,44	0,49	0,47	0,5
К финансового левериджа	0,51	0,79	0,96	0,91	1,02

Таким образом, финансовая устойчивость характеризует состояние предприятия и его взаимоотношение с лендерами.

В целом коэффициенты финансовой устойчивости показывают, что предприятие находится в хорошем состоянии. Уменьшение величины коэффициента автономии говорит о том, что предприятие стало зависеть от величины заемного капитала еще в большей степени, а значит от действий кредиторов. Увеличение величины коэффициента концентрации заемного

капитала – это отрицательная тенденция, т.к. предприятие стало привлекать больше заемных средств или в меньшей мере обходиться собственными средствами. Доля собственного капитала высокая, следовательно, предприятие финансово независимо. Показатель уровня финансового левериджа стабилен, следовательно, риск, связанный с данным предприятием не велик, и предприятие будет способно получить кредит на приемлемых условиях. [7]

#### 2.4 Анализ деловой активности ПАО «Гайский ГОК»

1) коэффициент оборачиваемости активов рассчитываем по формуле 17:

$$K \text{ оборачиваемости активов} = \frac{\text{Выручка}}{\text{ИБнг} + \text{ИБкг}/2} \quad (17)$$

где ИБнг – итоговый баланс на начало года;

ИБкг – итоговый баланс на конец года.

$$\begin{aligned} K \text{ оборачиваемости активов } 2013 &= \frac{16\,134\,087}{(22\,816\,262 + 25\,022\,615)/2} \\ &= \frac{16\,134\,087}{23\,919\,438,5} = 0,67; \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} K \text{ оборачиваемости активов } 2014 &= \frac{17\,372\,477}{(25\,022\,615 + 27\,319\,740)/2} \\ &= \frac{17\,372\,477}{26\,171\,177,5} = 0,6; \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} K \text{ оборачиваемости активов } 2015 &= \frac{24\,511\,005}{(27\,319\,740 + 34\,166\,317)/2} \\ &= \frac{24\,511\,005}{30\,743\,028,5} = 0,79; \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{К оборачиваемости активов 2016} &= \frac{22\,207\,473}{(34\,166\,317+36\,090\,796)/2} \\ &= \frac{22\,207\,473}{35\,128\,556,5} = 0,63; \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{К оборачиваемости активов 2017} &= \frac{23\,587\,318}{(36\,090\,796+33\,684\,282)/2} \\ &= \frac{23\,587\,318}{34\,887\,539,5} = 0,63. \end{aligned}$$

Этот коэффициент показывает, какая часть оборотных активов может быть сформирована за счет собственных средств. Нормальное значение 0,6 - 0,8. При рассмотрении этого показателя можно сделать вывод, что собственными средствами оборотные активы обеспечены. [6]

Значения, полученные при расчете, говорят о том что:

Во-первых, скорость оборота капитала практически не изменилась за два последних года, но снизилась по сравнению с предыдущими.

Во-вторых, для оборота капитала предприятию необходимо больше времени, чем отчетный период, то есть за год оборот идет только на 63 %.

2) коэффициент оборачиваемости запасов рассчитывается по формуле 18.

$$\text{К оборачиваемости запасов} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Знг} + \text{Зкг}/2} \quad (18)$$

где Знг – запасы на начало года;

Зкг – запасы на конец года.

$$\begin{aligned} \text{К оборачиваемости запасов 2013} &= \frac{16\,134\,087}{(2\,748\,075+2\,144\,414)/2} \\ &= \frac{16\,134\,087}{2\,446\,244,5} = 6,6; \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{К оборачиваемости запасов 2014} &= \frac{17\,372\,477}{(2\,144\,414+2\,648\,629)/2} \\ &= \frac{17\,372\,477}{2\,396\,521,5} = 7,3; \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{К оборачиваемости запасов 2015} &= \frac{24\,511\,005}{(2\,648\,629+2\,172\,381)/2} \\ &= \frac{24\,511\,005}{2\,410\,505} = 10,2; \end{aligned}$$

$$\text{К оборачиваемости запасов 2016} = \frac{22\,207\,473}{(2\,172\,381+3\,129\,913)/2} = \frac{22\,207\,473}{2\,651\,147} = 8,4;$$

$$\begin{aligned} \text{К оборачиваемости запасов 2017} &= \frac{23\,587\,318}{(3\,129\,913+3\,627\,298)/2} \\ &= \frac{23\,587\,318}{3\,378\,605,5} = 6,9; \end{aligned}$$

Отражает скорость превращения запасов в денежные средства

Снижение значение данного показателя стало возможным из-за множества факторов: снижение спроса на готовую продукцию, увеличение сумм дебиторской задолженности, увеличение числа затрат в незавершенном производстве и увеличение запасов в целом. Более вероятна ситуация, при которой срок оборота запасов и готовой продукции превышает рассматриваемый отчетный период. Хотя стоит заметить, что снижение оборотов в данном случае влияет на оборотные активы в целом, у которых при таком состоянии снижается ликвидность. А это в свою очередь, отражается на финансовом положении предприятия.

3) коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности представлен в формуле 19.

$$\text{К оборачиваемости дебиторской задолженности} = \frac{\text{Выручка}}{\text{ДЗнг} + \text{ДЗкг}/2} \quad (19)$$

где ДЗнг – дебиторская задолженность на начало года;

ДЗкг – дебиторская задолженность на конец года.

$$\begin{aligned} \text{К оборачиваемости дебиторской задолженности 2013} &= \frac{16\,134\,087}{(528\,672 + 568\,860)/2} \\ &= \frac{16\,134\,087}{548\,766} = 29,4; \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{К оборачиваемости дебиторской задолженности 2014} &= \frac{17\,372\,477}{(568\,860 + 936\,456)/2} \\ &= \frac{17\,372\,477}{752\,658} = 23,1; \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{К оборачиваемости дебиторской задолженности 2015} &= \frac{24\,511\,005}{(936\,456 + 3\,352\,687)/2} \\ &= \frac{24\,511\,005}{2\,144\,571,5} = 11,4; \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{К оборачиваемости дебиторской задолженности 2016} &= \frac{22\,207\,473}{(3\,352\,687 + 5\,277\,463)/2} \\ &= \frac{22\,207\,473}{4\,315\,075} = 5,2; \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{К оборачиваемости дебиторской задолженности 2017} &= \frac{23\,587\,318}{(5\,277\,463 + 1\,743\,709)/2} \\ &= \frac{23\,587\,318}{3\,510\,586} = 6,7. \end{aligned}$$

Показатель характеризует скорость расчетов с предприятием.

Данные показателя свидетельствуют о том, что скорость расчетов с предприятием снизилась, что, в общем, повлияло на оборачиваемость оборотных активов. Но это можно объяснить за счет того, что полный цикл оборачиваемости превышает по времени те сроки, которые указаны как отчетный период (год), что повлияло на ликвидность активов предприятия.

4) коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности рассчитывается по формуле 20.

$$K \text{ оборачиваемости кредиторской задолженности} = \frac{\text{Выручка}}{KЗ_{нг} + KЗ_{кг}/2} \quad (20)$$

где КЗ<sub>нг</sub> – кредиторская задолженность на начало года;

КЗ<sub>кг</sub> – кредиторская задолженность на конец года.

$$\begin{aligned} K \text{ оборачиваемости кредиторской задолженности } 2013 &= \frac{16\,134\,087}{(1\,905\,334 + 2\,418\,104)/2} \\ &= \frac{16\,134\,087}{2\,161\,719,5} = 6,6; \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} K \text{ оборачиваемости кредиторской задолженности } 2014 &= \frac{17\,372\,477}{(2\,418\,104 + 2\,687\,273)/2} \\ &= \frac{17\,372\,477}{2\,552\,688,5} = 6,8; \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} K \text{ оборачиваемости кредиторской задолженности } 2015 &= \frac{24\,511\,005}{(2\,687\,273 + 2\,219\,998)/2} \\ &= \frac{24\,511\,005}{2\,453\,635,5} = 9,9; \end{aligned}$$

$$\text{К оборачиваемости кредиторской задолженности 2016} = \frac{22\,207\,473}{(2\,219\,998 + 3\,623\,016)/2}$$

$$= \frac{22\,207\,473}{2\,921\,507} = 7,6;$$

$$\text{К оборачиваемости кредиторской задолженности 2017} = \frac{23\,587\,318}{(3\,623\,016 + 3\,793\,977)/2}$$

$$= \frac{23\,587\,318}{3\,708\,496,5} = 6,4.$$

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает, сколько требуется оборотов для оплаты выставленных счетов, то есть характеризует скорость погашения своих долгов предприятием.

Учитывая полученные данные, можно сказать, что скорость оплаты выставленных предприятию счетов немного увеличилось (ранее требовалось почти 8 оборотов, теперь около 7), что можно охарактеризовать как положительную динамику. Однако, оплата будет происходить не ранее 7 периодов/оборотов, которые пройдут оборотные средства предприятия. Деловую активность предприятия наглядно представим в таблице 4.

Таблица 4 – Деловая активность ПАО «Гайский ГОК»

Коэффициент	2013 год	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год
К оборачиваемости активов	0,67	0,6	0,79	0,63	0,63
К оборачиваемости запасов	6,6	7,3	10,2	8,4	6,9
К оборачиваемости дебиторской задолженности	29,4	23,1	11,4	5,2	6,7
К оборачиваемости кредиторской задолженности	6,6	6,8	9,9	7,6	6,4

## 2.5 Анализ показателей рентабельности ПАО «Гайский ГОК»

Для характеристики финансового результата по обычным видам деятельности рассчитаем показатели рентабельности:



1) рентабельность продаж представлена формулой 21:

$$P \text{ продаж} = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Выручка}} \cdot 100\% \quad (21)$$

$$P \text{ продаж 2013} = \frac{1\,734\,299}{16\,134\,087} \cdot 100\% = 10,7\%;$$

$$P \text{ продаж 2014} = \frac{2\,130\,606}{17\,372\,477} \cdot 100\% = 12,3\%;$$

$$P \text{ продаж 2015} = \frac{5\,516\,813}{24\,511\,005} \cdot 100\% = 22,5\%;$$

$$P \text{ продаж 2016} = \frac{3\,359\,561}{22\,207\,473} \cdot 100\% = 15,1\%;$$

$$P \text{ продаж 2017} = \frac{3\,418\,105}{23\,587\,318} \cdot 100\% = 14,5\%.$$

Данный коэффициент отражает, сколько прибыли приходится на 1 рубль реализованной продукции.

В динамике показатель изменил свое значение. Он отражает, что рентабельность продаж самая высокая в 2015 году и равна 22,5%, то есть именно такова доля чистой прибыли в общем объеме продаж. В 2016 и 2017 годах рентабельность продаж падает. Считается, что значение свыше 30% характеризуется как сверхрентабельность, то есть как исключительно высокодоходное предприятие, где на каждые 100 рублей условных вложений приходится 30 рублей прибыли. Из наших показателей видно, что рентабельность, как и доходность предприятия, имеют среднее значение. [9]

2) рентабельность СК рассчитывается по формуле 22.

$$P \text{ собственного капитала} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}} \cdot 100\% \quad (22)$$

где ЧП – чистая прибыль

СК – собственный капитал

$$P \text{ собственного капитала 2013} = \frac{523\,952}{16\,500\,341} \cdot 100\% = 3\%;$$

$$P \text{ собственного капитала 2014} = \frac{1\,322\,480}{15\,178\,861} \cdot 100\% = 8\%;$$

$$P \text{ собственного капитала 2015} = \frac{2\,185\,082}{17\,362\,944} \cdot 100\% = 12,5\%;$$

$$P \text{ собственного капитала 2016} = \frac{1\,514\,032}{18\,876\,976} \cdot 100\% = 8\%;$$

$$P \text{ собственного капитала 2017} = \frac{1\,484\,316}{16\,660\,768} \cdot 100\% = 9\%.$$

Показатель свидетельствует о том, что рентабельность собственного капитала предприятия находится ниже пределов нижнего порога нормальной рентабельности, который равен 20%. Это говорит о том, предприятие не достаточно эффективно использует свой собственный капитал.

3) рентабельность совокупных активов рассчитаем по формуле 23.

$$P \text{ совокупных активов} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ИБ}} \cdot 100\% \quad (23)$$

где ЧП – чистая прибыль

ИБ – итоговый баланс

$$P \text{ совокупных активов } 2013 = \frac{523\,952}{25\,022\,615} \cdot 100\% = 2\%;$$

$$P \text{ совокупных активов } 2014 = \frac{1\,322\,480}{27\,319\,740} \cdot 100\% = 5\%;$$

$$P \text{ совокупных активов } 2015 = \frac{2\,185\,082}{34\,166\,317} \cdot 100\% = 6\%;$$

$$P \text{ совокупных активов } 2016 = \frac{1\,514\,032}{36\,090\,796} \cdot 100\% = 4\%;$$

$$P \text{ совокупных активов } 2017 = \frac{1\,484\,316}{33\,684\,282} \cdot 100\% = 4\%.$$

Рентабельность всего капитала дает нам представление о том, как эффективно предприятие распоряжается всем своим капиталом - собственным и заемным, и величина показателя отражает долю прибыли на 1 рубль капитала предприятия.

При анализе выяснилось, что доля прибыли на 1 рубль всего (и собственного и заемного) капитала предприятия изменилась незначительно в сторону уменьшения и составила около 2 %, что говорит о рентабельном предприятии. Вместе с тем, снижение может свидетельствовать о падающем спросе на продукцию предприятия или о перенакоплении активов.

4) валовая рентабельность продаж рассчитывается по формуле 24.

$$P \text{ валовая продаж} = \frac{\text{Валовая прибыль}}{\text{Выручка}} \cdot 100\% \quad (24)$$

$$P \text{ валовая продаж 2013} = \frac{3\,375\,049}{16\,134\,087} \cdot 100\% = 21\%;$$

$$P \text{ валовая продаж 2014} = \frac{3\,927\,680}{17\,372\,477} \cdot 100\% = 23\%;$$

$$P \text{ валовая продаж 2015} = \frac{7\,340\,454}{24\,511\,005} \cdot 100\% = 30\%;$$

$$P \text{ валовая продаж 2016} = \frac{5\,484\,201}{22\,207\,473} \cdot 100\% = 25\%;$$

$$P \text{ валовая продаж 2017} = \frac{5\,659\,319}{23\,587\,318} \cdot 100\% = 24\%.$$

Таким образом, за год показатель валовой рентабельности продаж уменьшился на 1 % от величины предыдущего года. Стабильность показателя является положительной тенденцией. Рентабельность предприятия за последние пять лет представим в таблице 5.

Таблица 5 – Рентабельность ПАО «Гайский ГОК»

Коэффициент	2013 год, в %	2014 год, в %	2015 год, в %	2016 год, в %	2017 год, в %
P продаж	10,7	12,3	22,5	15,1	14,5
P собственного капитала	3	8	12,5	8	9
P совокупных активов	2	5	6	4	4
P валовая продаж	21	23	30	25	24

#### Выводы по разделу два

Проанализировав ПАО «Гайский ГОК» в разрезе 2013-2017 гг. можно сделать следующие выводы:

Предприятие имеет отрицательную тенденцию в плане финансовой независимости. Это, вероятнее всего, следствие того, что в рассматриваемый

промежуток времени существенно увеличилась доля долгосрочных заемных средств, была выплачена краткосрочная задолженность по налогам и сборам (уменьшение по балансу), существенно увеличилась сумма собственного капитала за счет полученной, но не распределенной прибыли. Все это говорит о том, что предприятие экономически может быть привлекательно для потенциальных инвесторов и кредиторов.

Положительная характеристика - рентабельность продаж, которая неизменно находится на стабильном уровне. Это говорит о том, что предприятие будет получать хорошую прибыль, а значит, сможет платить по своим счетам.

При анализе ясно видно, что из-за продолжительности сроков оборота, превышающих отчетный год (около 500 дней), у предприятия возникла ситуация накопления оборотных активов, а именно запасов и незавершенного производства, что отражено в коэффициенте оборачиваемости запасов, и увеличения дебиторской задолженности. При подобной ситуации вновь произведенной готовой продукции еще нет в необходимом объеме, а та, что была произведена ранее, уже распродана. Прибыль за нее получена, но, как видим из баланса и показателей, еще не распределена. Это отразилось и на денежных средствах, и на краткосрочных финансовых вложениях, и на краткосрочных обязательствах. А все вместе - на ликвидности предприятия. При этом предприятие сохраняет хорошие показатели по рентабельности, что является положительной характеристикой финансового состояния. [16]

Подводя итог, следует отметить, что, не смотря на проблемные моменты в финансовом состоянии предприятия, ПАО «Гайский ГОК» является платежеспособным, рентабельным предприятием в своей отрасли, и в сети «УГМК-Холдинг».

### 3 РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО УЛУЧШЕНИЮ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПАО «ГАЙСКИЙ ГОК»

#### 3.1 Мероприятия по улучшению финансового состояния

##### ПАО «Гайский ГОК»

С целью улучшения финансового состояния предприятия рассмотрим один из ключевых показателей для данного предприятия – процесс добычи и переработки горных пород. Ведь именно от качества этого процесса напрямую зависит вся финансовая политика предприятия.

Для увеличения добычи медных руд и для более качественной их переработки необходимо обновление машинно-транспортного парка предприятия, которое в свою очередь повлечет сокращение времени на выполнение работ по добыче и переработке горных пород, что позволит повысить показатели добычи в целом.

При этом качество производимой продукции соответствует принятым государственным стандартам в добывающей и перерабатывающей отраслях. Концентрация меди сохраняется в прежних нормативных пределах. Процентное содержание меди в медном концентрате составляет 17% (высокий показатель по отрасли). Жесткое соблюдение ГОСТа в промышленном производстве дает возможность предприятию сохранять свою продукцию конкурентноспособной на рынке цветных металлов.

Цель мероприятий по улучшению финансового состояния предприятия – увеличение мощностей существующего предприятия по добыче руды до 9 млн.т.вгод, посредством обновления машинно-транспортной базы.

Для достижения поставленной цели требуется решить следующие задачи:

- приобретение специализированной техники для подземного рудника;
- обновление технической базы обогатительной фабрики;
- заключение договоров на поставку техники, ГСМ, специализированного оборудования;

- обучение (профессиональная переподготовка) персонала, обслуживающего машинно-технический парк;
- наладка и пуск специализированной техники, не прерывая процесс добычи руды;
- прочие расходы, включая расходы сторонних организаций.

### 3.2 Финансовые расчеты по улучшению финансового состояния ПАО «Гайский ГОК»

Для реализации мероприятий, направленных на улучшение ФСП необходимо:

1. Рассчитать потребность в финансировании, определиться с источником данного финансирования;
2. Рассчитать объем увеличения добычи в плановый период;
3. Рассчитать сумму, на которую произойдет увеличение выручки предприятия;
4. Произвести расчеты коэффициента автономии собственного капитала, коэффициента концентрации заемных средств, коэффициента рентабельности продаж, коэффициента рентабельности собственного капитала, коэффициента оборачиваемости активов;
5. Сравнить, каким образом предложенные нами мероприятия отразятся на показателях ФСП, рассчитанных нами ранее.

Для реализации мероприятий, направленных на улучшение ФСП, выполним ряд практических действий:

1. Определимся с потребностью в финансировании. Для этого необходимо знать, сколько и каких именно машин потребуется для реализации наших мероприятий. Имея в открытом доступе сведения о составе и состоянии технического оснащения машинно-транспортного парка, предлагаем приобрести следующую технику по ценам заводов-производителей. Данные о

производителях и каталог товаров рассмотрен совместно с техниками предприятия. Необходимое количество машин определено посредством изучения состояния машинно-тракторного парка предприятия. Главным фактором в определении производителя того или иного технического средства выступало качество и гарантийные обязательства от производителя.

Расчет потребности в финансировании представлен в таблице 6.

Таблица 6 - Расчет потребности в финансировании

Наименование	Стоимость в (тыс.руб.)	Поставщик
Единовременные затраты		
Экскаваторы	4 665	Россия
Буровые станки	2 800	Польша
Автосамосвалы	1 140	Финляндия
Бульдозеры	885	Россия
Погрузчик	310	Финляндия
Монтаж	67	
Обучение персонала	113	
Итого	9 980	
Затраты на приращение оборотного капитала		
Горючесмазочные материалы	1 000	Башнефть
Итого	1 000	
ИТОГО	10 980	

Источником финансирования данного мероприятия по улучшению финансового состояния ПАО «Гайский ГОК» выступает «УГМК-Холдинг», который является собственником данного предприятия. Сумма, необходимая для реализации предлагаемых мероприятий, будет инвестирована в бюджет ПАО «Гайский ГОК» и внесена в бухгалтерский баланс (форма №1) [21] как долгосрочные обязательства. Структуру финансирования представим в таблице 7.

Таблица 7 - Структура финансирования

Источник	Сумма, в тыс.руб.	Доля, в %	Условия
ООО «УГМК-Холдинг»	10 980	100	инвестиции



2. Рассчитывая объем увеличения добычи, опираемся на плановые показатели предприятия за последние пять лет, при этом учитываем запасы открытых месторождений. При реализации плана мероприятий, предложенных нами для улучшения ФСП, произойдет увеличение объемов производства медного концентрата до 9 млн т в год, что на 1, 5 млн т выше 2017 года.

3. Соответственно баланс изменится (по сравнению с 2017 годом) до показателя 33 695 262 (в тыс.руб.).

Рассчитаем увеличение прибыли предприятия, полученной за счет увеличения объема производства медного концентрата. Цена за 1 т сухого концентрата взята с официальных сайтов мировых рынков цветных металлов и представлена в таблице 8.

Таблица 8 – Расчет цены 1 т сухого концентрата

Показатель	2015 год, в тыс.руб.	2016 год, в тыс.руб.	Прогноз на 2018 год, в тыс.руб.
Цена на медь на мировых рынках, руб./т	529 200	476 940	378 000

Экспертная оценка себестоимости на основе данных Bloomsbury Minerals Economics, Copper Briefing Service, «Cochilco», Macquarie bank, Metal Bulletin Plc, в нашем расчете на единицу продукции снизилась, но учитывая увеличение объемов добычи она составит 18 113 265 (в тыс.руб.) по сравнению с 2017 годом 17 927 999 (в тыс.руб.).

Значит, мы получим увеличение выручки на 567 000 (в тыс.руб.). По нашим прогнозам она дойдет до показателя 24 154 318 (в тыс.руб.).

Валовая прибыль составит 6 041 053 (в тыс.руб.).

Прибыль от продаж составит 3 799 839 (в тыс.руб.).

На основе отчета о финансовых результатах (форма №2) чистая прибыль составит 1 845 832 (в тыс.руб.).

4. Имея «новые» показатели, произведем расчет некоторых коэффициентов анализа ФСП и сравним их с предыдущими.

$$K \text{ автономии собственного капитала } 2018 = \frac{16\,660\,768}{33\,695\,262} = 0,49.$$

Данный показатель остался на прежнем уровне, соответствующем нормам.

$$K \text{ концентрации заемных средств } 2018 = \frac{9\,053\,796 + 7\,980\,698}{33\,695\,262} = 0,5.$$

Коэффициент не изменился по сравнению с предыдущим годом, хотя денежный показатель заемных средств увеличился.

$$P \text{ продаж } 2018 = \frac{3\,799\,839}{2\,415\,318} \cdot 100\% = 15,7\%.$$

Рентабельность продаж резко возросла. Увеличение по сравнению с 2017 годом на 1, 2%.

$$P \text{ собственного капитала } 2018 = \frac{1\,845\,832}{16\,660\,768} \cdot 100\% = 11\%.$$

Рентабельность собственного капитала возрастает значительно (на 2%) по сравнению с 2017 годом.

$$K \text{ оборачиваемости активов } 2018 = \frac{24\,154\,318}{(33\,684\,282 + 33\,695\,262)/2} \\ = \frac{24\,154\,318}{33\,689\,772} = 0,7.$$

Коэффициент оборачиваемости активов изменился незначительно, но имеет тенденцию к повышению, а именно до 0,7 по сравнению с 0,63 (2017 г.)

Исходя из выше произведенных расчетов, можно говорить о том, что мероприятия по улучшению финансового состояния ПАО «Гайский ГОК» имеют тенденцию к дальнейшему развитию. Из пяти показателей два остались на прежнем уровне, а три имеют положительную динамику.

### Выводы по разделу три

Планомерная разработка стратегии и тактики развития предприятия – важнейшая задача для ведения любого бизнеса, особенно крупного. Анализ финансового состояния предприятия является исключительно рабочим инструментом, он побуждает изучить все факторы, вычленив слабые и сильные стороны, в полной мере использовать имеющиеся возможности и избежать рисков.

Именно анализ финансового состояния предприятия помогает руководителю определиться с конкретными направлениями деятельности предприятия, сформулировать краткосрочные и долгосрочные цели, наметить пути их реализации, определиться с кругом лиц, ответственных за их исполнение.

Внедрение мероприятий по обновлению машинно-транспортного парка ПАО «Гайский ГОК» приведет не только к увеличению объемов производства, но и к дальнейшему развитию предприятия в целом.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Анализ финансового состояния ПАО «Гайский ГОК» показал, что предприятие во многом успешно преодолевает финансовые трудности.

Мы провели сравнительный анализ бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах ПАО «Гайский ГОК» за 2013-2017 годы, содержащихся в базе данных Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации (далее – Росстат). Основным видом деятельности Организации является добыча и обогащение медной руды (код по ОКВЭД 07.29.1). В ходе анализа мы сравнили ключевые финансовые показатели предприятия за последние пять лет. Произведенные нами расчеты позволяют сравнить финансовые показатели ПАО «Гайский ГОК» со средними значениями данных показателей конкретной отрасли и всех отраслей Российской Федерации. При расчете среднеотраслевых данных учитывались организации, величина активов которых составляет более 10 тыс. рублей и выручка за год превышает 100 тыс. рублей. Из расчета также исключались организации, отчетность которых имела существенные арифметические отклонения от правил составления бухгалтерской отчетности. Поскольку вид деятельности добыча и обогащение медной руды представлен в базе Росстата отчетностью менее чем 20 организаций, удовлетворяющей указанным выше критериям, сравнение финансовых показателей ПАО «Гайский ГОК» проведено с показателями вида деятельности добыча руд прочих цветных металлов. По результатам сравнения каждого из ключевых показателей с медианным значением нами сделан обобщенный вывод о качестве финансового состояния предприятия. [22]

В результате анализа ключевых финансовых показателей предприятия нами установлено следующее. Финансовое состояние ПАО "Гайский ГОК" на 31.12.2017 лучше финансового состояния половины всех крупных предприятий, занимающихся видом деятельности добыча руд прочих цветных металлов. При

этом в 2016 году финансовое состояние предприятия улучшилось и продолжает оставаться стабильным в 2017 году.

Сравнение финансовых показателей предприятия со средними показателями для всех видов деятельности позволяет сделать такой же вывод. Финансовое положение ПАО "Гайский ГОК" лучше, чем у большинства сопоставимых по масштабу деятельности организаций Российской Федерации, отчетность которых содержится в информационной базе Росстата и удовлетворяет указанным выше критериям.

Предложенные нами мероприятия по улучшению ФСП наиболее эффективно сказались на уровне рентабельности предприятия и его финансовой устойчивости.

Важнейшим фактором, влияющим на величину рентабельности, является изменение объема производства и реализации продукции. При увеличении объема продаж показатели рентабельности всех активов, внеоборотных активов, собственного капитала, производственных фондов выросли. Именно мероприятия в данном направлении были нами и предложены. Показатели рентабельности продаж значительно возросли.

Фактором, напрямую определяющим величину рентабельности, являются применяемые цены. При увеличении цен все показатели рентабельности возрастают.

ПАО «Гайский ГОК» для повышения эффективности деятельности необходимо:

- рассмотреть возможность увеличения объема производства и продаж. Эффективность повысится вследствие снижения удельных постоянных затрат.
- рассмотреть возможность снижения затрат на единицу продукции - снижение затрат материалов, труда, фондоемкости. Эффективность повысится вследствие снижения удельных переменных затрат.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Астахов, В.П. Анализ себестоимости продукции и пути ее снижения/ В.П.Астахов – М.: «МарТ», 2015. – 160с.
- 2 Белобетцкий, И.А. Прибыль предприятия/ И.А.Белобетцкий – М.: Финансы, 2013. – 140с.
- 3 Богатин, Ю.В. Экономическая оценка качества и эффективности работы предприятия/ Ю.В.Богатин – М.: Финансы, 2015. – 214 с.
- 4 Бокамов, Н.И. Курс экономического анализа/ Н.И.Бокамов, А.Д.Шеремет – М.: «Финансы и статистика», 2015. – 412 с.
- 5 Бородина, Е.И. Финансы предприятия/ Е.И.Бородина – М.: «Банки и биржи» - 2014. – 235 с.
- 6 Ваисман, С.Я. Курсом на ускорение/ С.Я.Ваисман – Уфа: ООО «ЛИК», 2015. – 276 с.
- 7 Волкова, О.И. Экономика предприятия/ О.И.Волкова – М.: «Банки и биржи» - 2014. – 160 с.
- 8 Вонебникова, Н.В. Учет финансовых результатов по оплате/ Н.В.Вонебникова, М.Л.Поляков – М.: «Бухучет», 2014. – 98 с.
- 9 Горбачева, Л.А. Анализ прибыли и рентабельности/ Л.А.Горбачева – М.: «Экономика». 2015. – 95 с.
- 10 Ковалев, А.П. Анализ хозяйственной деятельности предприятия/ А.П.Ковалев – М.: «Экономика», 2014. – 224 с.
- 11 Колченова, Н.В. Финансы предприятия/ Н.В.Колченова – М.: «Финансы» - 2014., - 420 с.
- 12 Лопатина, И.М. Основы анализа финансового состояния предприятия/ И.М.Лопатина, З.К.Золкина – Ярославль: «ЯГУ», 2014. – 66с.
- 13 Мокий, М.С. Экономика предприятия: учебное пособие/ М.С.Мокий – М.: ИНФРА-М, 2013. – 264 с.
- 14 Мухин, С.А. Прибыль в новых условиях хозяйствования/ С.А.Мухин – М.: «Финансы и статистика» - М.: 2014. – 144 с.
- 15 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия/ Г.В.Савицкая – Минск, ООО «Новое знание», 2013. – 688с.
- 16 Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент/ Е.С.Стоянова – М.: «Недра», 2014. – 405 с.
- 17 Цыгичко, А.Н. Новый механизм формирования эффективности/ А.Н.Цыгичко – М.: «Экономика», 2013. – 191 с.
- 18 Чечета, А.И. Информация о финансовых результатах и ее анализ/ А.И.Чечета – М.: «Финансы», 2014. – 134 с.

19 Шеремет, А.Д. Финансы предприятий/ А.Д.Шеремет, Р.С.Сайфуллин – М.: «ИНФРА-М», 2014. – 280с.

20 Шандар, В.А. Экономика предприятия/ В.А.Шандар – М.: «ЮНИТИ», 2015. – 253с.

21 Бухгалтерская финансовая отчетность ПАО «Гайский ГОК» [Электронный ресурс]. – Электрон.дан. – Режим доступа: <http://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=247&type=3>

22 Финансовый анализ предприятия [Электронный ресурс]. – Электрон.дан. – Режим доступа: <https://www.audit-it.ru/finanaliz/terms/analysis/>

23 ПАО «Гайский ГОК» [Электронный ресурс]. – Электрон.дан. – Режим доступа: <http://www.ggok.ru/ru/>

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

### Бухгалтерский баланс ПАО «Гайский ГОК»

#### БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

		коды
	форма №1 по ОКУД	710001
	дата (год, месяц, число)	
на 31 декабря 2017 г.	по ОКПО	194398
организация: <b>ПАО "Гайский ГОК"</b>	ИНН	5604000700
идентификационный номер налогоплательщика	по ОКВЭД	07.29.1
вид деятельности	по	
организационно-правовая форма/форма собственности	ОКОПФ/ОК	
публичное акционерное общество/частная	ФС	47/16
единица измерения: <b>тыс.руб.</b>	по ОКЕИ	384

наименование показателя	код строки	на 31 декабря 2017 года	на 31 декабря 2016 года	на 31 декабря 2015 года	на 31 декабря 2014 года	на 31 декабря 2013 года
<b>АКТИВ</b>						
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>						
нематериальные активы	1110	121 964	145 148	108 449	134 974	154 654
результаты исследований и разработок	1120	261	682	0	3 083	3 822
нематериальные поисковые активы	1130	453 942	399 364	400 182	365 435	351 556
основные средства	1150	23 442 799	22 181 666	21 629 148	22 412 579	21 201 094
доходные вложения в материальные ценности	1160	75 791	59 367	56 433	48 842	45 243
финансовые вложения	1170	208 174	312 192	311 482	214 944	208 946
отложенные налоговые активы	1180	62 375	52 266	44 067	317 430	42 874
прочие внеоборотные активы	1190	28 329	37 313	31 002	53 649	75 616
итого по разделу I	1100	24 393 635	23 187 998	22 580 763	23 550 936	22 083 805
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>						
Запасы	1210	3 627 298	3 129 913	2 172 381	2 648 629	2 144 414



Продолжение приложения А

налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	5 488	5 548	28 996	56 361	82 010
дебиторская задолженность	1230	1 743 709	4 469 559	1 288 324	936 456	568 931
финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	3 905 000	5 228 937	8 064 356	0	0
денежные средства и денежные эквиваленты	1250	4 135	14 772	5 042	103 428	153 203
прочие оборотные активы	1260	5 017	54 069	26 455	23 930	23 510
итого по разделу II	1200	9 290 647	12 902 798	11 585 554	3 768 804	2 972 068
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>33 684 282</b>	<b>36 090 796</b>	<b>34 166 317</b>	<b>27 319 740</b>	<b>25 055 873</b>
<b>ПАССИВ</b>						
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>						
уставной капитал (складочный капитал, уставной фонд, вклады товарищей)	1310	309	309	309	309	309
переоценка внеоборотных активов	1340	95 257	95 286	95 330	95 404	721 663
добавочный капитал (без переоценки)	1350	0	0	0	0	1 041 240
резервный капитал	1360	15	15	15	15	15
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	16 565 187	18 781 366	17 267 290	15 082 133	14 737 114
итого по разделу III	1300	16 660 768	18 876 976	17 362 944	15 177 861	16 500 341
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
заемные средства	1410	8 183 085	6 100 296	6 300 000	7 732 300	2 904 513
отложенные налоговые обязательства	1420	859 731	858 091	699 658	597 996	588 054
итого по разделу IV	1400	9 042 816	6 958 387	6 999 658	8 330 296	3 492 567
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						

## Окончание приложения А

Заемные средства	1510	3 913 413	6 387 897	7 363 647	834 470	2 385 211
Кредиторская задолженность	1520	3 793 977	3 623 016	2 219 998	2 687 273	2 451 362
Доходы будущих периодов	1530	1 866	2 306	2 746	3 097	3 338
Оценочные обязательства	1540	271 442	242 214	217 324	286 743	223 054
Итого по разделу V	1500	7 980 698	10 255 433	9 803 715	3 811 583	5 062 965
<b>БАЛАНС</b>	1700	33 684 282	36 090 796	34 166 317	27 319 740	25 055 873

## ПРИЛОЖЕНИЕ Б

### Отчет о финансовых результатах ПАО «Гайский ГОК»

#### ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ

на 31 декабря 2017 г.  
 организация: **ПАО "Гайский ГОК"**  
 идентификационный номер  
 налогоплательщика  
 вид деятельности  
 организационно-правовая форма/форма  
 собственности  
 публичное акционерное общество/частная  
 единица измерения: **тыс.руб.**

форма №1  
 по ОКУД  
 дата  
 (год, месяц,  
 число)  
 по ОКПО  
 ИНН  
 по ОКВЭД  
 по  
 ОКОПФ/ОК  
 ФС  
 по ОКЕИ

коды
710001
194398
5604000700
07.29.1
47/16
384

Наименова- показателя	код стро ки	за 2017 год	за 2016 год	за 2015 год	за 2014 год	за 2013 год
Выручка						
Выручка отражается за минусом налога на добавлен- ную стоимость, акцизов	2110	23 587 318	22 207 473	24 511 005	17 372 477	16 134 087
Себе- стоимость продаж	2120	(17 927 999)	(16 723 272)	(17 170 551)	(13 444 797)	(12 759 038)
Валовая прибыль (убыток)	2100	5 659 319	5 484 201	7 340 454	3 927 680	3 375 049
Коммерческ ие расходы	2210	(730 115)	(652 032)	(585 617)	(534 927)	(556 049)
Управлен- ческие расходы	2220	(1 511 099)	(1 472 608)	(1 238 024)	(1 262 147)	(1 084 701)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	3 418 105	3 359 561	5 516 813	2 130 606	1 734 299
Доходы от участия в других орга- низациях	2310	54	0	711	0	867

## Окончание приложения Б

Проценты к получению	2320	546 815	747 108	75 569	2 231	3 115
Проценты к уплате	2330	(1 448 160)	(1 562 948)	(555 657)	(314 518)	(290 479)
Прочие доходы	2340	308 231	426 408	2 755 010	598 760	507 189
Прочие расходы	2350	(868 020)	(1 048 206)	(5 021 646)	(4 004 228)	(1 210 375)
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	2300	1 957 025	1 921 923	2 770 800	(1 587 149)	(744 616)
Текущий налог на прибыль	2410	(481 178)	(257 727)	(222 241)	0	(201 641)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(81 304)	(235 760)	(43 106)	(52 817)	(70 874)
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(1 640)	(158 433)	101 662	9 942	4 644
Изменение отложенных налоговых активов	2450	10 109	8 199	(273 363)	(274 556)	(13 511)
Прочее	2460	-	(70)	(11 548)	(55)	868
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	2400	1 484 316	1 514 032	2 185 082	(1 322 480)	523 952
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	29	44	75	0	0