Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Южно-Уральский государственный университет»
(национальный исследовательский университет)
Институт экономики, торговли и технологий
Кафедра «Экономика торговли и логистика»

РАБОТА ПРОВЕРЕНА
Рецензент
_____
_____2016г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ
Заведующий кафедрой
к.э.н., доцент
_____А.Б.Левина
_____2016 г.

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ И ПУТИ ЕГО УЛУЧШЕНИЯ

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА
К ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ
ЮУрГУ - 080100.2016.109.ПЗ ВКР

Руководитель работы,
К.э.н., доцент
_____ Т.А.Петренко
_____2016 г.

Автор работы
Студент группы ИЭТТ-550з
_____ Е.Ю.Балаба
_____2016 г.

Нормоконтролер,
ст. преподаватель
_____Ю.С. Якунина
_____2016 г.

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Южно–Уральский государственный университет»
Институт экономики, торговли и технологий
Кафедра «Экономика торговли и логистики»

УТВЕРЖДАЮ
Заведующая кафедрой
_____ А.Б. Левина
_____2016 г.

ЗАДАНИЕ
на выпускную квалификационную работу студента
_____Балаба Екатерины Юрьевны _____
(Ф.И.О. полностью)
Группа ИЭТТ-550

1. Тема работы
Анализ финансового состояния предприятия и пути его улучшения

утверждена приказом по университету от _____ г. №_____

2. Срок сдачи студентом законченной работы ___10.06.2016 г.____

3. Исходные данные к работе

Действующая нормативно – правовая база, научные труды ведущих отечественных и зарубежных ученых по финансово – экономическому профилю, периодические издания последних лет, методические разработки кафедры экономики торговли и логистики, а также финансовая отчетность промышленного предприятия ОАО «Мечел»

4. Перечень вопросов, подлежащих разработке

1 Теоретические и методические основы анализа финансового состояния предприятия: понятие, сущность, принципы и задачи финансового анализа; информационная база финансового анализа; методические отечественные и западные аспекты анализа и оценки финансового состояния предприятия
2 Анализ, оценка и диагностика финансового состояния предприятия ОАО «Мечел»: оценка балансовых стоимостных показателей и финансовых результатов деятельности предприятия; анализ ликвидности активов (баланса), платежеспособности и финансовой устойчивости; комплексная оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности металлургического комбината
3 Разработка и принятие управленческих решений по улучшению финансового состояния анализируемого объекта: рекомендации и экономический эффект от их реализации на рассматриваемом объекте

5. Иллюстративный материал (плакаты, альбомы, раздаточный материал, макеты, электронные носители и др.)

раздаточный материал

Общее количество иллюстраций 20

6. Дата выдачи задания 25.09.2015

Руководитель _____ / Л.А. Петренко/
(подпись) (ИОФ)

Задание принял к исполнению _____
(подпись студента) (ИОФ)

КАЛЕНДАРНЫЙ ПЛАН

Наименование этапов выпускной квалификационной работы	Срок выполнения этапов работы	Отметка руководителя о выполнении
Изучение учебной и научной литературы по теме работы, сбор необходимых материалов	14.09.15 – 27.09.15	
Разработка основных положений теоретической части дипломной работы	14.09.15 – 27.09.15	
Разработка основных положений аналитической и прикладной частей дипломной работы	28.09.15 – 18.10.15	
Подготовка рекомендательной части	25.10.2015 – 01.05.16	
Оформление пояснительной записки и презентационного материала	02.05.16 – 06.06.16	
Сдача работы на кафедру	07.06.16	

Заведующий кафедрой _____ /А.Б. Левина/
(подпись)

Руководитель работы _____ /Т.А. Петренко/
(подпись)

Студент _____ /Е.Ю. Балаба/
(подпись)

АННОТАЦИЯ

Балаба Е.Ю. Анализ финансового состояния предприятия и пути его улучшения. –
Челябинск: ЮУрГУ, ИЭТТ – 550з, 82 с., 11 табл., библиогр. список – 37 наим., 3 прил.

Выпускная квалификационная работа выполнена с целью изучения и анализа финансового состояния промышленного предприятия и разработки предложений по его улучшению.

В работе рассмотрены и изучены теоретические аспекты, связанные с основными понятиями финансового анализа и финансовой отчетности, дана сравнительная характеристика отечественной и зарубежной методологии финансового анализа.

Во втором разделе представлена характеристика промышленного предприятия ОАО «МЕЧЕЛ», проведен анализ: организационной структуры, бухгалтерского баланса, собственного капитала, финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности, состояния основных средств, а также дана оценка финансовых результатов деятельности компании.

В заключительной части выпускной квалификационной работы приведены рекомендации по улучшению финансового состояния рассматриваемого предприятия.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ……..5

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Понятие, сущность, принципы и задачи финансового анализа…...…..7

1.2 Финансовая отчетность предприятия как информационная база финансового анализа……...13

1.3 Методические отечественные и западные аспекты анализа и оценки финансового состояния предприятия…….. 21

2 АНАЛИЗ, ОЦЕНКА И ДИАГНОСТИКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ ОАО «МЕЧЕЛ»

2.1 Содержательная характеристика деятельности предприятия……30

2.2Оценка балансовых стоимостных показателей и финансовых результатов деятельности предприятия..…...….……34

2.3 Оценка ликвидности активов (баланса), платежеспособности и финансовой устойчивости объекта……41

2.4 Оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности металлургического комбината…….52

3 РАЗРАБОТКА И ПРИНЯТИЕ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ ПО УЛУЧШЕНИЮ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОММЕРЧЕСКОГО ПРЕДПРИЯТИЯ ОАО «МЕЧЕЛ»

3.1 Анализ и оценка состояния дебиторской задолженности…….59

3.2 Экономический эффект от реализации мероприятий на объекте по сокращению задолженности дебиторов……63

ЗАКЛЮЧЕНИЕ……..……..…..69

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК……...72

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение А. Бухгалтерский баланс…….……75

Приложение Б. Отчет о финансовых результатах……78

Приложение В. Отчет о движении денежных средств.……...……80

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность выпускной квалификационной работы была выявлена в связи с тем, что на любом предприятии, независимо от рода деятельности, необходимы оценка финансового состояния, а также анализ, на основании которого производится эта оценка. Важность данных процессов диктуется не только своевременным обнаружением и исключением отрицательных факторов в развитии предприятия, но также выявлением резервов по улучшению процесса финансово-хозяйственной деятельности и гарантирование финансовой устойчивости предприятия в будущем.

Внедрение анализа и оценки на отечественных предприятиях произошло сравнительно недавно, поэтому важно, сравнить теоретическую базу проведения анализа и оценки финансового состояния международных предприятий с российской практикой. Это позволит выявить особенности, которые свойственны отечественным стандартам бухгалтерского учета, и правильно применить их в контексте рассматриваемой темы.

Практический интерес к разработкам на данную тему обусловлен тем, что расчет показателей, который проведен в работе можно осуществить практически на любом предприятии, а на крупных производственных предприятиях он является безусловным критерием, который должен иметь в своем арсенале экономист-специалист.

Объект выпускной квалификационной работы – ОАО «МЕЧЕЛ».

Предмет выпускной квалификационной работы – финансово-хозяйственная деятельность промышленного предприятия.

Цель выпускной квалификационной работы – разработать управленческие решения в целях повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия с использованием данных анализа и оценки его деловых финансов. Достижение поставленной цели потребовало решения следующих задач:

1. Изучить теоретические и методические основы анализа и оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия;

2. Провести диагностику платежеспособности и финансовой устойчивости анализируемого субъекта;

3. Оценить показатели эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия;

4. Выявить присущие данному предприятию проблемы, оказывающие непосредственное влияние на его финансовое состояние;

5. Экономически обоснованность необходимость реализации предложенных в работе мероприятий.

При написании выпускной квалификационной работы были использованы действующая нормативно-правовая база, методические разработки кафедры экономики торговли и логистики ИЭТТ ЮУРГУ, научные труды ведущих отечественных и зарубежных ученых по финансово-экономическому профилю, периодические издания последних лет, а также финансовая отчетность предприятия ОАО «Мечел» за период 2014 – 2015 гг.

В процессе написания выпускной квалификационной работы преимущественно использовались методы экономического и статистического анализа, а также методы синтеза и анализа экономических данных бухгалтерской отчетности предприятия.

Структура выпускной квалификационной работы содержит три основных раздела: теоретический, практический и рекомендационный.

В теоретической части рассматриваются: понятие, сущность, принципы и задачи финансового анализа; характеризуется понятие «финансовая отчетность» с точки зрения информационной базы; сравниваются российские и зарубежные методы финансового анализа предприятия.

Практическая часть работы посвящена анализу состояния ОАО «МЕЧЕЛ», в ней приведены характеристика компании, анализ и оценка ее деятельности.

Третья часть дает рекомендации по улучшению деятельности рассматриваемой организации на основании проведенного анализа, а также содержит расчеты, доказывающие их эффективность.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Понятие, сущность, принципы и задачи финансового анализа

Финансовый анализ, как стадия управления на предприятии является основополагающей для продолжения ведения деятельности любой организации. В финансовой деятельности предприятия анализ имеет важное значение: с его помощью делаются выводы о целесообразности, эффективности тех или иных финансовых решений. Результаты анализа всегда составляют значительную часть информационного обеспечения финансовых менеджеров и руководителей отделов. Аналитическая работа – одна из основных информационных систем предприятия [15].

Наиболее важным элементом, как экономического анализа, так и успешных взаимоотношений с контрагентами и всей системой финансово-кредитных отношений является анализ финансового состояния. Посредством данного анализа происходит раздробление финансовой отчетности предприятия на доли, которые в последующем разбираются в детальном представлении [26].

Предмет финансового анализа – финансовое состояние предприятия, позволяющее оценить текущее финансовое состояние и изменения, которые происходят в финансовых показателях предприятия.

В результате можно сделать вывод о том, что базой любого финансового анализа является финансовая отчетность, которая формируется посредством бухгалтерского и управленческого учетов. Основной целью финансового анализа является оперативное обнаружение, а также исправление проблем, связанных с финансовой деятельностью, на выходе получают оптимизацию издержек, выявление резервов, прогнозные модели, которые в последующем используют для общего оздоровления финансовой деятельности предприятия [4].

Автор многих работ по анализу финансового состояния – Селезнева Н.Н. утверждает, что основной целью финансового анализа является получение

максимального количества наиболее информативных параметров, дающих объективную картину финансового состояния организации, ее прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами [10].

Финансовый анализ включает вопросы анализа финансового положения, прибыли, реализации продукции и ее себестоимости. Включение именно такого круга вопросов обосновано тем, что решающее влияние на финансовое положение предприятия оказывает прибыль, основными же факторами ее формирования являются объем реализованной продукции, себестоимости и цена [12].

Данные показатели и коэффициенты являются взаимозависимыми, поэтому от объективности оценки одного показателя зависит общий результат в комплексном изучении структуры финансового состояния организации.

Далее рассмотрим подходы, к которым придерживаются российские специалисты по дисциплине анализа финансовой деятельности на основе финансовой отчетности предприятия.

Ковалев представляет анализ финансовой отчетности в виде двухмодульной схемы, состоящей из экспресс-анализа финансовой отчетности и ее углубленного анализа [6].

Экспресс-анализ финансовой отчетности прежде всего нацелен на получение быстрой и в свою очередь простой в понимании оценки финансового благополучия и динамики развития хозяйствующего субъекта. Данный анализ предполагает просмотр финансовой отчетности по формальным признакам (комплектность, правильность оформления, точность арифметических расчетов и т.д.), ознакомление с аудиторским заключением и учетной политикой предприятия, выявление «больных» статей в отчетности и оценку их динамики, ознакомление с ключевыми индикаторами, чтение пояснительной записки, общую оценку имущественного и финансового состояния по данным отчетности, а также формулирование выводов по результатам анализа [15].

Углубленный анализ финансовой отчетности направлен на более подробную характеристику имущественного и финансового потенциалов хозяйствующего

субъекта, результатов его деятельности в истекшем отчетном периоде, а также возможностей развития объекта на перспективу. Данный анализ конкретизирует, дополняет и расширяет отдельные процедуры экспресс-анализа, включая в себя следующие основные элементы.

Первый раздел анализа направлен на общий обзор структуры финансового положения рассматриваемого (процедура выполнения анализа воспроизводит этапы экспресс-анализа). В данный раздел входят:

1. Характеристика общей направленности финансово-хозяйственной деятельности;

2. Оценка «больных» статей отчетности;

Далее во втором разделе происходит оценка и анализ экономического потенциала субъекта хозяйствования, данный этап включает:

1. Оценку имущественного потенциала (построение аналитического баланса, его вертикальный и горизонтальный анализ, анализ качественных сдвигов в имущественном потенциале);

2. Оценку финансового потенциала (ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости);

В заключительной – третьей части, производят оценку и анализ результативности финансово-хозяйственной деятельности субъекта хозяйствования. Это решается путем:

1. Оценки эффективности текущей деятельности (деловой активности);

2. Анализа прибыли и рентабельности;

3. Оценки положения на рынке ценных бумаг.

О.В. Ефимова и М.В. Мельник выделяют в процессе анализа финансовой отчетности два этапа: экспресс-анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности и ее детализированный анализ. Данная методика схожа с мнением Ковалева по проведению финансового анализа, но имеет некоторые изменения, которые стоит учитывать [17].

Экспресс-анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности заключается в наглядной и простой оценке имущественного состояния и эффективности развития хозяйствующего субъекта и выполняется в три этапа:

1. Подготовительный этап (предполагает визуальную и простейшую счетную проверку отчетности по формальным признакам и по существу);

2. Предварительный обзор бухгалтерской отчетности (сводится к ознакомлению с пояснительной запиской);

3. Экономическое чтение и анализ отчетности (позволяют дать обобщенную оценку результатов хозяйственной деятельности организации и ее финансового состояния) [5].

Детализированный анализ бухгалтерской/ управленческой отчетности имеет своей целью подробную характеристику имущественного и финансового положения хозяйствующего субъекта, результатов его деятельности в истекшем году (периоде), а также возможностей развития на перспектив. В общем представлении в его структуре можно выделить три раздела, отвечающие за важные этапы в построении анализа [28].

Первый раздел посвящен предварительному рассмотрению состояния деятельности на рассматриваемом предприятии, он содержит этапы, которые отвечают за следующие операции:

- составление общей характеристики финансового положения на предприятии;

- на основе данной характеристики выявляются наиболее неустойчивые и негативные тенденции на основании статей финансовой отчетности, которые подрывают благоприятный ход событий в компании [29].

Далее во втором разделе проводится анализ на основании, которого дают предварительную оценку имеющимся резервам по оптимизации работы на предприятии. Оценка состоит из двух базисных оценок на основании анализов:

- производится аналитический анализ, который состоит из совмещения вертикального и горизонтального анализов в одной общей таблице;

- производится анализ основных коэффициентов финансового положения компании, таких как: показатели ликвидности и платежеспособности, банкротства, оборачиваемости, устойчивости и др [31].

В заключительном разделе производят окончательный анализ, который отвечает за основные показатели деятельности фирмы, такие как доходы и расходы. Данная оценка выполняется исходя из анализа доходов и расходов, анализа прибыли и рентабельности и других видов анализа.

Как видно из структуры методологии проведения финансового анализа по О.В. Ефимовой и М.В. Мельнику имеет более расширенный набор инструментов, посредством которого можно получить более детализированный итоговой отчет.

Авторы Н.Н. Илышева и С.И. Крылов рассматривают анализ финансовой отчетности как процесс, который состоит из четырех взаимосвязанных этапов:

- предварительный анализ;
- углубленный анализ;
- обобщение результатов анализа;
- прогнозирование [13].

Предварительный анализ (его также именуют, как экспресс-анализ) финансовой отчетности помогает в кратчайшие сроки выполнить не только сами работы по его выполнению, но и оперативно и наглядно представить оценку по выполненному анализу. Данный этап содержит следующие три процедуры:

1. Подготовка – эта процедура отвечает за проверку расчетов, связанных с составлением финансовой отчетности организации, а также их правильной взаимосвязанности и группировки, в результате чего получается удобная форма, которая отправляется к следующей процедуре;

2. Обзор – эта процедура посвящена ознакомлению с формами финансовой отчетности, а также аудиторскими заключениями и пояснительными записками, связанными с ней, дается представление основных внешних рисков для предприятия;

3. Расчет и анализ – данные взаимосвязанные процедуры являются наиболее главными среди всех, так как на основании правильного и объективного расчета и

анализа выполняется характеристика текущей финансовой деятельности компании.

Углубленный анализ финансовой отчетности ставит перед собой задачу в создании наиболее подробной характеристике финансового положения организации за представленный период с детализированным отчетом по финансовым результатам. Также в данном типе анализа производится прогнозная модель с перспективами организации на планируемый период, в которой учитываются риски и управленческие решения, выявленные в предыдущих главах анализа [14].

Все рассмотренные методики, которые были составлены российскими авторами финансового анализа, основаны на источниках данных, которые формируются в финансовой отчетности – это формы финансовой отчетности предприятия, каждой из фирм соответствует свой вид финансового анализа:

- анализа бухгалтерского баланса;
- анализа отчета о финансовых результатах;
- анализа пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах;
- анализа отчета об изменениях капитала;
- анализа отчета о движении денежных средств;
- комплексной оценки финансового состояния организации по данным ее финансовой отчетности.

На основании данных видов анализа производится комплексное обобщение, которое включает результаты каждого из анализов и построение на основании результатов вывода, который в будущем служит ориентиром для разработки мероприятий по улучшению и совершенствованию финансового состояния в компании [27].

В каждом из этапов проведения анализа финансового состояния предприятия выполняется разработка решений важны задач, к которым можно отнести следующие:

1. Выявление основных показателей, которые служат ориентиром в составлении анализа на рассматриваемы отчетный год;

2. Повышение научно-экономической обоснованности планов и нормативов;

3. Объективное и всестороннее изучение выполнения установленных планов и соблюдения нормативов по количеству, структуре и качеству продукции, работ и услуг;

4. Определение экономической эффективности использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов;

5. Прогнозирование результатов деятельности;

6. Подготовка аналитической информации для отбора оптимальных управленческих решений, связанных с корректировкой текущей деятельности и разработкой стратегических планов [9].

Для того, чтобы предприятие преуспевало в условиях современного рынка, необходимо требовать от менеджмента объективной оценки финансового состояния организации, а также рациональных мер по борьбе с «проблемными» статьями бухгалтерской и управленческой отчетностей. Данные задачи с успехом решаются путем выбора наиболее приемлемой методики работы по анализу финансового состояния, внедрения ее в бизнес-процессы компании, а также правильное соблюдение выбранной методики на практике.

1.2 Финансовая отчетность предприятия как информационная база финансового анализа

Финансовая отчетность организации состоит из бухгалтерской и управленческих отчетностей, которые служат разным целям. Первая формируется, как правило, для налоговых органов, вторая – для внутреннего пользования. Финансовая отчетность компании является главным источником данных, которые отражают результаты финансовой деятельности организации. Правильное и объективное рассмотрение финансовой отчетности помогает понять причины текущего положения компании, ее слабые и сильные стороны. На основании таких данных можно наметить путь, который позволит предприятию совершенствовать свою деятельность. Как правило, финансовый анализ основывается на внутренней (управ-

ленческой) отчетности и интересен в первую очередь собственникам фирмы, а также инвесторам [33].

Согласно Приказу Минфина РФ от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчетности», применяются следующие формы финансовой отчетности:

- бухгалтерский баланс (форма-1);
- отчет о финансовых результатах (форма-2);
- отчет о движении капитала (форма-3);
- отчет о движении денежных средств (форма-4);
- отчет о целевом использовании средств;
- пояснения к формам отчетности [1].

Годовая бухгалтерская отчетность дает представление о финансово-хозяйственной деятельности предприятия и является точкой отсчета для составления годового финансового плана. Трансформация бухгалтерской отчетности в финансовую отчетность происходит в результате проведения корректировок в бухгалтерской отчетности, в соответствии с целями финансового анализа предприятия. Необходимо отметить, что в отечественной практике финансового анализа используются аналитические формы бухгалтерской отчетности. Чтение финансовой отчетности в контексте финансового менеджмента означает чтение форм бухгалтерской отчетности и принятие пользователями отчетности обоснованных управленческих решений [15].

Финансовая отчетность организации удовлетворяет интересы таких внешних пользователей, как:

- акционеры, кредиторы, покупатели и поставщики, определяющие уровень надежности деловых контрактов с предприятием;
- государство в лице налоговых органов в целях изучения отчетности предприятия и проведение проверки выполнения налогоплательщиком обязательств перед бюджетом и разработки гибкой политики в сфере налогообложения;
- аудиторские службы, осуществляющие проверку на предмет соответствия данных отчетности правилам с целью защиты потенциальных инвесторов [9].

В список главных внутренних пользователей входят менеджеры и управленцы компании, чьи интересы направлены на следующие задачи:

- оценка возможных решений в плане инвестирования, а также их инвестиционная привлекательность;

- оценка потребности организации в денежных ресурсах;

- составление политики в правильном расчете дивидендов;

- планирование и прогнозирование будущих показателей финансового состояния предприятия;

- принятие решений по слиянию или приобретению компаний схожих направлений хозяйственной деятельности [20]

Наглядная, объективная и правильная информация, которая содержится в финансовой отчетности и ее формах помогают грамотному принятию решений на всех этапах деятельности компании [18].

Главной задачей финансовой отчетности является предоставление данных для пользователей этой информации. Данная задача должна лежать в концептуальной основе последовательности и согласованности принимаемых стандартов в соответствии с общепринятой системой целей и терминологии [21].

Согласно российской системе бухгалтерского законодательства основными задачами бухгалтерской (финансовой) отчетности являются:

1. Формирование полной и достоверной информации о деятельности организации и ее имущественном положении для обеспечения данной информацией внутренних пользователей бухгалтерской отчетности.

2. Обеспечение необходимыми сведениями внутренних и внешних пользователей информации.

3. Предотвращение отрицательных результатов финансово-хозяйственной деятельности организации и выявление внутрихозяйственных резервов в целях обеспечения ее финансовой устойчивости [13].

Задача информирования пользователей финансовой отчетности – первостепенная задача, так как запросы потребителей учетных данных играют ключевую

роль в признании элементов отчетности, которая основывается на трех базисных составляющих:

1. Качественные характеристики информации – гарант защиты интересов пользователей бухгалтерской информации в результате своего сведения к определению требований к качеству формируемых данных.

2. Общие принципы, являющиеся основой методологии учета и ориентированные на определение, признание и оценку элементов финансовой отчетности.

3. Технические приемы, которые представляют методический аппарат учета, базируемый на общих принципах и способствующий свести регулируемые в первичных документах данные в информационную систему посредством специального инструментария, определяя финансовое положение организации и эффективность ее деятельности [14].

Таким образом, основная цель бухгалтерской (финансовой) отчетности лежит в основе концепции и отчетности, предопределяя методологию и методику формирования данных, совершенствование которых должно осуществляться через призму интересов пользователей бухгалтерской (финансовой) отчетности [10].

Бухгалтерская отчетность является единой системой данных об имущественном и финансовом состоянии организации и ее результатов финансово-хозяйственной деятельности на основе данных бухгалтерского учета в соответствии с российским бухгалтерским законодательством в установленной форме.

Информационной базой проведения финансового анализа организации является именно бухгалтерская отчетность, так как в классическом понимании финансовый анализ является анализом данных бухгалтерской отчетности организации. Проведение финансового анализа может быть разным, так как зависит от поставленных задач. Финансовый анализ организации может:

- использоваться для выявления управленческих проблем производственно-хозяйственной деятельности организации;

- являться основой для оценки деятельности руководства финансово-хозяйственной деятельности организации;

- использоваться для принятия направлений инвестирования капитала;

- выступать инструментом прогнозирования отдельных показателей деятельности организации [19].

Структура финансового анализа предприятия содержит те виды анализа, которые необходимы для достижения целей организации. Основной целью анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности является получение ключевых (наиболее информативных) параметров, отражающие объективную оценку и наиболее точное представление финансового состояния организации и результатов ее деятельности в целях принятия управленческих решений.

Основными задачами проведения анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности являются:

- оценка структуры имущества и источников его формирования;

- оценка сбалансированности материальных и финансовых ресурсов;

- оценка структуры и движения собственных и заемных средств;

- оценка использования денежных средств;

- факторный анализ деятельности организации и эффективности использования активов;

- контроль над движением финансовых потоков [8].

Анализ финансовой отчетности – это инструмент управления организацией, с помощью которого выявляются основные проблемы управления финансово-хозяйственной деятельности предприятия в цели выбора направлений инвестирования капитала и прогнозирования отдельных показателей деятельности. Бухгалтерская (финансовая) отчетность – это связующее звено между предприятием и субъектами современных рыночных отношений [11].

Недостатки раскрытой информации в бухгалтерской (финансовой) отчетности могут стать серьезным недостатком и препятствием для развития деятельности организации, т.е. в прогнозировании притока дополнительных финансовых средств для расширения деятельности организации. Достоверность результатов анализа зависит, прежде всего, от достоверности информации в отчетности, чем детальнее раскрыта информация в отчетности, тем наиболее полно будет проведен анализ [13].

Перечень потенциальных пользователей информации бухгалтерской отчетности организации постоянно меняется. Это, в первую очередь, зависит от конкретных экономических условий, несмотря на то, что интересы к информации отчетности организации всегда постоянны. Состояние бухгалтерского учета организации, главным образом, зависит от уровня организации управленческого учета, так как всякого рода внутренняя отчетность требуется для решения управленческих задач и принятия управленческих решений. Такая документация является базой формирования отчетности, которая, в свою очередь, будет являться базой анализа финансово-хозяйственной деятельности организации [32].

Внутренняя отчетность организации, отдельные показатели которой, включаются в бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах является базой формирования анализа динамики продаж и затрат организации, информация которых не всегда отражается в формах отчетности, утвержденные приказом Минфина № 66н.

Качество проведения аудита в организации зависит от качества показателей, отраженные в бухгалтерской (финансовой) отчетности. Необходимо отметить, чем больше количество регламентирующих документов, являющиеся базой проведения аудита, тем выше вероятность, что аудит будет проведен качественнее и данные, отраженные в бухгалтерской отчетности и в учетных регистрах соответствуют действительности [12].

Финансовый анализ организации – это база разработки экономической стратегии предприятия. Опорой анализа являются показатели промежуточной и годовой бухгалтерской отчетности. Проведение предварительно анализа необходимо осуществлять перед составлением бухгалтерской (финансовой) отчетности. Выработка всей направлений деятельности организации и правильность ее выбора зависит именно от данных итогов анализа финансового состояния организации и ее результатов деятельности. Эффективность принятия управленческих решений, базой которой является анализ финансового состояния предприятия, зависит от достоверности и полноты информации, отраженной в бухгалтерской (финансовой) отчетности. Качество проведения анализа зависит от применяемых методик,

полноты и достоверности бухгалтерской (финансовой) отчетности, а также от компетенции лица, принимаемое управленческое решение, на основе полученных результатов проведенного финансового анализа [27].

Основная цель бухгалтерской (финансовой) отчетности при проведении анализа финансово-хозяйственной деятельности организации является достоверное и полное представление информации о финансовом положении предприятия и о его изменениях.

Основными факторами признания финансовой отчетности пользователями как источника для проведения финансового анализа являются:

1. Полнота.
2. Существенность.
3. Уместность.
4. Понятность.
5. Своевременность.
6. Правдивость.
7. Применимость для целей прогнозирования.
8. Осмотрительность [12].

Данные факторы характеризуются следующими положениями:

1. Финансовая отчетность предприятия должна давать наиболее подробное понимание о финансовом положении организации, а также ее финансовых результатах деятельности и обо всех изменениях, связанных с ее финансовым положением. Принцип полноты гарантируется за счет единых форм бухгалтерской отчетности.

2. В финансовой отчетности отражаются наиболее важные показатели, так как ее раскрытие влияет на управленческие решения потенциальных пользователей данной информации. Существенность показателей финансовой отчетности определяется общим числом качественных и количественных факторов.

3. Информация, которая предоставляется в финансовой отчетности должна помогать всесторонней оценке прошлых, настоящих и будущих событий и приня-

тию решений пользователями данной информации. Уместность информации формируется характером и спецификой хозяйственной деятельности организации.

4. Фактор понятности информации, раскрываемой в финансовой отчетности, предполагает ясное изложение информации о финансовом состоянии и деятельности в хозяйствующем субъекте.

5. Своевременность финансовой отчетности охватывает такие понятия, как правильное составление и оперативное представление данных отчетности потенциальным пользователям информации, также, в соответствии со сроками, которые устанавливаются законодательством страны.

6. Фактор правдивости финансовой отчетности представляет собой обеспечение точных показаний и процедур для оценки и учета представляемой информации. Также данный фактор отвечает за отсутствие существенных ошибок и отклонений в финансовой отчетности. Правдивость информации основывается на документальном подтверждении, которое подразумевает формирование аудиторского заключения, подтверждающего достоверность и правдивость информации в представленной финансовой отчетности [15].

7. Под фактором применимости отчетности для целей прогнозирования подразумевается то, что информация в финансовой отчетности должна указывать на те управленческие решения, которые соответствуют выбранной цели деятельности компании. В данном случае понимается, что показатели отчетности должны полно отражать при проведении анализа все отрицательные моменты предприятия и существенные факторы, неблагоприятно влияющие на финансовое положение организации в целях определения управленческих решений и выработки стратегии по укреплению его финансового состояния.

8. Последний фактор финансовой отчетности – осмотрительность, предполагает то, что при формировании отчетности необходимо основываться на определенной степени осторожности в процессе формирования профессиональных суждений в условиях неопределенности, так чтобы активы и доходы компании не были завышены, а обязательства и расходы занижены [15].

При раскрытии информации в бухгалтерской (финансовой) отчетности, данные факторы должны быть учтены. Соблюдение всех данных требований, способствует признания отчетности как основного источника проведения финансового анализа организации. Это способствует, прежде всего, установлению и выявлению основных негативных факторов, отрицательно влияющих на финансовое положение и результаты деятельности организации [36].

В совокупности данные факторы, по которым потенциальный пользователь отчетности признает ее как основной источник финансового анализа, является то, что такая отчетность обладает прозрачностью. Именно за счет прозрачности отчетности, результаты проведенного анализа полно и достоверно раскрывают картину финансового положения организации, способствующие правильному принятию управленческих решений в целях укрепления финансового положения предприятия [9].

1.3 Методические отечественные и западные аспекты анализа и оценки финансового состояния предприятия

Проведение анализа финансового состояния с применением методологий международных специалистов будет в большинстве случаев более точным и информативным, если его сравнивать с анализом, который проводится на основании российских методологий бухгалтерского учета, однако, результаты, которые получают на основании международной практики часто дает неточные результаты. Применение иностранных методологий финансового анализа, который базируется на зарубежной финансовой отчетности, сложно адаптировать под российскую практику, так как значения финансовых показателей зачастую сильно разнятся в зависимости от функциональной валюты, методологий учетной политики организации, а также налоговых изменений, который претерпевают и те, и другие страны [38].

Принятие управленческих решений базировалось в основном на практику западной школы финансового анализа и такой влияние начало складываться в эпоху

возникновения рынка и рыночных отношений в российском государстве. Так в кругу наиболее популярных и цитируемых зарубежных авторов анализа финансового состояния можно назвать Фулмера, Альтмана, Бивера, Лего, Спрингейта, Таффлера, а также В. Беренса и П. Хавранека/Однако со временем применение данных методик финансового анализа показало, что их использование на основе российской базы финансовой отчетности, приводит к частым неверным результатам – данная тенденция связана очень разными законодательными системами, экономическими моделями, а также других компонентах, на которых базируется финансовая отчетность предприятий [23].

Финансовый анализ на базе международной отчетности несомненно является более подробным и информативным, но в результате получается неверная оценка. Обычные подходы анализа финансовой отчетности часто предоставляют неточную информацию – это связано с тем, что многие российские компании часто в работе над отчетностью допускают ее изменение в пользу уменьшения налоговой нагрузки или других целей [7].

Так, например, организация готовит различные отчетности – для зарубежных банковских структур согласно международным стандартам ведения отчетности и для налоговых органов России, которые опираются на российские стандарты.

В результате таких формирований финансовых отчетностей следует готовить их не на основании каких-то одних стандартов работы, а основываясь на тех стандартах, которые присущие отдельно взятой стране [23].

Для соответствия данному правилу необходимо придерживаться следующему набору признаков:

1. Оценка качества применения принципов признания, раскрытия и измерения при подготовке отчетности;

2. Сравнительные процедуры, основанные на анализе отдельных примечаний к отчетности;

3. Сравнительный анализ отчетности по международным и национальным стандартам;

4. Анализ методологии и технологических аспектов подготовки отчетности;

5. Анализ обоснованности выбора функциональной валюты учета.

Проведение анализа финансового состояния организации в соответствии с вышеперечисленными признаками будет способствовать правильному обнаружению проблем внутреннего контроля на предприятии, а также выявлению рисков, которые связаны с тратой денежных ресурсов, независимо от целей.

Следует детально рассмотреть данные аналитические инструменты, которые также, как и отчетность соответствуют трем принципам:

- признание;

- раскрытие;

- измерение [17].

Первый аналитический инструмент – оценка качества применения информации, помогает найти решения на следующие задачи:

1. Подсчитать необходимое количество и обозначить структуру информативных данных;

2. Обнаружить возможные различия, которые существуют между отечественными и зарубежными подходами построения финансовой отчетности;

3. Измерить возможные изменения в учетных политиках, которые в будущем помешают провести достоверную оценку финансового состояния организации;

4. Найти величину, которая отражает выбранную функциональную валюту учета на предприятии.

Понимание и правильное применение принципов признания, раскрытия и измерения влияет на финансово-хозяйственные показатели деятельности организации, так как одинаковые события возможно истолковать, а далее отразить в финансовой отчетности в различных вариациях, что безусловно повлияет на управленческие решения отдельных пользователей финансовой отчетности. Таким образом, при проведении анализа отчетности необходимо помнить о том, что применение вышеперечисленных принципов по-разному скажется на будущей тактики и стратегии организации в плане управления хозяйственной деятельностью [13].

Основной задачей финансового аналитика сделать финансовый анализ с одновременным обнаружением важных статей, которые не учитываются при составлении финансовой отчетности в соответствии со стандартами МСФО, который в последующим можно будет использовать в разрезе отечественной практики ведения бухгалтерского учета.

Оценка и измерение количественных показателей также является одним из важных вопросов соотношения российской и зарубежной практик, так как, например, оценка обязательств в зависимости от методологии учета сильно разнится, что повлияет на окончательные расчеты финансовых показателей организации.

В бухгалтерской отчетности, созданной в соответствии с международными стандартами, разрабатывается примечание к учетной политике, где отражаются допущения, которые применялись в построении отчетности, к данным допущениям чаще всего относят следующие статьи:

1. Обесценение активов.

2. Оценка обязательств по восстановлению окружающей среды.

3. Условные активы и обязательства.

4. Нематериальные активы, идентифицированные при приобретении бизнеса, и другие статьи.

Большинство из перечня данных статей признается в суммах, исходя из дисконтированной оценки будущих денежных потоков. Ряд статей, например какие-либо резервы на судебные иски, признается, исходя из субъективной оценки менеджментом вероятности риска наступления негативных событий [18].

Все указанные статьи влияют на финансовые коэффициенты при оценке бизнеса компании аналитиками: коэффициенты оборачиваемости; коэффициенты финансовой устойчивости и другие [16].

Так как в оценке данных показателей в существенной мере присутствует субъективный фактор, можно говорить о манипулировании этими показателями.

Между национальными и международными стандартами учета существуют мнимые и явные различия. Мнимые различия исключаются путем разработки

единой для всех учетной политики. К их числу относятся методика расчета резерва по сомнительным долгам или технология амортизации основных средств. Явные различия нельзя устранить таким способом, например признание в учете лизингополучателя основных средств, которые по условию договора находятся на балансе лизингодателя [25].

Ниже в таблице 1.1 представлены финансовые коэффициенты развития компании.

Таблица 1.1 – Финансовые коэффициенты на разных стадиях развития компании

Этапы развития предприятия	Процессы, осуществляемые на предприятии	Наиболее важные показатели финансового анализа
Этап начала работы компании – малое предприятие	Создание стратегии, по которой будет развиваться компания, руководством	Показатели ликвидности и платежеспособности. Показатели, отражающие эффективность использования оборотного капитала. Анализ показателей, отражающих эффективность систем финансового стимулирования
Развитие компании до размеров среднего бизнеса	Выделение отдельных групп управления с центрами ответственности. Создание бюджетов отдельных подразделений	Показатели рентабельности, эффективности использования и ресурсов, приростной производительности инвестиций. Показатели деловой активности. Внутренний анализ исполнения бюджетов
Выход организации на международные рынки капитала	Создание привлекательных условий для инвестирования в компанию.	Показатели кредитоспособности, оценки эффективности стоимости и структуры капитала. Подробный сравнительный анализ разных моделей финансирования
Последующие стадии развития компании	Стратегическое планирование и прогнозирование. Создание стандартов управления в каждом бизнес-процессе	Гибкий и системный подход к оценке финансового состояния. Разработка специфических систем коэффициентов и сбалансированных показателей

Пристального рассмотрения заслуживают внеоборотные активы в международной отчетности и их сравнение с отчетностью по национальным стандартам. В МСФО часто бывают отражены основные средства или нематериальные активы, которых нет в российском учете [2,3].

Чаще всего это активы, не принадлежащие компании на правах собственности, или же нематериальные активы, появившиеся в результате приобретения компаний. Выявление подобных объектов учета позволяет лучше понять принцип функционирования предприятия [10].

Международные стандарты предоставлю организациям свободный выбор функциональной валюты финансового учета, что снимает ограничение на использование такой валюты, как российский рубль [16].

Перечень инструментов и методов финансового анализа состояния меняется на каждом из этапов развития организации, то есть каждому этапу свойственен свой набор методов и инструментов, который помогает правильно оценить и проанализировать финансовую деятельность. Это главным образом объясняется тем, что в различных периодах развития компании обычно используются разные методы привлечения капитала и управления финансами, следовательно, меняются и риски, с которыми сталкивается компания. Поэтому значение различных отдельно взятых финансовых коэффициентов при оценке финансового состояния предприятия также неодинаково в разных фазах развития предприятия [24].

В таблице 1.1 также представлен перечень тех инструментов за счет которых производится анализ, каждому из этих инструментов относится собственные финансовые коэффициенты, которые необходимы для финансового аналитика на каждой ступени роста компании.

Первый этап развития компании характеризуется большим наличием рисков, связанных с недостатком денежных ресурсов, нарушением сроков погашения внешних обязательств перед банковской структурой, а также нестабильная ценовая политика. Таким образом, данные проблемы должны учитываться при анализе финансового состояния путем концентрации внимания конкретно на показателях ликвидности и их временной динамике (необходимо проводить ежемесячный об-

зор данной группы показателей), также немаловажную роль на данном этапе играют коэффициенты эффективности использования оборотного капитала, которые позволяют следить за правильной работой с дебиторской и кредиторской задолженностями.

Для правильного и эффективного принятия управленческих решений в малом и среднем бизнесе важным является не только финансовый анализ данных показателей в общем по предприятию, но и их подробный анализ и оценка в группе различных контрагентов. Следует производить классификацию клиентов со снижающейся величиной объема закупок, подсчет процента взыскания сомнительной задолженности, анализ сроков поставки и цен и их сравнение со среднерыночными, анализ номенклатуры поставок, а также поиск аналогичных товаров для сокращении издержек компании при сокращении периода выполнения заказа.

На следующем этапе перехода организации к среднему бизнесу, внутренний контроль выходит на главную роль. Поэтому менеджменту компании необходимо акцентировать свое внимание на анализе финансового состояния исходя из показателей результатов деятельности, к которым относят коэффициенты рентабельности и эффективности использования ресурсов, приростной производительности инвестиций в разные виды ресурсов. Международная финансовая отчетность в данном случае может быть основой, на которой будет производиться финансовый анализ, так как она объединяет большое количество показателей, которые отражают результаты хозяйственной деятельности за рассматриваемы период. Также на данном этапе деятельности организации усиливается роль прогнозной финансовой отчетности по международным стандартам. Важным является то, что данную прогнозную модель часто запрашивают различные финансовые институты, а ее наличие даст компании источники дополнительного инвестиционного потенциала среди внешних пользователей рынка [12].

Следующим ответственным этапом является выход организации на международные рынки капитала. Здесь при анализе финансового состоянии стоит обратить внимание на группе показателей, связанных с оценкой эффективности струк-

туры капитала и ее стоимости, оценки соответствия фактических и устойчивых темпов роста [9].

Часто компании в данном периоде своего развития сталкиваются с проблемой при правильном сравнении стоимости источников долевого финансирования с долговым в разрезе основного собственного капитала компании. Прогнозная отчетность по международным стандартам ведения в этом случае может стать хорошим помощником, так как на ее основе можно сделать оценку будущих доходов на основании прозрачных методик, соответствующих мировой практике.

В более крупных компаниях подходы к финансовому анализу деятельности должны быть гибкими и комплексными. В политике, которых следует уделить силы на создание отдельных систем, охватывающих финансовые и нефинансовые показатели, которые будут взаимосвязаны друг с другом. Совокупность этих показателей и удельного веса каждого будут индивидуальными для каждой компании, однако большую их часть, возможно, рассчитать на основе международной отчетности [15].

Таким образом, можно сделать вывод о том, что стандартные процедуры финансового анализа, а также удельный вес различных коэффициентов при принятии управленческих решений изменяются в зависимости от перехода от одного этапа развития деятельности организации к другому. Поэтому использование только одних стандартных подходов к финансовому анализу не обеспечивает достоверной оценки финансового состояния, поскольку многие современные компании подготавливают несколько комплектов отчетности для разных пользователей, руководствуясь при этом разными бухгалтерскими стандартами ведения отчетности. При этом изменение учетных принципов существенно влияет на коэффициенты, характеризующие финансовое состояние [34].

Для того, чтобы сделать объективную и правильную оценку финансового состояния таких компаний необходима разработка дополнительных аналитических инструментов, основанных на оценке качества применения принципов признания, раскрытия и измерения информации при подготовке отчетности, сравнительном анализе различных отчетных документов, анализе влияния выбранной функцио-

нальной валюты учета на коэффициенты, характеризующие финансовое состояние организации.

Вывод по разделу один

Первый пункт раздела посвящен изучению основных понятий связанных с финансовым анализом состояния предприятия, в результате которого было выяснено, что успех любой компании во многом зависит от правильной и объективной оценки его финансового положения, которую можно получить посредством финансового анализа.

Далее рассматриваются методы, с помощью которых можно производить финансовый анализ организации. В основе каждой методологии российских авторов лежит разделение финансового анализа на экспресс-анализ и углубленный анализ. Данным показателям отвечают методы, которые были выбраны в качестве инструменты для проведения финансового анализа организации, к этим методам относятся: анализ аналитического баланса; трендовый анализ; анализ относительных показателей; сравнительный (пространственный) анализ; факторный анализ.

Данные методы позволяют проанализировать структуру и динамику средств предприятия, их источников в целом и по отдельным элементам, рассчитать и интерпретировать различные финансовые показатели, построить факторные модели для выявления зависимости показателей и многое другое.

В последнем пункте первого раздела рассмотрена качественное различие зарубежных и отечественных практик в проведении анализа на основе финансовой отчетности. По итогам данного пункта можно сделать вывод о том, что зарубежная практика мало подходит под российские реалии оценки финансового состояния.

2 АНАЛИЗ, ОЦЕНКА И ДИАГНОСТИКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ ОАО «МЕЧЕЛ»

2.1 Содержательная характеристика деятельности предприятия

Открытое акционерное общество «Мечел», ранее именуемое, как ОАО «Стальная группа Мечел», было образовано 19 марта 2003 года в связи с реорганизацией, направленной на создание холдинга, который включает в себя несколько металлургических и добывающих компаний.

На сегодняшний день ОАО «Мечел» является одной из ведущих мировых компаний в горнодобывающей и металлургической отраслях. В состав компании входят предприятия в 11 регионах России, а также в Литве, Украине Турции, Казахстане, США, а также в странах Европы. За счет операций приобретения и слияния ОАО «Мечел» удалось расширить специализацию для изучения новых возможностей для бизнеса и построения интегрированной металлургической, добывающей, ферросплавной и энергетической группы [37].

В общую структуру предприятия «Мечел» входит более 20 производственных предприятий. Область деятельности холдинга объединена в четырех секторах:

1. Металлургическом, в том числе производство стали и метизов;

2. Добывающем, в том числе угля, железной руды и производство кокса;

3. Ферросплавном, в том числе производство никеля, хрома и ферросилиция;

4. Энергетическом, в том числе производство электрической и тепловой энергии.

Мечел, который объединяет в себе несколько крупных производственных единиц, наладил взаимосвязанную структуру, что гарантирует работу нескольких предприятий во взаимосвязанной производственной цепи: от сырья до продукции с высокой добавленной стоимостью. Также холдинг включает в состав своей группы обслуживающие предприятия, это: три торговых порта, собственные транспортные, торговые и сервисные сети. Рынок сбыта продукции группы ком-

паний «Мечел» – это рынок таких стран, как Россия, Китай, ряд Западных стран и США, а также рынок СНГ.

Что касается лидирующих отраслей в мире, то ОАО «Мечел» на протяжении нескольких лет остается в пятерке наиболее серьезных производителей коксующегося угля в мире, он является лидером по объему производства концентрата коксующегося угля. В России ОАО «Мечел» занимает третье место по общей добыче угля, а также ему принадлежит более четверти мощностей по обогащению коксующегося угля в РФ, также занимает второе место по производству сортового проката, является крупнейшим и наиболее многопрофильным производителем специальных сталей и сплавов на территории нашей страны. Что касается торговой сети и сервисных компаний, то Мечел является владельцем компании «Мечел Сервис Глобал», которая представляет собой крупнейшее торговое предприятие как России, так и Европы и насчитывает более 90 подразделений в семнадцати странах мира.

В 2004 году ОАО «Мечел» произвел свою капитализацию, путем размещения акции на Нью-Йоркской бирже ценных бумаг. В 2015 году компания заработала более 6,5 миллиардов долларов США (выручка по результатам финансовой деятельности за отчетный период), а показатель операционной прибыли составил – 708 миллионов долларов США.

ОАО «Мечел» занимается деятельностью в отрасли, отличающейся высокой степенью конкуренции и цикличности. Любой спад в отрасли на местном или международном уровне может неблагоприятным образом сказаться на результатах деятельности и финансовом положении компании.

Основной стратегией развития компании является рост по всем показателям финансовой деятельности. За последние годы ОАО «Мечел» удалось существенно увеличить свои производственные мощности, это произошло во многом за счет расширения географии компании, а также разнообразия ассортимента собственной продукции. Однако, данный рост сказался на компании и с негативной стороны, так ее зависимость от внешних контрагентов возросла за счет увеличения заемного капитала. В соответствии с нестабильным положением сегодняшней ми-

ровой экономики, рост долговой нагрузки может сказаться на предприятии с очень неприятной стороны, что несомненно скажется на росте темпов развития данного крупного промышленного предприятия. Таким образом, одной из основных задач, которая стоит перед финансовыми аналитиками компании является снижение доли заемного капитала.

Одним из шагов по регулированию данной ситуации является принятая в мае 2014 года новое стратегическое положение, в котором расписан план действий по оптимизации накопленных резервов ОАО «Мечела».

Исходя из принятой стратегии ключевыми положениями являются реализация максимального количества возможностей, связанных с лидирующим положением компании в отраслях промышленности. Данная стратегия выделила аспекты, которые рассматриваются в призме развития организации как вертикально интегрированной горно-металлургической модели бизнеса. Эта модель применялась компанией в кризисных случаях и показывала неплохие результаты для цикличных секторов индустрии, что отражается устойчивостью организации в моменты таких спадов мировой рыночной экономики.

Новая стратегия ОАО «Мечел» учитывает опыт предыдущих лет и ставит перед собой первоочередную задачу, как развитие лидирующего положения в производстве металлургических углей. Промышленность в сфере добычи горных пород за последние десять лет показывала рост как на отечественном рынке, так и на мировом рынке. В июле 2011 года предприятие начало промышленную добычу на Эльгинском месторождении, запасы которого по приблизительным оценкам составляют 2,2 млрд. тонн коксующегося угля. Закрепление позиций в отрасли является следствием огромной сырьевой базы предприятия, большое количество точек дислокации компании, что представляет для нее много вариантов сбыта своей продукции с минимальными логистическими издержками.

Одним из важных элементов успеха промышленного предприятия является именно транспортные ресурсы, как упоминалось ранее это портовые возможности, что позволяет компании перевозить свою продукцию по всей России с ее множеством рек и выходами в открытое море. Поэтому ОАО «Мечел» ежегодно

наращивает потенциал транспортного обслуживания собственных производственных мощностей.

Вторым аспектом, который продолжает свое развитие в новой стратегии является закрепление и упрочение позиций на мировом рынке металлургического производства. Так ОАО «Мечел» является важным игроком рынке России и стран СНГ в этом сегменте. Компания обладает широким ассортиментом данных видов продукции. Данный перечень продукции предприятия дополнится после запуска на проектную мощность универсального рельсобалочного стана на Челябинском меткомбинате, который, помимо рельсов, выпускает фасонный прокат широкого марочного профиля. Существенно расширив продуктовую линейку, компания укрепит ведущие позиции на рынке строительного ассортимента.

Позиция лидера на российском рынке металлопродукции связана в большей мере с тем, что компания владеет своей международной торгово-обслуживающей сетью «МечелСервисГлобал». Данная сервисная поддержка помогает организации осуществить переход продукции к конечному потребителю, что гарантирует высокий уровень продаж за счет уменьшения количества посредников и меньшей стоимостью продукции на рынке. Данный факт делает организацию более стабильной в моменты сезонных изменений спроса в различных регионах страны. Во время мирового финансового кризиса 2008-2011 годов, многие металлургических компании имели большие проблемы со сбытом своей продукции, однако Мечелу удалось использовать эту ситуации и нарастить свою долю в данном сегменте рынка.

Третьим важным пунктом в принятой стратегии ОАО «Мечел» является захват рынков продукции с высокой добавочной стоимостью. Это возможно за счет того, что компании имеет лидирующее положение на рынке производства метизов и проката из нержавеющих и специальных марок сталей. Высокая конкурентоспособность компании в данном сегменте обусловлена тем, что ОАО «Мечел» работает над улучшением различных технологий, которые взаимодействуя создают условия для того, чтобы компании можно было делать на свою продукцию высокую наценку, причем общая стоимость продукции мало влияет на спрос на нее. А

за счет того, что в компанию интегрированные свои собственные производственные и сбытовые подразделения, она может с легкостью выступить в качестве весомого экспортера европейские страны. Контроль всех ступеней движения продукции от производителя до покупателя позволяют компании лучше справляться и адаптироваться под меняющиеся настроения рынков, что позволяет ОАО «Мечел» от года в год наращивать объемы своего производства и сбыта.

Данные элементы стратегии позволяют Мечелу сконцентрироваться на тех направлениях бизнеса, которые являются наиболее прибыльными и обеспечивают компании лидирующие позиции в соответствующих сегментах рынка.

2.2 Оценка балансовых стоимостных показателей и финансовых результатов деятельности предприятия

Одной из важных форм бухгалтерской отчетности предприятия является бухгалтерский баланс, характеризующий его финансовое положение в стоимостной оценке на отчетную дату.

Проведем, структурно-динамический анализ баланса, который состоит из вертикального и горизонтального финансовых анализов.

Вертикальный, или как его еще называют структурный финансовый анализ, основан на структурном размещении конкретных показателей бухгалтерского баланса и определении степени влияния каждого пункта бухгалтерского баланса в целом на результат. В рамках проведения данного анализа рассчитывают долю каждого пункта бухгалтерской отчетности в общей величине валюты баланса.

Горизонтальный финансовый анализ основан на сравнении показателей текущего периода с базовым, то есть выявляется динамика их изменения. В процессе проведения данного вида анализа, рассчитываются темпы роста или прироста конкретных показателей финансовой отчетности в течение рассматриваемого периода и выявляются тенденции в соответствии с которыми они изменяются.

Проведем анализ аналитического баланса, который совмещает в себе вертикальный и горизонтальные анализы на освновании бухгалтерского баланса (См. Приложение А).

Ниже в таблице 2.1 представим аналитический баланс ОАО «Мечел», также в ней рассчитаем показатели структуры и динамики предприятия.

Таблица 2.1 – Аналитический баланс ОАО «Мечел» за 2015 год

Показатель	Абсол. вел., тыс. руб.		Доля в ИБ, %		Изменение		
	на начало года	на конец года	на начало года	на конец года	доли, %	абсолютная вел., тыс. руб.	$Т_{пр}$, %
1. ВОА (1100) + РБП (1217+1218)	234 755 103	220 000 682	93,98	92,97	-1,01	-14 754 421	-6,29
2. ОА (1200) – РБП (1217+1218)	15 038 376	16 628 717	6,02	7,03	1,01	1 590 341	10,58
3. СК = КиР (1300) + ДБП (1530)	130 084 322	102 274 079	52,08	43,22	-8,86	-27 810 243	-21,38
4. ЗК = ДО + КО	119 709 157	134 355 320	47,92	56,78	8,86	14 646 163	12,23
4.1. ДО (1400)	70 399 478	89 957 848	28,18	38,02	9,83	19 558 370	27,78
4.2. КО (1500) – ДБП (1530)	49 309 679	44 397 472	19,74	18,76	-0,98	-4 912 207	-9,96
5. ИБ (1600) = (1700)	249 793 479	236 629 399	100,0	100,0	-	-13 164 080	-5,27

Стоимость внеоборотных активов (ВОА) уменьшилась на 14 754 421 тыс. руб., из них на 4 912 207 тыс. руб. за счет уменьшения краткосрочных обязательств (КО) и уменьшения собственного капитала (СК) на 9 842 214 тыс. руб. оборотных активов (ОА) увеличились на 1590 341 тыс. руб. за счет увеличения долгосрочных обязательств (ДО) на 19 558 370 тыс. руб., уменьшения СК на 17 968 029 тыс. руб.

На начало года стоимость ВОА составляла 234 755 103 тыс. руб. За год произошло существенное уменьшение их стоимости на 14 754 421 тыс. руб., что составляет 6,29 % от их стоимости на начало года. В результате на конец года стоимость ВОА составила 220 000 682 тыс. руб. На начало года доля стоимости ВОА в

итоге баланса составляла 93,98 %. За год их доля несущественно уменьшилась на 1,01 % и в конце года составила 92,97 %. Таким образом, на начало и на конец года ВОА являлись существенной и самой значимой частью активов ОАО «Мечел».

На начало года стоимость ОА составляла 15 038 376 тыс. руб. За год произошло существенное увеличение их стоимости на 1 590 341 тыс. руб., что составляет 10,58 % от их стоимости на начало года. В результате на конец года стоимость ОА составила 16 628 717 тыс. руб. На начало года доля стоимости ОА в ИБ составляла 6,02 %. За год их доля несущественно увеличилась на 1,01 % и на конец года составила 7,03 %. Таким образом, на начало и на конец года ОА являлись не самой существенной и не самой значимой частью активов ОАО «Мечел».

На начало года стоимость СК составляла 130 084 322 тыс. руб. За год произошло существенное уменьшение его стоимости на 27 810 243 тыс. руб., что составляет 21,38 % от его стоимости на начало года. В результате на конец года стоимость СК составила 102 274 079 тыс. руб. На начало года доля стоимости СК в ИБ составляла 52,08 %. За год его доля существенно уменьшилась на 8,86 % и в конце года составила 43,22 %. Таким образом, на начало и на конец года СК являлся одной из существенных частей пассивов ОАО «Мечел».

На начало года стоимость заемного капитала (ЗК) составляла 119 709 157 тыс. руб. За год произошло существенное увеличение его стоимости на 14 646 163 тыс. руб., что составляет 12,23 % от его стоимости на начало года. В результате на конец года стоимость ЗК составила 134 355 320 тыс. руб. На начало года доля стоимости ЗК в ИБ составляла 47,92 %. За год его доля существенно увеличилась на 8,86 % и в конце года составила 56,78 %. Таким образом, на начало и на конец года ЗК являлся одной из существенных частей пассивов ОАО «Мечел».

ЗК любого предприятия представлен в разрезе ДО и КО. На начало года стоимость ДО составляла70 399 478 тыс. руб. За год произошло существенное увеличение их стоимости на 19 558 370 тыс. руб., что составляет 27,78 % от их стоимости на начало года. В результате на конец года стоимость ДО составила 89 957 848 тыс. руб. На начало года доля стоимости ДО в ИБ составляла 28,18 %. За год их доля существенно увеличилась на 9,83 % и в конце года составила 38,02 %.

Таким образом, на начало и на конец года ДО являлись существенной, но не самой значимой частью пассивов ОАО «Мечел».

На начало года стоимость КО составляла 49 309 679 тыс. руб. За год произошло существенное уменьшение их стоимости на 4 912 207 тыс. руб., что составляет 9,96 % от их стоимости на начало года. В результате на конец года стоимость КО составила 44 397 472 тыс. руб. На начало года доля стоимости КО в ИБ составляла 19,74 %. За год их доля несущественно уменьшилась на 0,98 % и составила 18,76 %. Таким образом, на начало и на конец года КО являлись несущественной частью пассивов ОАО «Мечел».

На начало года стоимость ИБ составляла 249 793 479 тыс. руб. За год произошло существенное уменьшение его стоимости на 13 164 080 тыс. руб., что составляет 5,27 % от его стоимости на начало года. В результате на конец года стоимость ИБ составила 236 629 399 тыс. руб.

Проведем оценку бухгалтерского баланса по показателям «хорошего баланса»:

1) $ИБ_н$ = 249 793 479 тыс. руб.; $ИБ_к$ = 236 629 399тыс. руб.; $ИБ_н > ИБ_к$;

2) $Т_{пр}$ ОА = 10,58 %; $Т_{пр}$ ВОА = -6,29 %; $Т_{пр}$ ОА > $Т_{пр}$ ВОА;

3) $СК_к$ = 102 274 079тыс. руб.; $ЗК_к$ = 134 355 320 тыс. руб.; $СК_к < ЗК_к$;

$Т_{пр}$ СК = -21,38 %; $Т_{пр}$ ЗК = 12,23 %; $Т_{пр}$ СК < $Т_{пр}$ ЗК;

4) $Т_{пр}ДЗ < Т_{пр}КЗ$;

$$Т_{пр}\,ДЗ = \left(\frac{352\,215}{321\,369} - 1\right) x\,100\,\% = 68{,}34\,\%;$$

$$Т_{пр}\,КЗ = \left(\frac{4\,030\,941}{2\,251\,927} - 1\right) x\,100\,\% = 79\,\%;$$

5) $СОС_к = ОА_к – КО_к$ = 16632821 – 44 397 47 2= – 27764651 тыс. руб.;

6) в балансе отсутствует статья «непокрытый убыток».

Таким образом, баланс ОАО «Мечел» нельзя считать хорошим, так как не выполняются признаки, за исключением следующих:

1. $$\frac{СОС}{ОА} \times 100\% = \frac{-27\,764\,651}{16\,632\,821} \times 100\% = -167\%$$.

2. $Т_{пр}$ ОА >$Т_{пр}$ ВОА.

3. В балансе отсутствует статья «непокрытый убыток».

Финансовые результаты деятельности предприятия характеризуются суммой полученной прибыли и уровнем рентабельности. Производственные организации получают прибыль главным образом от производства продукции, а затем ее реализации. Следует заметить что, чем больше предприятие реализует рентабельной продукции, тем больше получит прибыли, тем лучше его финансовое состояние. Поэтому финансовые результаты деятельности следует изучать в тесной связи с использованием и реализацией продукции [32].

Объем реализации и величина прибыли, уровень рентабельности зависят от производственной, снабженческой, маркетинговой и финансовой деятельности предприятия, иначе говоря, эти показатели характеризуют все стороны хозяйствования. Далее в таблице 2.2 приведем расчет динами результатов от обычных видов деятельности (Приложение Б).

Таблица 2.2 – Расчёт динамики результатов обычных видов деятельности ОАО «Мечел» за 2015 год

Показатель	Абсол. вел., тыс. руб.		Изменение	
	за прошлый год	за отчётный год	абсолютная вел., тыс. руб.	$Т_{ПР}$, %
1. Выручка (за минусом НДС, акцизов)	25 703 499	3 748 161	-21 955 338	-85,42
2. Себестоимость продаж	49 396	92 408	43 012	87,08
3. Валовая прибыль (убыток)	25 654 103	3 655 753	-21 998 350	-85,75
4. Коммерческие расходы	0	0	0	0,00
5. Управленческие расходы	1 175 900	1 019 068	-156 832	-13,34
6. Прибыль (убыток) от продаж	24 478 203	2 636 685	-21 841 518	-89,23

За прошлый год выручка составила 25 703 499 тыс. руб. За год произошло существенное уменьшение выручки на 21 955 338 тыс. руб., что составляет – 85,42

от ее стоимости на начало года. В результате за отчетный выручка составила 3 748 161 тыс. руб.

На начало года себестоимость продаж составила 49 396 тыс. руб. За отчетный год произошло существенное увеличение себестоимости на 43 012 тыс. руб., что составляет 87,08 % от ее стоимости на начало года. В результате за отчетный год себестоимость составила 92 408 тыс. руб.

На начало года валовая прибыль составила 25 654 103 тыс. руб., на конец – 3 655 753 тыс. руб. За год произошло существенное уменьшение показателя на -21 998 350 тыс. руб., 85,75 % от его стоимости на начало.

Коммерческие расходы за прошлый год составили 0 тыс. руб., управленческие – 1 175 900 тыс. руб. За год не произошло изменение коммерческих расходов, но существенно уменьшились на 156 832 тыс. руб. управленческие расходы. В результате за отчетный год управленческие расходы составили 1 019 068 тыс. руб.

Таблица 2.3 – Расчёт динамики результатов прочих видов деятельности ОАО «Мечел» за 2015 год

Показатель	Абсол. вел., тыс. руб.		Изменение	
	за прошлый год	за отчётный год	абсолютная вел., тыс. руб.	$Т_{ПР}$, %
1. Доходы от участия в других организациях	0	0	0	–
2. Проценты к получению	447 826	1 416 754	968 928	216,36
3. Проценты к уплате	9 090 202	11 706 367	2 616 165	28,78
4. Прочие доходы	2 511 520	73 951	-2 437 569	-97,06
5. Прочие расходы	356 977	20 327 103	19 970 126	5594,23
6. Прибыль (убыток) прочих видов деятельности	-6 487 833	-30 542 765	-24 054 932	370,77

Прибыль от продаж в базисном периоде составила 24 478 203 тыс. руб., в отчетном – 2 636 685 тыс. руб. За отчетный год показатель существенно уменьшился на 21 841 518 тыс. руб., что составляет 89 % от его величины за базисный год.

Из таблицы видно, что прибыль от прочих видов деятельности существенно уменьшилась на 370 % от ее величины на начало года. Статья «доходы от участия в других организациях отсутствует», это означает, что организация не имеет каких-либо капиталовложений в другие организации.

Таблица 2.4 – Расчёт динамики финансовых результатов
ОАО «Мечел» за 2015 год

Показатель	Абсол. вел., тыс. руб.		Изменение	
	за прошлый год	за отчётный год	абсолютная вел., тыс. руб.	$Т_{ПР}$, %
1. Прибыль (убыток) до налогообложения	17 990 370	-27 906 080	-45 896 450	-255,12
2. Прибыль (убыток) до вычета процентов и налогов	27 080 572	-16 199 713	-43 280 285	-159,82
3. Текущий налог на прибыль	0	1 851 350	1 851 350	-
4. Изменение отложенных налоговых обязательств	-67 046	105 226	172 272	-256,95
5. Изменение отложенных налоговых активов	1 330 411	265	-1 330 146	-99,98
6. Прочее	-72 628	-1 854 067	-1 781 439	2452,83
7. Чистая прибыль (убыток)	19 181 107	-27 803 306	-46 984 413	-244,95

Финансовый результат от основной деятельности в отчетном периоде составил – 27 906 080 тыс. руб., в предыдущем году 17 990 370 тыс. руб. За год произошло колоссальное уменьшение прибыли на – 45 896 450 тыс. руб., что составляет – 255 % от ее величины за предыдущий год.

Основным показателем анализа финансовых результатов является показатель «чистая прибыль (убыток)». Чистая прибыль (убыток) – это расчетный показа-

тель, основным элементом расчета которого является прибыль до налогообложения (отложенные налоговые активы и обязательства в расчет не принимаются), которая, в свою очередь, складывается из финансовых результатов от обычных и прочих видов деятельности. За предшествующий отчетному год величина чистой прибыли составила 19 181 107 тыс. руб. За отчетный год произошло существенное уменьшение чистой прибыли ОАО «Мечел» на 46 984 413 тыс. руб., что составило 244,95 % от величины за 2015 год. В результате в 2015 году величина чистого убытка составила 27 803 306 тыс. руб.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что в балансе ОАО «Мечел» преобладают негативные тенденции, один из основных – это колоссальное уменьшение чистой прибыли на 46 984 413 тыс. руб. Данный факт падением основных статей актива бухгалтерского баланса. Усложняет ситуацию большая доля заемных средств, которые были выданы крупными российскими банками и поддержки государства в надежде на поддержание данного предприятия.

Также негативным является большая доля дебиторской задолженности и ее высокие темпы прироста, что уменьшает сумму денежных средств, которыми компания может располагать для ведения деятельности.

В целом можно сказать, что продукция предприятия на рынке становится менее востребованной в результате падения спроса.

2.3 Оценка ликвидности активов (баланса), платежеспособности и финансовой устойчивости объекта

В краткосрочном периоде финансовое состояние деятельности организации определяется тем, сможет ли она погасить все свои обязательства, а также оценивается такими коэффициентами, как ликвидность и платежеспособность. Финансовый анализ показателей ликвидности и платежеспособности подразумевает использование абсолютных и относительных величин [30].

Вначале рассчитаем абсолютную величину, – это показатель собственных оборотных средств (СОС), по следующей формуле:

$$СОС = ОА – КО, \quad (1)$$

где ОА − оборотные активы;

КО − краткосрочные обязательства.

Далее в таблице 2.5 произведем расчет показателей доли и динамики собственных оборотных средств компании.

Таблица 2.5 – Расчёт показателей доли и динамики СОС ОАО «Мечел» за 2015

Показатель	Абсолютная величина, тыс. руб.		Доля в ИБ,%		Изменение		
	на начало года	на конец года	на начало года	на конец года	доли,%	абсолютная вел., тыс. руб.	$Т_{пр}$,%
СОС	-34 265 592	-27 764 651	13,72	11,73	-1,98	6 500 941	18,97

На начало отчетного года величина собственных оборотных средств компании составили – 34 265 592 тыс. руб., что составляет 13,72% от итога баланса, что означает, что их доля существенная, но не самая значимая. На конец отчетного года величина СОС составляет – 27 764 651., что составляет 11,73% от итога баланса. За год доля СОС несущественно уменьшилась на 1,98%, при этом абсолютная величина СОС существенно увеличилась на 6 500 941 тыс. руб., что составило18,97 % от их стоимости на начало года.

В продолжение анализа ликвидности и платежеспособности проведем реструктурированный баланс ОАО «Мечел» за 2015 год, результаты приведем в таблице ниже.

Таблица 2.6 – Реструктурированный баланс ОАО «Мечел» за 2015 год

Актив	Сумма, тыс. руб.		Пассив	Сумма, тыс. руб.	
	на начало года	на конец года		на начало года	на конец года
$А_1$	13 060 779	15 298 042	$П_1$	2 251 927	4 030 941
$А_2$	350 517	320 238	$П_2$	47 027 719	40 335 427
$А_3$	228 245 575	212 807 141	$П_3$	58 889 326	80 475 648
$А_4$	8 130 897,00	8 199 874,00	$П_4$	141 618 796	111 783 279
Баланс	249 787 768	236 625 295	Баланс	249 787 768	236 625 295

Бухгалтерский баланс организации считается абсолютно ликвидным, если выполняются следующие неравенства: $А_1 \geq П_1$; $А_2 \geq П_2$; $А_3 \geq П_3$; $А_4 \leq П_4$.

На предприятии ОАО «Мечел» выполняются следующие неравенства:

1) $А_1 > П_1$; $А_2 < П_2$; $А_3 > П_3$; $А_4 < П_4$ − на начало года;

2) $А_1 > П_1$; $А_2 < П_2$; $А_3 > П_3$; $А_4 < П_4$ − на конец года.

Таким образом, баланс ОАО «Мечел» на начало и на конец года нельзя считать абсолютно ликвидным, так как существует денежный дефицит по краткосрочным обязательствам, на что указывает неравенство $А_2 < П_2$. Получаем на начало года дефицит равный $П_2 – А_2$ = 47 027 719 – 350 517 = 46 677 202 тыс. руб., а на конец года дефицит составил $П_2 – А_2$ = 40 335 427 – 320 238 = 40 015 189 тыс. руб.. При этом, на начало года $А_1$ больше $П_1$ в 5,8 раз, а на конец года – в 3,8 раз, что является существенным. Это говорит о возникновении риска избыточной ликвидности, так как абсолютно ликвидные активы являются низкодоходными, что существенно снижает эффективность деятельности предприятия.

На основании реструктурированного баланса можно сделать расчет следующих относительных показателей:

1) коэффициент абсолютной ликвидности ($К_{ал}$) по формуле:

$$К_{ал} = \frac{А1}{П1 + П2}. \quad (2)$$

На начало и на конец отчетных периодов такие показатели, как $К_{ал_н}$ и $К_{ал_к}$:

- $К\ ал_н = \frac{13\,060\,779}{2\,251\,927 + 47\,027\,719} = 0{,}265;$.

- $К\ ал_к = \frac{15\,298\,042}{4\,030\,941 + 40\,335\,427} = 0{,}345.$

На начало 2014 года коэффициент равен 0,265, а на конец года – 0,345. За отчетный год коэффициент абсолютной ликвидности существенно увеличился на 0,08, что составило 30,1 % от величины на начало года. Коэффициент показывает, что при необходимости с помощью абсолютно ликвидных активов немедленно может быть погашено 26,5 % краткосрочных обязательств на начало года и 34,5 % – на конец. Интервал рекомендуемых значений данного показателя состав-

ляет от 0,05 до 0,5. Поскольку данный показатель на начало и конец года входит в этот интервал, можно сделать вывод о том, что на предприятии нет недостатка в абсолютно ликвидных активах;

2) коэффициент быстрой ликвидности ($К_{бл}$) по формуле:

$$К_{бл} = \frac{А1 + А2}{П1 + П2}. \quad (3)$$

На начало и конец 2015 года показатель рассчитывается, как $К_{бл\ н}$ и $К_{бл\ к}$:

$$К_{бл\ н} = \frac{13\ 060\ 779 + 350\ 517}{2251\ 927 + 47\ 027\ 719} = 0{,}272;$$

$$К_{бл\ к} = \frac{15\ 298\ 042 + 320\ 238}{4\ 030\ 941 + 40\ 335\ 427} = 0{,}352.$$

Данный коэффициент показывает, что на 1 рубль срочных обязательств приходится 0,272 руб. быстро ликвидных активов на начало года и 0,352 руб. – на конец. За отчетный период значение коэффициента существенно увеличилось на 0,08, что составило 29,35 % от величины на начало года. Интервал рекомендуемых значений составляет от 0,8 до 1,2. Так как коэффициент быстрой ликвидности ОАО «Мечел» меньше границы этого интервала, значит, предприятиене способно погашать свои краткосрочные обязательства без нарушения сроков погашения;

3) коэффициент текущей ликвидности ($К_{тл}$) по формуле:

$$К_{тл} = \frac{А1 + А2 + А3}{П1 + П2}. \quad (4)$$

На начало и на конец отчетных периодов такие показатели, как $К_{тл\ н}$ и $К_{тл\ к}$:

$$К_{тл\ н} = \frac{13\ 060\ 779 + 350\ 517 + 228\ 245\ 575}{2\ 251\ 927 + 47\ 027\ 719} = 4{,}904;$$

$$К_{бл\ к} = \frac{15\ 298\ 042 + 320\ 238 + 212\ 807\ 141}{4\ 030\ 941 + 40\ 335\ 427} = 5{,}149.$$

На начало года рассматриваемый показатель равен 4,904, а на конец года – 5,149.За год произошло несущественное увеличение коэффициента текущей ликвидности на 0,245, что составило 4,99 %. На начало отчетного года на 1 рубль срочных обязательств приходилось 4,904 руб. ликвидных активов, а на конец – 5,149 руб.. Интервал рекомендуемых значений данного показателя составляет от

1,5 до 2,5. Коэффициент текущей ликвидности ОАО «Мечел» на начало и на конец года больше данного интервала. Следовательно, предприятие способно погасить свои краткосрочные обязательства даже с нарушением сроков их погашения;

4) коэффициент перспективной ликвидности ($К_{пл}$) по формуле:

$$К_{пл} = \frac{А3}{П3}. \quad (5)$$

На начало и на конец отчетных периодов такие показатели, как $К_{пл\,н}$ и $К_{пл\,к}$:

$$К_{пл\,н} = \frac{228\,245\,575}{58\,889\,326} = 3{,}876;$$

$$К_{пл\,к} = \frac{212\,807\,141}{80\,475\,648} = 2{,}644.$$

На начало года рассматриваемый показатель равен 3,876, а на конец года – 2,644. За год произошло существенное уменьшение данного коэффициента на 1,231, что составило 31,77 %. Интервал рекомендуемых значений данного показателя составляет от 1,5 до 2,5. Коэффициент текущей ликвидности ОАО «Мечел» на начало и на конец года больше единицы, следовательно, предприятие способно в перспективе погашать свои долгосрочные обязательства медленно реализуемыми активами;

5) коэффициент цены ликвидации:

$$К_{ЦЛ} = \frac{А1 + А2 + А3 + А4}{П1 + П2 + П3}. \quad (6)$$

На начало и на конец отчетных периодов такие показатели, как $К_{ЦЛ\,н}$ и $К_{ЦЛ\,к}$:

$$К_{ЦЛ\,н} = \frac{13\,060\,779 + 350\,517 + 228\,245\,575 + 8\,130\,897}{2\,251\,927 + 47\,027\,719 + 58\,889\,326} = 2{,}309;$$

$$К_{ЦЛ\,к} = \frac{15\,298\,042 + 320\,238 + 212\,807\,141 + 8\,199\,874}{4\,030\,941 + 40\,335\,427 + 80\,475\,648} = 1{,}895.$$

Коэффициент цены ликвидации на начало года составил 2,309, а на конец года – 1,895. За отчетный период произошло существенное уменьшение на 0,414, что составило 17,92 % от величины на начало года. Так как данный коэффициент ОАО «Мечел» больше единицы, то можно сказать, что в случае ликвидации предприятия после удовлетворения требований третьих лиц собственники и инвесторы получат часть активов в свое распоряжение.

По результатам расчета $К_{тл}$ оценивают тенденции утраты или восстановления платежеспособности, при этом рассчитывают следующие показатели:

1) коэффициент восстановления платежеспособности:

$$К_{вос} = [К_{тл\ к} + \ х\ (К_{тл\ к} – К_{тл\ н})] / 2, \quad (7)$$

где Т – продолжительность отчетного периода в месяцах.

Рассчитаем коэффициент восстановления платежеспособности для ОАО «Мечел» за 2015 год:

- $К_{вос} = [5,149 + \ х\ (5,149 – 4,904)] / 2 = 2,636.$

Так как $К_{вос} > 1$, то это означает, что у предприятия отсутствует тенденция потери платежеспособности или оно способно восстановить ее в ближайшие полгода;

2) коэффициент утраты платежеспособности:

$$К_{утр} = [К_{тл\ к} + \ х\ (К_{тл\ к} – К_{тл\ н})] / 2. \quad (8)$$

Рассчитаем коэффициент утраты платежеспособности для ОАО «Мечел» за отчетный год:

$К_{утр} = [5,149 + \ х\ (5,149 – 4,904)] / 2 = 2,605.$

Так как $К_{утр} > 1$, то предприятие имеет низкий риск утраты платежеспособности.

Таким образом, за год доля СОС ОАО «Мечел» несущественно уменьшилась, при этом оставаясь отрицательной, что отражает низкую финансовую устойчивость.

Баланс на начало и на конец года нельзя назвать абсолютно ликвидным, так как не выполняются все необходимые неравенства. Существует денежный дефицит по краткосрочным обязательствам. Также существует возможность возникновения риска избыточной ликвидности, так как абсолютно ликвидные активы являются низкодоходными, что существенно снижает эффективность деятельности предприятия.

Значения показателей ликвидности в пределах нормативных величин, поэтому, организация может быстро и в срок погасить свои обязательства, за исключением коэффициента быстрой ликвидности. Этот показатель ниже значений,

предусмотренных нормативами, поэтому, компания не может оплачивать свои краткосрочные обязательства без нарушения сроков погашения.

Кроме этого, показатель цены ликвидации отражает то, что компания может оплачивать все свои обязательства, продав имеющиеся собственные активы в случае ликвидации организации.

Показатели утраты и восстановления платежеспособности отражают то, что компания сохраняет свою платежеспособность и имеет низкий риск ее утраты.

Далее произведем расчет ряда коэффициентов:

1) коэффициент концентрации собственного капитала (коэффициент финансовой автономии), $К_а$, по формуле:

$$К_А = \frac{СК}{ИБ}. \quad (9)$$

Соответственно на начало и на конец отчётного года $К_а$ рассчитывается следующим образом:

$$К_{А\,н} = \frac{130\,084\,322}{249\,793\,479} = 0{,}521;$$

$$К_{А\,к} = \frac{102\,274\,079}{236\,629\,399} = 0{,}432.$$

Коэффициент показывает, что на начало года доля СК составляла от ИБ 0,521, на конец года – 0,432. За год произошло существенное уменьшение на 0,089, что составило 17,00% от величины $К_а$на начало года. Значение коэффициента на начало года больше 0,5, это означает, что предприятие было финансово устойчиво и не зависит от кредиторов, на конец года $К_а$ немного меньше 0,5, что говорит о неустойчивом финансовом состоянии;

2) коэффициент концентрации заемного капитала (концентрации привлеченных средств), по $К_{к\,зк}$ формуле:

$$К_{К\,зк} = \frac{ЗК}{ИБ}. \quad (10)$$

На начало и на конец рассматриваемого периода коэффициент рассчитывается, как $К_{К\,зк\,Н}$ и $К_{К\,зк\,К}$:

$$К_{К\,зк\,Н} = \frac{119\,709\,157}{249\,793\,479} = 0{,}479;$$

$$К_{К\,зк\,К} = \frac{134\,355\,320}{236\,629\,399} = 0{,}568.$$

Данные значению отражают то, что на начало доля ЗК от ИБ составляет 0,479, а на конец года – 0,568. Негативным моментов является то, что за год значение увеличилось, это связано с тем, что. предприятие стало привлекать больше заемных средств и в меньшей мере обходиться собственными средствами;

3) коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников ($К_{фз}$) по формуле:

$$К_{фз} = \frac{ДО}{СК + ДО}. \quad (11)$$

На начало и на конец рассматриваемого периода показатель рассчитывается, как $К_{фз\,н}$ и $К_{фз\,к}$:

$$К_{фз\,н} = \frac{70\,399\,478}{130\,084\,322 + 70\,399\,478} = 0{,}351;$$

$$К_{фз\,к} = \frac{89\,957\,848}{102\,274\,079 + 89\,957\,848} = 0{,}468.$$

Приведенные расчеты отражают то, что доля ДО на начало периода составляет 0,351 от величины капитализированных источников (ДО + СК), на конец года – 0,468. Увеличение данного показателя на 0,117, что составило 33,27 % от величины на начало года, свидетельствует о нестабильности финансового положения ОАО «Мечел»;

4) коэффициент финансовой независимости капитализированных источников ($К_{нз}$) по формуле:

$$К_{нз} = \frac{СК}{СК + ДО}. \quad (12)$$

Таким образом, на начало и на конец отчетного года рассматриваемый коэффициент рассчитывается как $К_{нз\,Н}$ и $К_{нз\,Н}$ соответственно:

$$К_{нз\,Н} = \frac{130\,084\,322}{130\,084\,322 + 70\,399\,478} = 0{,}649;$$

$$К_{нз\,К} = \frac{102\,274\,079}{102\,274\,079 + 89\,957\,848} = 0{,}532.$$

Коэффициент показывает, что на начало года доля СК составляла 0,649 от общей суммы капитализированных источников, на конец года – 0,532. За отчетный год произошло уменьшение коэффициента на 0,117, что составило 18,00 % от величины на начало года. Это указывает на финансовую неустойчивость ОАО «Мечел»;

5) уровень финансового левериджа ($У_{фл}$) по формуле:

$$У_{фл} = \frac{ДО}{СК}. \quad (13)$$

В результате на начало и на конец отчётного года показатель рассчитывается как $У_{фл\ н}$ и $У_{фл\ к}$ соответственно:

$$У_{фл\ н} = \frac{70\,399\,478}{130\,084\,322} = 0{,}541;$$

$$У_{фл\ к} = \frac{89\,957\,848}{102\,274\,079}. = 0{,}88.$$

На начало года на 1 рубль СК приходилось 0,541 руб. ДО, а на конец года – 0,88 руб. За отчетный год показатель увеличился на 0,338, что составляет 62,53 % от величины показателя на начало года. Следовательно, риск, связанный с данным предприятием увеличился, и снизилась возможность получения долгосрочного кредита на приемлемых условиях;

6) коэффициент маневренности ($К_{ман}$) по формуле:

$$К_{ман} = \frac{СК - ВОА}{СК}. \quad (14)$$

Таким образом, на начало и на конец 2015 года рассматриваемый коэффициент рассчитывается как $К_{ман\ н}$ и $К_{ман\ к}$ соответственно:

$$К_{ман\ н} = \frac{130\,084\,322 - 234\,749\,392}{130\,084\,322} = -0{,}805;$$

$$К_{ман\ к} = \frac{102\,274\,079 - 219\,996\,578}{102\,274\,079} = -1{,}151.$$

Коэффициент показывает, что на начало года -0,805 частей, а на конец соответственно – 1,151 частей собственных средств предприятия находятся в мобильной форме, что не позволяет свободно маневрировать этими средствами;

7) коэффициент обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами ($К_{об\ СОС}$) по формуле:

$$К_{об\ СОС} = \frac{СК - ВОА}{ОА}. \quad (15)$$

Рассчитаем этот показатель на начало и на конец отчетного периода соответственно:

$$К_{об\ СОС\ н} = \frac{130\,084\,322 - 234\,749\,392}{15\,044\,087} = -6{,}957;$$

$$К_{об\ СОС\ к} = \frac{102\,274\,079 - 219\,996\,578}{102\,274\,079} = -7{,}078.$$

Коэффициент обеспеченности компании собственными оборотными средствами означает, что на начало года СОС составляют 6,957 часть от оборотных средств, а на конец – 7,078. Данный показатель необходимо поддерживать выше отметки 0,8. На начало и на конец года рассчитанное значение меньше нормативного, поэтому структуру баланса компании следует охарактеризовать, как неудовлетворительная, а организацию неплатежеспособной;

8) коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами по формуле:

$$К_{обзап\ СОС} = \frac{СК+ДО+}{Запас}. \quad (16)$$

В результате на начало и на конец года данный показатель рассчитывается как $К_{об\ зап\ СОС_н}$ и $К_{об\ зап\ СОС_к}$ соответственно:

$$К_{обзап\ н} = \frac{130\,084\,322+70\,399\,478-234\,749}{7\,433} = -4\,609{,}93;$$

$$К_{обзап\ к} = \frac{102\,274\,079+89\,957\,848-219\,996}{4\,432} = -6\,264{,}59.$$

Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами на начало года составлял 4 609,93, а на конец года 6 264,59. За год произошло существенное уменьшение на 1 654,66. Данный показатель отрицательный, что говорит о низкой обеспеченности запасов собственными оборотными средствами;

9) коэффициент инвестирования:

$$К_{инст} = \frac{СК}{ВОА}. \quad (17)$$

Таким образом, на начало и на конец 2015 года рассматриваемый коэффициент рассчитывается как $К_{инст\ н}$ и $К_{инст\ к}$ соответственно:

$$К_{инст\ н} = \frac{130\,084\,322}{234\,749\,392} = 0{,}554;$$

$$К_{инст\ к} = \frac{102\,274\,079}{219\,996\,578} = 0{,}465.$$

На начало года на 1 рубль внеоборотных активов приходится 0,554 руб. собственного капитала, а на конец года – 0,465. На начало и на конец года данный показатель меньше 1, это означает отсутствие собственных оборотных активов, наличие которых является необходимым условием финансовой устойчивости. Следовательно, предприятие следует считать финансово неустойчивым;

10) коэффициент обеспеченности процентов к уплате ($К_{об\%}$) по формуле:

$$К_{об\%} = \frac{П\ до\ выпл.\%\ и\ налогов}{проценты\ к\ уплате}. \quad (18)$$

где $П_{довыпл.\ \%\ и\ налогов}$– прибыль до выплаты процентов и налогов (руб.), получаемая по формуле:

$$П_{до\ выплаты\ \%\ и\ налогов} = П_{до\ н/о} + проценты\ к\ уплате. \quad (19)$$

Рассчитаем прибыль до выплаты процентов и налогов за отчётный год ($П_{довыпл\ \%\ и\ налоговотч}$) и за предыдущий год ($П_{довыпл\ \%\ и\ налоговпред}$):

$П_{довыпл\ \%\ и\ налоговпред}$ = 17 990 370 + (-9 090 202) = 8 900 168 тыс. руб..

$П_{довыпл\ \%\ и\ налоговотч}$= -27 906 080 + (-11 706 367) = -39 612 447 тыс. руб.;

По формуле 17 найдём коэффициент обеспеченности процентов к уплате за 2014 ($К_{об\ \%\ пред}$) и 2015 годы ($К_{об\ \%\ отч}$) соответственно:

$$К_{об\%\ пред} = \frac{8\,900\,168}{9\,090\,202} = 0{,}979;$$

$$К_{об\%\ тек} = \frac{-\ 39\,612\,447}{11\,706\,367} = -\ 3{,}384.$$

В предыдущем году коэффициент обеспеченности процентов составил 0,979, а за отчётный год – -3,384. Данный коэффициент меньше 1, что говорит о неспособности предприятия рассчитываться с кредиторами по текущим обязательствам. К тому же, произошло резкое уменьшение $К_{об\ \%}$ на 4,363, что составило 445,62 %

от величины за предыдущий год. Это указывает на ухудшение перспективы для отношений с поставщиками заемного капитала.

Динамику показателей финансовой устойчивости ОАО «Мечел» нельзя назвать положительной, так как наблюдается ухудшение по всем показателям. Снизилась возможность предприятия получить кредит на приемлемых условиях, также ОАО «Мечел» не может свободно маневрировать собственными оборотными средствами. Исходя из обеспеченности предприятия СОС структура баланса признается неудовлетворительной, а предприятие неплатежеспособным. Повысился риск невозврата кредитов. Кроме того, доля собственного капитала в общей сумме источников компании уменьшилась, предприятие остается зависимым от кредиторов.

2.4 Оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности металлургического комбината

Рентабельность является одним из важнейших критериев оценки экономической эффективности деятельности организации. Показатели рентабельности определяют насколько эффективно работает организация в целом, доходность разных видов деятельности организации, окупаются ее затраты или нет и так далее. Данные показатели в полной мере выражают финансовые результаты деятельности организации, так как их значения соотносят полученный эффект с понесенными расходами. Они используются при оценке деятельности организации и в качестве инструмента в ценообразовании, либо инвестиционной политике.

В рамках анализа рентабельности рассчитывают следующие показатели:

1. Рентабельность продаж. Данный показатель определяет сколько предприятие получает прибыли с 1 рубля выручки.

2. Рентабельность активов. С его помощью определяют насколько эффективно организация использует свои активы. Он показывает сколько организация получает прибыли с 1 рубля ее актива.

3. Рентабельность собственного капитала. Он является важнейшим финансовым показателем для инвестора, владельца бизнеса, который показывает степень эффективности использования капитала, вложенного в какой-либо проект.

4. Рентабельность основной деятельности. С его помощью определяют величину прибыли, которую получает организация с каждой вложенной денежной единицы в производство и сбыт продукции.

Для подробного раскрытия характеристики финансового результата предприятия по обычным видам деятельности рассчитаем следующие показатели рентабельности:

1) рентабельность продаж ($R_{пр}$) по формуле:

$$R_{Пр} = \frac{Ппр}{В} x\,100\% \quad , \qquad (23)$$

где В – выручка от продаж, руб.;

$П_{пр}$ – прибыль от продаж, руб..

Рассчитаем данный показатель за отчётный год ($R_{пр\ отч}$) и предыдущий год ($R_{пр\ пред}$):

$$R_{Пр\ отч} = \frac{24\,478\,23}{25\,703\,499} x\,100\% = 95{,}23\ \%;$$

$$R_{Пр\ пред} = \frac{2\,636\,685}{3\,748\,161} x\,100\% = 70{,}35.$$

В предыдущем году в 1 рубле выручки содержится 95,23 копеек прибыли от продаж, в отчетном году–70,35 коп. Так, за год показатель рентабельности продаж существенно уменьшился на 24,89 коп., что составило26,13% от величины предыдущего года. Таким образом, эффективность деятельности предприятия значительно ухудшилась;

2) валовая рентабельность продаж ($R_{впр}$) по формуле:

$$R_{впр} = \frac{Пвал}{В} x\,100\% \quad , \qquad (24)$$

где $П_{вал}$– валовая прибыль, руб.

Валовая рентабельность продаж рассчитывается за отчётный год и предыдущий год как $R_{впр\ отч}$ и $R_{впр\ пред}$ соответственно:

$$R_{\text{впр отч}} = \frac{25\,654\,103}{25\,703\,499} \times 100\% = 99{,}81\ \%;$$

$$R_{\text{впр пред}} = \frac{3\,655\,753}{3\,748\,161} \times 100\% = 97{,}53\ \%.$$

В предыдущем периоде в 1 рубле выручки содержится 99,81 копеек валовой прибыли, в отчетном периоде – 97,53 коп. Таким образом, за год показатель валовой рентабельности продаж несущественно уменьшился на 2,27 коп., что составило2,28 % от величины за предыдущий год. Уменьшение показателя является негативной тенденцией;

3) рентабельность общих доходов ($R_{од}$) по формуле:

$$R_{\text{ОД}} = \frac{\text{П до}\frac{\text{н}}{\text{о}}}{\text{Д общ}} \times 100\% , \qquad (25)$$

где $Д_{общ}$ – сумма общих доходов, включающая выручку и все прочие доходы.

Таким образом, рентабельность общих доходов рассчитывается за 2014 и 2015 годы как $R_{од\ отч}$ и $R_{од\ пред}$ соответственно:

$$R_{\text{од отч}} = \frac{17\,990\,370}{25\,703\,499 + 2\,511\,520 + 447\,826} \times 100\% = 63{,}76\ \%;$$

$$R_{\text{од пред}} = \frac{-\,27\,906\,080}{3\,748\,161 + 73\,951 + 1\,416\,754} \times 100\% = -\,532{,}67\ \%.$$

В предыдущем периоде на каждый рубль общих доходов приходится 63,76 коп. прибыли до налогообложения, а в отчетном периоде – 532,67 коп убытка. Таким образом, за год показатель рентабельности общих доходов существенно уменьшился на 595,44 коп., что составило 948,67 % от величины предыдущего года. Следовательно, эффективность деятельности предприятия значительно снизилась;

4) рентабельность реализованной продукции ($R_{рп}$) по формуле:

$$R_{\text{рп}} = \frac{\text{Ппр}}{\text{С}} \times 100\% , \qquad (26)$$

где С – полная себестоимость (сумма строк 2120, 2210, 2220 «Отчета о финансовых результатах»), руб.

Рассчитаем данный показатель за предыдущий ($R_{рп\ пред}$) и отчётный года ($R_{рп\ отч}$):

$$R_{рп\ пред} = \frac{24\,478\,203}{49\,396 + 1\,175\,900} \times 100\% = 19{,}98\ \%;$$

$$R_{рп\ отч} = \frac{2\,636\,985\,203}{92\,408 + 1\,019\,068} \times 100\% = 2{,}37\ \%.$$

В предыдущем периоде 1 рубль полной себестоимости отдает 19,98 коп. прибыли от продаж, а в отчетном периоде – 2,37 коп. Таким образом, за год показатель рентабельности реализации продукции существенно уменьшился на 17,61 коп., что составило 88,13 % от величины за предыдущий год. Следовательно, эффективность деятельности предприятия по сравнению с предыдущим периодом существенно понизилась;

5) рентабельность общих расходов ($R_{ор}$) по формуле:

$$R_{ор} = \frac{П\ до\ н/о}{Р\ общ} \times 100\%, \quad (27)$$

где $Р_{общ}$ – сумма общих расходов, включающая полную себестоимость и все прочие расходы.

Таким образом, рентабельность общих расходов рассчитывается за 2014 и 2015 года как $R_{ор\ отч}$ и $R_{ор\ пред}$ соответственно:

$$R_{ор\ отч} = \frac{17\,990\,370}{49\,396 + 1\,175\,900 + 9\,090\,202} \times 100\% = 168{,}57\ \%;$$

$$R_{ор\ пред} = \frac{-\ 27\,906\,080}{92\,408 + 1\,019\,068 + 11\,706\,367} \times 100\% = -\ 84{,}19\ \%.$$

В предыдущем году 1 рубль общих расходов отдает 168,57 коп. прибыли до налогообложения, а в отчетном году -84,19 коп. убытка. Таким образом, за год показатель рентабельности общих расходов существенно уменьшился на 252,76 копеек, что составило 149,95 % от величины предыдущего года. Это говорит о снижении эффективности деятельности предприятия;

6) рентабельность собственного капитала ($R_{СК}$) по формуле:

$$R_{СК} = \frac{ЧП}{СК} \times 100\%, \quad (28)$$

где ЧП – чистая прибыль, руб.;

СК – среднегодовая величина собственного капитала, руб.

Рассчитаем $R_{СК}$ за 2014 и 2015 годы соответственно ($R_{СК\ отч}$ и $R_{СК\ пред}$):

$$R_{СК\ отч} = \frac{19\,181\,107}{0{,}5 * (118\,598\,673 + 103\,084\,322)} x\,100\% = 17{,}3\ \%;$$

$$R_{СК\ пред} = \frac{-\ 27\,803\,306}{0{,}5 * (102\,274\,079 + 103\,084\,322)} x\,100\% = -\ 27{,}08\ \%.$$

Показатель является индикатором целесообразности инвестиций с позиции собственников предприятия и инвесторов. В предыдущем периоде 1 рубль СК отдаёт 17,3 коп. чистой прибыли, а в отчетном – 27,08 коп. убытка. Таким образом, за год показатель рентабельности собственного капитала существенно уменьшился на 44,38 коп., что составило256,47 % от величины предыдущего года. Следовательно, вложенные денежные средства и другие активы недостаточно эффективны;

7) рентабельность совокупных активов (R_A) по формуле:

$$R_A = \frac{П\ до\ выпл\ \%\ и\ налогов}{А} x\,100\%\ , \qquad (29)$$

где А – среднегодовая стоимость активов (средний итог баланса).

За отчётный и предыдущий периоды R_A рассчитывается следующим образом:

$$R_{А\ пред} = \frac{8\,900\,168}{0{,}5 * (231\,528\,253 + 249\,793\,479)} x\,100\% = 3{,}7\ \%;$$

$$R_{А\ отч} = \frac{-\ 39\,612\,447}{0{,}5 * (236\,629\,399 + 249\,793\,479)} x\,100\% = -16{,}29\ \%.$$

В предыдущем году 1 рубль среднегодовой стоимости активов отдавал 3,7 коп. прибыли до выплаты процентов и налогов, в предыдущем – 16,29 коп. убытка до выплаты процентов и налогов. Следовательно, за год произошло существенное уменьшение рентабельности совокупных активов на 19,99 коп., что составило540,41 % от величины предыдущего года.

8) рентабельность перманентного капитала ($R_{пк}$) по формуле:

$$R_{ПК} = \frac{ЧП}{(СК + ДО) x\ 0{,}5} x\,100\%\ . \qquad (30)$$

Таким образом, рентабельность перманентного капитала рассчитывается за 2014 и 2015 года как $R_{пк\ отч}$ и $R_{пк\ пред}$ соответственно:

$$R_{пк\ отч} = \frac{19\,181\,107}{0{,}5 * (193\,371\,240 + 173\,483\,800)} x\,100\% = 10{,}46\ \%;$$

$$R_{пк\ пред} = \frac{-27\,803\,306}{0{,}5 * (173\,483\,800 + 192\,231\,927)} x\,100\% = -15{,}20\ \%.$$

В предыдущем периоде 1 рубль перманентного капитала отдавал 10,46 коп. чистой прибыли, а в отчетном – -15,2 коп. чистого убытка. Таким образом, за год показатель рентабельности перманентного капитала существенно снизился на 25,66 коп., что составило 245,4 % от величины за предыдущий год. Из этого следует, что произошло существенное снижение суммарной величины долгосрочных источников.

Вывод по разделу два

ОАО «МЕЧЕЛ» – это стремительно развивающаяся компания, деятельность которой охватывает множество сфер промышленности и торговли, главная из которых производство металлов. На данный момент компания имеет сильные позиции не только на российском рынке, но и на мировой арене.

В результате проведенного анализа бухгалтерского баланса все статьи баланса, за исключением краткосрочных обязательств, показывают положительный прирост, что говорит об общей позитивной тенденции в развитии деятельности организации. Также проведение анализа на соответствие шести признакам «хорошего» баланса показал, что пять признаков выполняются, однако, один указывает на отрицательную черту – это несоответствие темпов прироста дебиторской и кредиторской задолженностей – 244 % и 25 % соответственно.

В соответствие с анализом ликвидности организации можно сделать вывод о том, что нельзя говорить об абсолютной ликвидности капитала – это может отпугнуть внешних пользователей в качестве инвестирования капитала в развитие деятельности организации.

Положительным моментом является то, что предприятие коренным образом изменило ситуацию с финансовой устойчивостью к концу отчетного года, теперь она абсолютная.

Коэффициенты фондоотдачи основных средств показывают положительную динамику, однако, прирост за отчетный год невелик, что связано с увеличением финансирования в обновление технологической базы, что является долгосрочным инвестированием в оборудование.

По результатам анализа дебиторской задолженности видно, что ее удельный вес выше удельного веса кредиторской задолженности в общей величине валюты баланса. Данная ситуация негативно сказывается на общем финансовом состоянии ОАО «Мечел», так как оно вынуждено привлекать заемные средства для погашения своих текущих обязательств перед поставщиками. Также из анализа видно, что компания имеет значительный объем дебиторской задолженности. Необходимо принять к сведению тот факт, что из-за инфляции любая просрочка платежа со стороны покупателей, приведет к тому, что ОАО «Мечел» получит только часть стоимости отгруженной продукции. Так как на конец 2015 года компания имеет значительный объем просроченной дебиторской задолженности, то ей необходимо разработать комплекс мер для того, чтобы покупатели, как можно быстрее оплатили за отгруженную им продукцию.

3 РАЗРАБОТКА И ПРИНЯТИЕ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ ПО УЛУЧШЕНИЮ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ ОАО «МЕЧЕЛ»

3.1 Анализ и оценка состояния дебиторской задолженности

Дебиторскую задолженность можно определить, как производственные затраты, связанные с неоплаченной продукцией покупателем, которые оплачиваются фирмой посредством заемных, либо своих средств. В случае, если размер неплатежа будет преобладать над финансовыми и кредитными возможностями организации, то она не сможет платить по счетам поставщиков и будет признана банкротом. Таким образом, организации необходимо контролировать, чтобы оплата за отгруженную продукцию производилась своевременно.

Так как дебиторская задолженность является одним из элементов, формирующих оборотные активы предприятия, то необходимо рассмотреть динамику ее изменения в общей величине текущих активов предприятия. В рамках проведения структурно-динамического анализа, который представлен в подпункте 2.2 второго раздела, были рассчитаны динамика изменения величины дебиторской задолженности и ее структуры.

В результате анализа величины дебиторской задолженности и ее структуры можно сделать следующие выводы.

К концу 2015 года размер дебиторской задолженности увеличился на 68,34%. При этом ее удельный вес в общей величине активов с 2014 года по 2015 год уменьшился на 2,09 %. Это связано со значительным увеличением доли основных средств компании. При всем этом, дебиторская задолженность на протяжении анализируемого периода составляла почти половину всего объема оборотных активов предприятия. А в 2015 году составила 52,04 % от общей величины текущих активов ОАО «Мечел».

Согласно отчетности ОАО «Мечел», структура дебиторской задолженности по большей части – краткосрочная.

Вся величина дебиторской задолженности ОАО «Мечел» сформирована из задолженностей покупателей и заказчиков.

Далее проведем анализ дебиторской задолженности по срокам ее погашения.

В таблице 3.1 представлена дебиторская задолженность по срокам ее погашения за 2014 и 2015 года.

Таблица 3.1 – Дебиторская задолженность по срокам погашения за 2015 год

Показатель	на 31.12.2014		на 31.12.2015		Изменение		Темп изменения, %
	сумма, тысяч рублей	доля, %	сумма, тысяч рублей	доля, %	сумма, тысяч рублей	доля, %	
Дебиторская задолженность, всего	9 738 000	100	10 641 000	100	903 000	-	9
в том числе:							
до 1 месяца	8 229 500	84,5	8800 500	82,7	571 000	-1,8	6,95
от 1 до 3 месяцев	1 003 500	10,3	1383 500	13,0	380 000	2,7	37,92
от 3 до 6 месяцев	506 000	5,2	458 000	4,3	-49 000	-0,9	-9,64

Данные, представленные в таблице 8 позволяют проследить динамику изменения величины и структуры дебиторской задолженности по срокам ее погашения.

На конец 2015 года величина дебиторской задолженности со сроком погашения до 1 месяца и от 1 до 3 месяцев увеличилась на 6,95% и 37,92% соответственно. Из таблицы 3.1 видно, что основной объем дебиторской задолженности ОАО «Мечел» будет погашен в течение 1 месяца. В результате этого, компания получит значительный объем денежных средств, который она сможет направить на развития своей деятельности. Превышение темпа роста дебиторской задолженности, которая, как ожидается, будет получена в период от 1 до 3 месяцев над темпом роста дебиторской задолженности со сроком погашения до 1 месяце является негативным моментом. Так как это ведет к увеличению продолжительности операционного и соответственно финансового циклов компании. Поэтому снижение размера дебиторской задолженности со сроком погашения от 3 до 6 месяцев на 9,64% расценивается как положительное явление.

Динамика изменения величины дебиторской задолженности по срокам погашения за 2015 год представлена в таблице 3.2.

Таблица 3.2 – Дебиторская задолженность по срокам погашения за 2015 год

Показатель	на 31.12.2014		на 31.12.2015		Изменение		Темп изменения, %
	сумма, тысяч рублей	доля, %	сумма, тысяч рублей	доля, %	сумма, тысяч рублей	доля, %	
Дебиторская задолженность, всего	10 641 000	100	11 528 000	100	887 000	-	8
в том числе:							
до 1 месяца	8 800 500	82,7	9 407 500	81,6	607 000	-1,1	6,89
от 1 до 3 месяцев	1383 500	13	1568 500	13,6	184 000	0,6	13,34
от 3 до 6 месяцев	458 000	4,3	553 000	4,8	96 000	0,5	20,93

По данным таблицы 3.2 можно сказать, что ОАО «Мечел» за 2015 год снизило долю дебиторской задолженности со сроком погашения до 1 месяца на 1,1%, что безусловно хорошо, но одновременно с этим увеличилась дебиторская задолженность с периодами погашения от 1 до 3 месяцев и от 3 до 6 месяцев на 0,6% и 0,5% соответственно.

Далее воспользуемся результатами проведенного ОАО «Мечел» АВС-анализа по покупателям, чья задолженность формирует основную величину дебиторской задолженности в компании.

По данным анализа в группу А входят компании (ООО «МИНЗ», ООО «Металл Статус», ООО «Новые возможности» и ООО «КМЗ»), которые формируют более 70 % всей величины дебиторской задолженности, поэтому ОАО «Мечел» необходимо разработать комплекс мер по инкассации задолженностей этих компаний, чтобы использовать данные денежные средства для развития своей деятельности. В противном случае, компания может понести большие потери в связи с просрочкой оплаты или неоплатой за отгруженную продукцию.

Далее необходимо определить величину просроченной дебиторской задолженности в ее общей величине. По данным предоставленным финансовым дирек-

тором ОАО «Мечел» в 2014 и 2015 годах возникла просроченная дебиторская задолженность. Информации о размерах просроченной задолженности представлена в таблице ниже.

Таблица 3.3 – Величина просроченной дебиторской задолженности

Клиент	на 31.12.2015		на 31.12.2014	
	Длительность просрочки платежа, дней	Сумма просроченной дебиторской задолженности, тысяч рублей	Длительность просрочки платежа, дней	Сумма просроченной дебиторской задолженности, тысяч рублей
ООО «МИНЗ»	457	2 630 000	92	1 645 000
ООО «Металл Статус»	411	1 136 000	46	1 132 000
ООО «Новые возможности»	414	1 846 000	49	645 000
ООО «КМЗ»	421	914 000	56	234 000
Итого		6 526 000		3 656 000

По результатам анализа видно, что удельный вес дебиторской задолженности выше удельного веса кредиторской задолженности в общей величине валюты баланса. Данная ситуация негативно сказывается на общем финансовом состоянии ОАО «Мечел», так как оно вынуждено привлекать заемные средства для погашения своих текущих обязательств перед поставщиками.

Необходимо принять к сведению тот факт, что из-за инфляции любая просрочка платежа со стороны покупателей, приведет к тому, что ОАО «Мечел» получит только часть стоимости отгруженной продукции. Так как на конец 2015 года ОАО «Мечел» имеет значительный объем просроченной дебиторской задолженности, то ей необходимо разработать комплекс мер для того, чтобы покупатели, как можно быстрее оплатили за отгруженную им продукцию.

После проведения анализа можно сделать следующие выводы, которые будут рассмотрены далее:

- избегать сотрудничества с предприятиями-дебиторами, имеющими высокий уровень риска;

- предоставление скидок за досрочную оплату;

- создание резерва по сомнительным долгам;

- оплачивать дебиторскую задолженность посредством векселей;

- использовать современную форму рефинансирования дебиторской задолженности – факторинг.

3.2 Экономический эффект от реализации мероприятий на объекте по сокращению задолженности дебиторов

Сомнительная задолженность- это задолженность, возникшая перед налогоплательщиком вследствие реализации продукции, выполнения работ, оказания услуг, не погашенная в сроки, указанные в договоре, и не обеспеченная залогом, банковской гарантией, либо поручительством.

Основной объем сомнительной задолженности формируют: ООО «МИНЗ», ООО «Металл Статус», ООО «Новые возможности» и ООО «КМЗ». Ее общая величина на конец 2014 года составляет 6 526 000 тысяч рублей. Что составляет почти 43% от общей величины дебиторской задолженности на конец 2014 года. Поэтому, в 2014 году необходимо было предпринять меры, чтобы избежать сложившейся ситуации в 2015 году. Однако в связи с тем, что финансовая отчетность ОАО «Мечел» на конец 2015 года не составлена, то рассмотрим в качестве мероприятия по эффективному управлению дебиторской задолженностью на ОАО «Мечел» создание резерва по сомнительной задолженности в конце 2014 года.

Процедуру создания резерва по сомнительной задолженности следует детально описать в учетной политике ОАО «Мечел». К основным моментам создания резерва по сомнительной задолженности можно отнести следующее.

Резерв создается в случае, если задолженность признана сомнительной, то есть данная задолженность не погашена или с высокой долей вероятности не будет погашена в установленные договором сроки и не обеспечена залогом, банковской гарантией или поручительством. Данный резерв создается с целью покрытия убытков от безнадежной дебиторской задолженности. Безнадежной дебиторской

задолженностью является задолженность, срок исковой давности которой истек. Согласно статье 196 Гражданского кодекса Российской Федерации, предельным сроком взыскания дебиторской задолженности является 3 года. По его истечению задолженность подлежит списанию.

В соответствии с пунктом 4 статьи 266 Налогового кодекса Российской Федерации на основании инвентаризации дебиторской задолженности на последнюю дату отчетного периода определяется сумма резерва по сомнительным долгам, которая исчисляется следующим образом:

- сомнительная задолженность, срок возникновения которой более 90 календарных дней включается полностью в сумму создаваемого резерва;

- сомнительная задолженность, срок возникновения которой от 45 до 90 календарных дней (включительно) включается в сумму резерва в размере 50 процентов от ее общей суммы;

- сомнительная задолженность, срок возникновения которой до 45 календарных дней не увеличивает сумму создаваемого резерва.

Общий размер резерва по сомнительной задолженности должен быть не более 10% от выручки за реализованную продукцию за отчетный период.

Одним из наиболее эффективных методов управления дебиторской задолженностью предприятия и предупреждения роста ее объема в будущем служит стимулирование покупателей досрочно оплатить за отгруженную им продукцию. Поэтому в рамках программы повышения эффективности системы управления дебиторской задолженностью ОАО «Мечел» рассмотрим предоставление скидки покупателям при досрочной оплате за отгруженную им продукцию. Данное мероприятие ускорит приток денежных средств, в результате уменьшения периода оплаты покупателя, что сократит вложения в дебиторскую задолженность и снизит риск появления безнадежных долгов.

В результате, организация получит денежные средства раньше срока, установленного в договоре. И поэтому, при их эффективном использовании, она может получить дополнительную прибыль путем вложения в оборот преждевременно полученных средств. Из-за уменьшения срока денежных поступлений, сократить-

ся потребность организации в получении заемных средств в банке. Однако, при ускорении расчетов покупателей за отгруженную продукцию, организация-продавец несет определенные затраты, и поэтому важно, чтобы их величина была меньше величины дохода, полученной от данного мероприятия.

Вначале произведем оценку результатов от создания резерва по сомнительной задолженности на ОАО «Мечел» в конце 2014 года. Основной объем сомнительной задолженности по которой планируется создавать резерв формируют: ООО «МИНЗ», ООО «Металл Статус», ООО «Новые возможности» и ООО «КМЗ». Более наглядно величина сомнительной задолженности и период просрочки платежа представлены в таблице 3.4.

Таблица 3.4 – Размер сомнительной задолженности ОАО «Мечел»

Компания	Период просрочки платежа, дней	Размер дебиторской задолженности, тысяч рублей
ООО «МИНЗ»	92	1 645 000
ООО «Металл Статус»	46	1 132 000
ООО «Новые возможности»	49	645 000
ООО «КМЗ»	56	234 000
Итого		3 656 000

Таким образом, в соответствии с 4 пунктом статьи 266 Налогового кодекса Российской Федерации в состав резерва по сомнительной задолженности включаются следующие суммы. Так как, ООО «МИНЗ» просрочило свой платеж на 92 дня, то в резерв включается полная сумма его задолженности, то есть 1630 тысяч рублей. А в связи с тем, что срок просрочки платежей по отгруженной продукции ООО «Металл Статус», ООО «Новые возможности» и ООО «КМЗ» входит в интервал от 45 до 90 дней, то в резерв включают только 50% от их задолженности. В результате, общая величина создаваемого резерва по сомнительной задолженности составляет 1 828 000 тысяч рублей. Величина создаваемого резерва не должна быть больше 10% от выручки от реализации продукции за отчетный период. По-

этому объем резерва, создаваемого на конец 2014 года не должен быть больше 3 748 тысяч рублей.

В результате создания резерва по сомнительной задолженности произойдут изменения в балансе на конец 2014 года, а именно уменьшится величина дебиторской задолженности на величину создаваемого резерва. Также увеличатся дополнительные расходы, что приведет к уменьшению величины прибыли до налогообложения на эту же сумму, в результате чего уменьшится текущий налог на прибыль. Все вышеуказанные изменения приведут к сокращению объема нераспределенной прибыли.

Таким образом, создание резерва по сомнительной задолженности позволило бы отсрочить налоговые платежи до окончания срока исковой давности и обезопасить компанию от потерь по безнадежной дебиторской задолженности. Поэтому, если в будущем у компании будет значительный объём сомнительной задолженности, то она может сформировать резерв по сомнительной задолженности.

28 мая 2015 года ОАО «Мечел» заключило договор ЗАО «МеталлИнвест» о поставке металлических конструкций на сумму 4 500 000 тысяч рублей с отсрочкой платежа 90 дней. С целью более быстрого притока денежных средств, предлагается предоставить скидку при оплате за отгруженный товар в период с 21 июня по 30 июня.

Рассчитаем предельно допустимое значение скидки, при котором предприятие реализует продукцию не понеся убытков, но и при этом не получит прибыли.

По данным, предоставленным ОАО «Мечел» полная себестоимость реализованной продукции составила 2 500 000 тыс. рублей. Величина прибыли составляет 1 000 000 тыс. рублей. Предприятию необходимо будет уплатить налог на прибыль в размере 20% от прибыли, поэтому величина чистой прибыли будет равна 600 000 рублей. Таким образом, рентабельность продаж составит 24 %. В результате, предоставляемая скидка не должна превышать 24 %.

В случае, если ЗАО «МеталлИнвест» оплатит по счетам в период с 21 июня по 30 июня, то ОАО «Мечел» предоставит скидку в размере3,5% от общего объема отгруженной продукции.

Потери составят 4 500 000*0,035 = 157 500 тыс. рублей. В результате ЗАО «МеталлИнвест» необходимо будет оплатить счета ОАО «Мечел» в размере 4 343 500 тыс. рублей.

Данные, свидетельствующие об эффективности разработанного мероприятия, предоставлены в таблице 3.5.

Таблица 3.5 – Анализ эффективности мероприятия

Показатель	До предоставления скидки, тыс. руб.	После предоставления скидки, тыс. руб.
Выручка от реализации, тыс. руб.	4 500 000	4 343 500
Себестоимость реализованной продукции, тыс. руб.	2 500 000	2 500 000
Количество дней в периоде, дни	181	181
Срок оборачиваемость дебиторской задолженности, дней	63	42
Срок оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	86	86
Сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.	9 022 000	4 522 000
Сумма кредиторской задолженности, тыс. руб.	9 457 000	9 457 000

Таким образом, по данным представленным в таблице 3.5, можно сделать следующие выводы.

В случае если ЗАО «МеталлИнвест» расплатиться с ОАО «Мечел» за отгруженную ей продукцию в период с 21 июня по 30 июня, то из данной ситуации извлекут пользу обе компании. ЗАО «МеталлИнвест» получит скидку в размере 3,5 % от общей величины отгруженной продукции, а ОАО «Мечел» получит денежные средства, которые оно сможет использовать для получения дополнительной выгоды, либо погасить имеющуюся задолженность перед поставщиками. Компания также снизит риск появления безнадежных долгов и риски, связанные с неустойчивостью национальной валюты.

Из таблицы 3.5 видно, что при реализации предложенного мероприятия будет ускоряться оборачиваемость средств, вложенных в расчёты с покупателями, что также свидетельствует о повышении эффективности деятельности организации, таким образом, сократится потребность в текущем финансировании на 4 343 500 тыс. рублей. По результатам анализа финансового состояния ОАО «Мечел» был выявлен недостаток высоколиквидных активов. Данное мероприятие позволит увеличить их величину, что положительно скажется на платежеспособности ОАО «Мечел».

Срок оборачиваемости дебиторской задолженности после реализации мероприятия стал в два раза ниже срока оборачиваемости кредиторской задолженности. Данная ситуация является положительной, потому что у ОАО «Мечел» имеется возможность не только оплачивать счета поставщиков за счет денежных средств, полученных от покупателей, но и использовать их для развития своей деятельности.

Выводы по разделу три

В рамках совершенствования политики управления дебиторской задолженности необходимо тщательно оценивать платежеспособность предприятий-дебиторов.

Одним из методов эффективного управления дебиторской задолженностью является факторинг.

Также компании рекомендуется использовать возможность оформления дебиторской задолженности с помощью векселей.

Создание резерва по сомнительной задолженности позволит компании отсрочить налоговые платежи до окончания срока исковой давности и обезопасить от потерь по безнадежной дебиторской задолженности.

Одним из наиболее эффективных методов управления дебиторской задолженностью предприятия и предупреждения роста ее объема в будущем служит стимулирование покупателей досрочно оплатить за отгруженную им продукцию.

Данное мероприятие ускорит приток денежных средств, в результате уменьшения периода оплаты покупателя, что сократит вложения в дебиторскую задолженность и снизит риск появления безнадежных долгов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Анализ и оценка финансово-хозяйственного состояния организации, прежде всего, необходим для грамотного управления организацией. В результате их проведения можно не только определить положение деятельности предприятия на данный момент, но также на их основании возможно выработать необходимые основные мероприятия и стратегические решения, внедрение которых в последующем позитивно скажется на общем финансовом климате в организации. Анализ на основании финансовой отчетности компании дает возможность отследить тенденции ее развития, дать комплексную оценку хозяйственной, коммерческой деятельности и служит, таким образом, связующим звеном между выработкой управленческих решений и собственно производственно-предпринимательской деятельностью.

Объектом выпускной квалификационной работы является ОАО «МЕЧЕЛ». На сегодняшний день компания является одной из ведущих в мире в горнодобывающей и металлургической отраслях.

Первый раздел посвящен изучению основных понятий связанных с финансовым анализом состояния предприятия, в результате которого было выяснено, что успех любой компании во многом зависит от правильной и объективной оценки его финансового положения, которую можно получить посредством финансового анализа. Далее рассматриваются методы, с помощью которых можно производить финансовый анализ организации. В основе каждой методологии российских авторов лежит разделение финансового анализа на экспресс-анализ и углубленный анализ. Данным показателям отвечают методы, которые были выбраны в качестве инструменты для проведения финансового анализа организации, к этим методам относятся: анализ аналитического баланса; трендовый анализ; анализ относительных показателей; сравнительный (пространственный) анализ; факторный анализ. Данные методы позволяют проанализировать структуру и динамику средств предприятия, их источников в целом и по отдельным элементам, рассчитать и интерпретировать различные финансовые показатели, построить факторные модели

для выявления зависимости показателей и многое другое. В последнем пункте первого раздела рассмотрена качественное различие зарубежных и отечественных практик в проведении анализа на основе финансовой отчетности. По итогам данного пункта сделан вывод о том, что зарубежная практика мало подходит под российские реалии оценки финансового состояния.

При проведении анализа финансового состояния на промышленном предприятии ОАО «Мечел» была дана общая оценка структуры и динамики показателей финансового состояния, и в результате были получены следующие выводы:

1) в балансе ОАО «Мечел» преобладают негативные тенденции, главная из которых – это колоссальное уменьшение чистой прибыли, данная ситуация во многом зависит от внешних факторов, которые свойственны сырьевому рынку (обвал цен на уголь), снижение курса российской валюты;

2) продукция предприятия на рынке становится менее востребованной, падает спрос, также предприятие в большей степени осуществляет свою деятельность за счет заемных средств, а не собственных, что снижает ее эффективность. Данная ситуация ставит в зависимость предприятия от внешних контрагентов – просрочка по платежам может стать причиной обращений в суд, а также распродажи активов организации;

3) предприятие находится в неустойчивом финансовом состоянии – динамику показателей финансовой устойчивости ОАО «Мечел» нельзя назвать положительной, доля собственного капитала в общей сумме источников компании уменьшилась – предприятие остается зависимым от кредиторов;

4) в соответствие с анализом ликвидности организации можно сделать вывод о том, что нельзя говорить об абсолютной ликвидности капитала – это может отпугнуть внешних пользователей в качестве инвестирования капитала в развитие деятельности организации;

5) у предприятия имеется серьезный дефицит денежных средств для ведения текущей деятельности – данная ситуация негативно сказывается на общем финансовом состоянии ОАО «Мечел», так как оно вынуждено привлекать заемные средства для погашения своих текущих обязательств перед поставщиками.

Таким образом, в результате проведенного анализа финансового состояния ОАО «Мечел» разработаны рекомендации по улучшению финансово-хозяйственной деятельности компании:

- в рамках совершенствования политики управления дебиторской задолженности необходимо тщательно оценивать платежеспособность предприятий-дебиторов. Создание резерва по сомнительной задолженности позволит компании отсрочить налоговые платежи до окончания срока исковой давности и обезопасить от потерь по безнадежной дебиторской задолженности;

- одним из наиболее эффективных методов управления дебиторской задолженностью предприятия и предупреждения роста ее объема в будущем служит стимулирование покупателей досрочно оплатить за отгруженную им продукцию. Данное мероприятие ускорит приток денежных средств, в результате уменьшения периода оплаты покупателя, что сократит вложения в дебиторскую задолженность и снизит риск появления безнадежных долгов.

В рамках совершенствования политики управления дебиторской задолженности необходимо тщательно оценивать платежеспособность предприятий-дебиторов. Одним из методов эффективного управления дебиторской задолженностью является факторинг. Также компании рекомендуется использовать возможность оформления дебиторской задолженности с помощью векселей.

Создание резерва по сомнительной задолженности позволит компании отсрочить налоговые платежи до окончания срока исковой давности и обезопасить от потерь по безнадежной дебиторской задолженности.

Одним из наиболее эффективных методов управления дебиторской задолженностью предприятия и предупреждения роста ее объема в будущем служит стимулирование покупателей досрочно оплатить за отгруженную им продукцию.

Данное мероприятие ускорит приток денежных средств, в результате уменьшения периода оплаты покупателя, что сократит вложения в дебиторскую задолженность и снизит риск появления безнадежных долгов.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1 Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99, утверждено Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 06.07.1999 № 43н.

2 Положение по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» ПБУ 6/01, утверждено Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 30.03.2001 № 26н.

3 Положение по бухгалтерскому учету «Учет нематериальных активов» ПБУ 14/2007, утверждено Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 27.12.2007 № 153н.

4 Костирко, Р.О. Финансовый анализ: учебник / Р.О. Костирко. – М.: Изд-во Фактор, 2012. – 784 с.

5 Гогина, Г.Н. Финансовый анализ: учебное пособие / Г.Н. Гогина, О.А. Филиппова. – Тольяти: Изд-во СаГА, 2014. – 300 с.

6 Ковалев, В. В. Практикум по анализу и финансовому менеджменту / В. В. Ковалев. – М.: Изд-во Финансы и статистика, 2012. – 448 с.

7 Чопозова, А. И. Методика финансового анализа / А. И. Чопозова, И. А. Демченко. – М.: Изд-во Финансы и статистика, 2011. – 136 с.

8 Лукаш, Ю.А. Анализ финансовой устойчивости коммерческой организации и пути ее повышения / Ю.А. Лукаш. – Киров.: Изд-во Флинта, 2012. – 279 с.

9 Артюшин, В.В. Финансовый анализ. Инструментарий практика: учебное пособие / В.В. Артюшин. – М.: Изд-во Юнити-Дана, 2012. – 120 с.

10 Ионова, А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие / А.Ф Ионова, Н.Н. Селезнёва. – М.: Изд-во Юнити-Дана, 2012. – 639 с.

11 Грищенко, О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / О.В. Грищенко – Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2012. – 112с.

12 Ковалев, В. В. Финансовый учет и анализ / В. В. Ковалев. – М.: Изд-во Финансы и статистика, 2014. – 720 с.

13 Стоун, Д. Бухгалтерский учет и финансовый анализ: подготовительный курс / Д. Стоун, К. Хитчинг. – М.: Изд-во Бизнес информ, 2011. – 289 с.

14 Лиференко, Г.Н. Финансовый анализ предприятия / Г.Н. Лиференко. – М.: Изд-во Экзамен, 2013. – 160 с.

15 Селезнева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности организации / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во Арат, 2014 – 583 с.

16 Богомолец, С.Р. Бухгалтерский учет: учебник / С.Р.Богомолец. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во Московский финансово-промышленный университет «Синергия», 2013. – 720 с.

17 Ивашкевич, В.Б Бухгалтерский управленческий учет: учебник / В.Б. Ивашкевич – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во Инфра-М, 2011. – 576 с.

18 Залманова, М.Е. Экономика предприятия / Саратов: Изд-во СГТУ, 2011. – 64 с.

19 Залманова, М.Е. Управление дебиторской задолженностью / Саратов: Изд-во СПИ, 2011. – 64 с.

20 Залманова, М.Е., Финансы организации / М.Е. Залманова, О.А. Новиков, А.И. Семененко. – Саратов: Изд-во СГТУ, 2012. – 76с.

21 Ильенкова, С.Д. Экономико-статистический анализ /М.: Изд-во ЮНИТИ, 2011. – 215 с.

22 Финансовая система на промышленном предприятии / под ред. В.Н. Башкарева. – М.: Изд-во Транспорт, 2011. – 279 с.

23 Карнаухов, С.Б. Финансовые системы в экономике России / М.: Изд-во Благовест, 2012. – 216 с.

24 Карпачев, А.В. Роль финансовой системы на предприятии / М.: Изд-во Финансы, 2011. – 78 с.

25 Костров, А.В. Основы финансового менеджмента / М.: Изд-во Финансы и статистика, 2012. – 336 с.

26 Финансовое администрирование / под ред. Л.Б. Миротина. – М.: Экзамен, 2011. – 480 с.

27 Управление финансовыми потоками / под ред. Л.Б. Миротина. – М.: Изд-во Юристъ, 2013. – 414 с.

28 Щиборщ К.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий России / М.: Изд-во ДИС, 2012. – 320 с.

29 Методы финансового анализа – http://www.elitarium.ru/finansovyj-analiz-kapital-pribyl-prodazhi-aktivy-objazatelstva-dejatelnost-balans-investicii-uchet/

30 Анализ финансовой устойчивости – https://kontur.ru/expert/glossary/stability

31 Анализ платежеспособности – http://1fin.ru/?id=294

32 Коэффициенты рентабельности – http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/fin_koefitcienti/analiz_rentabelnosti/3-1-0-8

33 Рекомендации по улучшению финансового состояния предприятия – http://www.fbunion.ru/library/management/mam9

34 Оценка финансового состояния предприятия – http://www.aup.ru/books/m67/8.htm

35 Снижение себестоимости продукции – http://www.profiz.ru/se/7_2014/fin_sostojanije/

36 Анализ финансового состояния предприятия – http://www.grandars.ru/college/ekonomika-firmy/finansovyy-analiz-predpriyatiya.html

37 Официальный сайт компании ОАО «Мечел» – http://www.mechel.ru

ПРИЛОЖЕНИЯ

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерский баланс

на декабрь 2015 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710001		
	Дата (число, месяц, год)	21	02	2016
Организация **Открытое акционерное общество "Мечел"**	по ОКПО	14582388		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7703370008/997550001		
Вид деятельности **Капиталовложения в ценные бумаги**	по ОКВЭД	65.23.1		
Организационно-правовая форма / форма собственности				
Открытое акционерное общество / **Совместная частная и иностранная собственность**	по ОКОПФ/ОКФС	47	34	
Единица измерения **В тысячах рублей**	по ОКЕИ	384		

Местонахождение (адрес)

125993, Москва г, Красноармейская ул, дом № 1

Пояснения	Актив Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
1.1.	**Нематериальные активы** в том числе:	**1110**	**866**	**1 535**	**2 191**
	права на результаты интеллектуальной деятельности	1111	87	602	2 191
	компьютерные программы	1112	779	933	-
	прочие нематериальные активы	1113	-	-	-
	деловая репутация предприятия	1114	-	-	-
1.4.	**Результаты исследований и разработок** в том числе:	**1120**	-	-	-
	используемые результаты НИОКТР	1121	-	-	-
1.5	незавершённые НИОКТР	1122	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	**1130**	-	-	-
	Материальные поисковые активы	**1140**	-	-	-
2.1.	**Основные средства** в том числе:	**1150**	**1 226**	**1 587**	**1 325**
	земельные участки и объекты природопользования	1151	-	-	-
	здания и сооружения	1152	-	-	-
	машины и оборудование	1153	423	823	878
	транспортные средства	1154	-	-	-
2.2.	незавершенные капитальные вложения, в том числе:	1155	-	-	-
	объекты незавершенного строительства		-	-	-
	оборудование к установке		-	-	-
	приобретение объектов основных средств		-	-	-
	авансовые платежи, связанные со строительством		-	-	-
2.1.	**Доходные вложения в материальные ценности**	**1160**	-	-	-
3.1.	**Финансовые вложения** в том числе:	**1170**	**211 796 704**	**226 618 495**	**222 922 620**
	вклады в уставные капиталы других организаций	1171	184 078	185 016	184 946
	вклады в уставные капиталы дочерних организаций	1172	209 832 626	226 433 479	222 737 674
	вклады в уставные капиталы зависимых организаций	1173	-	-	-
	долгосрочные предоставленные займы	1174	1 780 000	-	-
	прочие долгосрочные финансовые вложения	1175	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	**1180**	**7 982 804**	**7 982 538**	**6 652 126**
	Прочие внеоборотные активы, в том числе:	**1190**	**214 978**	**145 237**	**167 822**
	Имущество, переданное в оперативное управление	1191	-	-	-
	Итого по разделу I	**1100**	**219 996 578**	**234 749 392**	**229 746 084**

Пояснения	Актив Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4.1.	**Запасы** в том числе:	**1210**	**4 432**	**7 433**	**6 114**
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	21	527	5
	животные на выращивании и откорме	1212	-	-	-
	затраты в незавершенном производстве	1213	307	1 195	1 415
	готовая продукция и товары для перепродажи	1214	-	-	-
	товары отгруженные	1215	-	-	-
	малоценные средства труда	1216	-	-	-
	расходы будущих периодов, которые будут списаны более, чем через 12 месяцев	1217	4 084	5 624	4 545
	расходы будущих периодов, которые будут списаны в течение 12 месяцев	1218	20	87	149
	прочие запасы и затраты	1219	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	**1220**	**18**	**17**	**24**
5.1.	**Дебиторская задолженность** в том числе:	**1230**	**321 369**	**352 215**	**455 070**
5.1.	долгосрочная дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более, чем через 12 месяцев, в том числе:	1231	1 131	1 698	1 968
	задолженность покупателей и заказчиков		-	-	-
	беспроцентные займы		-	-	-
	прочая дебиторская задолженность		1 131	1 698	1 968
	краткосрочная дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев в том числе:	1232	320 238	350 517	453 102
	задолженность покупателей и заказчиков		241 680	245 683	413 791
	векселя к получению		-	-	-
	задолженность дочерних обществ		-	-	-
	задолженность зависимых обществ		-	-	-
	задолженность участников по вкладам в уставный капитал		-	-	-
	авансы выданные		4 493	7 546	11 010
	расчеты с бюджетом		22 222	25 790	22 056
	беспроцентные займы		-	-	-
	прочая дебиторская задолженность, в том числе:		51 843	71 498	6 245
	расчеты по причитающимся дивидендам		-	21 635	-
	расчеты по причитающимся процентам		32 578	21 003	-
	прочие		19 265	28 860	-
3.1.	**Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)** в том числе:	**1240**	**15 297 831**	**13 060 261**	-
	краткосрочные предоставленные займы	1241	15 297 831	13 060 261	-
	прочие финансовые вложения	1242	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты в том числе:	**1250**	**211**	**518**	**1 444**
	расчетные счета	1251	146	390	778
	валютные счета	1252	49	49	665
	аккредитивы и иные средства, ограниченные в пользовании	1253	1	59	1
	касса	1254	15	20	-
	прочие денежные средства	1255	-	-	-
	Прочие оборотные активы, в том числе:	**1260**	**1 008 960**	**1 623 643**	**1 319 517**
	накопленный купонный доход по выпущенным облигациям		979 147	1 617 647	1 295 620
	прочие		29 813	5 996	23 897
	не предъявленная к оплате начисленная выручка по договорам строительного подряда	1261	-	-	-
	Итого по разделу II	**1200**	**16 632 821**	**15 044 087**	**1 782 169**
	БАЛАНС	**1600**	**236 629 399**	**249 793 479**	**231 528 253**

Пояснения	Пассив Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал	**1310**	**5 550 277**	**5 550 277**	**5 550 277**
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	**1320**	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	**1340**	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	**1350**	**6 023 340**	**6 023 340**	**6 023 340**
	Резервный капитал в том числе:	**1360**	**277 514**	**277 514**	**277 514**
	резервы, образованные в соответствии с законодательством	1361	-	-	-
	резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	1362	277 514	277 514	277 514
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) в том числе:	**1370**	**90 422 948**	**118 233 191**	**106 747 542**
	прошлых лет	1371	118 226 254	118 233 191	106 747 542
	отчетного периода	1372	(27 803 306)	-	-
	Итого по разделу III	**1300**	**102 274 079**	**130 084 322**	**118 598 673**
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства в том числе:	**1410**	**80 475 648**	**58 889 326**	**60 532 642**
	долгосрочные кредиты	1411	32 718 430	420 000	560 000
	долгосрочные займы, в том числе:	1412	47 757 218	58 469 326	59 972 642
	облигационные займы		43 656 218	58 469 326	59 972 642
	Отложенные налоговые обязательства	**1420**	**239 400**	**344 626**	**277 580**
6	**Оценочные обязательства**	**1430**	-	-	-
	Прочие обязательства, в том числе:	**1450**	**9 242 800**	**11 165 526**	**13 962 345**
	расчеты за приобретенные акции		9 242 800	11 165 526	13 962 345
	Итого по разделу IV	**1400**	**89 957 848**	**70 399 478**	**74 772 567**
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства в том числе:	**1510**	**40 335 427**	**47 027 719**	**36 844 156**
	краткосрочные кредиты	1511	8 120 112	13 229 870	10 284 793
	краткосрочные займы, в том числе:	1512	32 215 315	33 797 849	26 559 363
	облигационные займы		979 147	16 590 289	6 295 620
5.3	**Кредиторская задолженность** в том числе:	**1520**	**4 030 941**	**2 251 927**	**1 265 433**
	задолженность перед поставщиками и подрядчиками	1521	82 916	97 700	48 052
	векселя к уплате	1522	-	-	-
	задолженность перед дочерними обществами	1523	-	-	-
	задолженность перед зависимыми обществами	1524	-	-	-
	задолженность перед персоналом организации	1525	32 273	31 258	33 014
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1526	28 140	10 114	963
	задолженность по налогам и сборам	1527	131 682	99 477	123 934
	авансы полученные	1528	143	137	149
	прочая кредиторская задолженность, в том числе:	1529	3 755 787	2 013 241	1 059 321
	расчеты за приобретенные акции		2 789 015	2 006 073	1 056 339
	прочие		966 772	7 168	2 982
	Доходы будущих периодов в том числе:	**1530**	-	-	-
	средства целевого финансирования	1531	-	-	-
	Оценочные обязательства	**1540**	**31 086**	**30 017**	**47 271**
	Прочие обязательства	**1550**	**18**	**16**	**153**
	Итого по разделу V	**1500**	**44 397 472**	**49 309 679**	**38 157 013**
	БАЛАНС	**1700**	**236 629 399**	**249 793 479**	**231 528 253**

Руководитель Коржов Олег Викторович (подпись) (расшифровка подписи) **Главный бухгалтер** Калядина Татьяна Анатольевна (подпись) (расшифровка подписи)

21 февраля 2016 г.

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Отчет о финансовых результатах
за 12 месяцев 2015 года

		КОДЫ		
	Форма по ОКУД	0710002		
	Дата (число, месяц, год)	21	02	2016
Организация **Открытое акционерное общество "Мечел"**	по ОКПО	14582388		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7703370008/997550001		
Вид деятельности **Капиталовложения в ценные бумаги**	по ОКВЭД	65.23.1		
Организационно-правовая форма / форма собственности				
Открытое акционерное общество / **Совместная частная и иностранная собственность**	по ОКОПФ/ОКФС	47	34	
Единица измерения **В тысячах рублей**	по ОКЕИ	384 (385)		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
1	2	3	4	5
	Выручка в том числе:	**2110**	**3 748 161**	**25 703 499**
	выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей) на экспорт	2111	85 496	33 629
	продукции собственного производства		-	-
	покупных товаров		-	-
	выполнения работ		-	-
	оказания услуг		2 466	25 357
	прочая реализация		83 030	8 272
	выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей) на внутренний рынок	2112	3 662 665	25 669 870
	продукции собственного производства		-	-
	покупных товаров		-	-
	выполнения работ		-	-
	оказания услуг		2 321 298	2 679 302
	прочая реализация		1 341 367	22 990 568
	Себестоимость продаж в том числе:	**2120**	**(92 408)**	**(49 396)**
	себестоимость проданных на экспорт товаров, продукции, работ, услуг	2121	(85 307)	(16 831)
	продукции собственного производства		-	-
	покупных товаров		-	-
	выполнения работ		-	-
	оказания услуг		(2 217)	(16 731)
	прочая себестоимость		(83 090)	(100)
	себестоимость проданных на внутренний рынок товаров, продукции, работ, услуг	2122	(7 101)	(32 565)
	продукции собственного производства		-	-
	покупных товаров		-	-
	выполнения работ		-	-
	оказания услуг		(6 801)	(32 565)
	прочая себестоимость		(300)	-
	Валовая прибыль (убыток)	**2100**	**3 655 753**	**25 654 103**
	Коммерческие расходы	**2210**	-	-
	Управленческие расходы	**2220**	**(1 019 068)**	**(1 175 900)**
	Прибыль (убыток) от продаж	**2200**	**2 636 685**	**24 478 203**
	Доходы от участия в других организациях	**2310**	-	-
	Проценты к получению	**2320**	**1 416 754**	**447 826**
	Проценты к уплате	**2330**	**(11 706 367)**	**(9 090 202)**
10.1.	**Прочие доходы**	**2340**	**73 951**	**2 511 520**
10.2.	**Прочие расходы**	**2350**	**(20 327 103)**	**(356 977)**
	Прибыль (убыток) до налогообложения	**2300**	**(27 906 080)**	**17 990 370**
	Текущий налог на прибыль	**2410**	**1 851 350**	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	3 892 214	(235 295)
11.	**Изменение отложенных налоговых обязательств**	**2430**	**105 226**	**(67 046)**
11.	**Изменение отложенных налоговых активов**	**2450**	**265**	**1 330 411**
10.3.	**Прочее** в том числе:	**2460**	**(1 854 067)**	**(72 628)**

	сумма доплаты (переплаты) налога на прибыль в связи с обнаружением ошибок (искажений) в предыдущие отчетные (налоговые) периоды, не влияющая на текущий налог на прибыль	2461	253	-
	единый налог на вмененный доход	2462	-	-
	сумма налога, удержанная и уплаченная налоговым агентом, с полученных дивидендов	2463	-	(72 571)
	прочие аналогичные платежи из прибыли	2464	(2 716)	(57)
	перераспределение налога на прибыль внутри консолидированной группы налогоплательщиков	2465	(1 851 604)	-
	Чистая прибыль (убыток)	**2400**	**(27 803 306)**	**19 181 107**

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
1	2	3	4	5
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(27 803 306)	19 181 107
	Условный расход по налогу на прибыль		-	-
	Условный доход по налогу на прибыль		5 849 055	927 468
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____ **Коржов Олег Викторович** _____ **Главный бухгалтер** _____ **Калядина Татьяна Анатольевна**
(подпись) (расшифровка подписи) (подпись) (расшифровка подписи)

21 февраля 2016 г.

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Отчет о движении денежных средств
за Январь - Декабрь 2014 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710004		
	Дата (год, месяц, число)	2015	02	21
Организация **Открытое акционерное общество "Мечел"**	по ОКПО	14582388		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7703370008/997550001		
Вид деятельности **Капиталовложения в ценные бумаги**	по ОКВЭД	65.23.1		
Организационно-правовая форма / форма собственности				
Открытое акционерное общество / Совместная частная и иностранная собственность	по ОКОПФ/ОКФС	47	34	
Единица измерения: **в тыс. рублей**	по ОКЕИ	384/385		

Наименование показателя	Код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	**4110**	**3 803 727**	**25 988 395**
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	2 403 529	2 872 600
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	146	134
от продажи финансовых вложений, приобретаемых с целью их перепродажи в краткосрочной перспективе (как правило, в течение трех месяцев)	4113		
процентов по финансовым вложениям, приобретаемых с целью их перепродажи в краткосрочной перспективе (как правило, в течение трех месяцев)			
прочие поступления	4119	1 400 052	23 115 661
Справочно: в том числе поступления от дочерних и зависимых обществ		2 758 931	23 826 845
поступления от основной (материнской) компании			
Платежи - всего	**4120**	**(15 648 444)**	**(14 316 298)**
в том числе: поставщикам за сырье, материалы, работы, услуги, акции	4121	(3 402 764)	(3 803 264)
в связи с оплатой труда работников	4122	(472 157)	(662 860)
процентов по долговым обязательствам, за исключением процентов, включаемых в стоимость инвестиционных активов	4123	(10 600 293)	(9 516 895)
в виде дополнительных расходов по долговым обязательствам, за исключением расходов, включаемых в стоимость инвестиционных активов			
налога на прибыль (за исключением случаев, когда налог на прибыль непосредственно связан с денежными потоками от инвестиционных или финансовых операций)	4124		
в связи с приобретением финансовых вложений с целью их перепродажи в краткосрочной перспективе (как правило, в течение трех месяцев)			
прочие платежи	4129	(1 173 230)	(333 279)
Справочно: в том числе платежи дочерним и зависимым обществам		(583 441)	(90 876)
платежи основной (материнской) компании			
Сальдо денежных потоков от текущих операций	**4100**	**(11 844 717)**	**11 672 097**
Справочно: в том числе по дочерним и зависимым обществам		2 175 490	23 735 969
по основной (материнской) компании			
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	**4210**	**3 195 924**	**16 565 823**
в том числе: от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений), в том числе:	4211		
- от продажи основных средств			
- от продажи прочего имущества			
от продажи акций (долей участия) в других организациях	4212		
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), в том числе:	4213	1 773 152	16 139 000
- от возврата займов, предоставленных другим лицам		1 773 152	16 139 000

- от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), за исключением финансовых вложений, приобретенных с целью перепродажи в краткосрочной перспективе			
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях, в том числе	4214	1 422 772	426 823
- процентов по долговым финансовым вложениям, за исключением приобретенных с целью перепродажи в краткосрочной перспективе		1 422 772	426 823
- дивидендов и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях			
прочие поступления	4219		
Справочно: в том числе поступило денежных потоков от дочерних и зависимых обществ		3 177 759	12 939 167
поступило денежных потоков от основной (материнской) компании			
Платежи - всего	**4220**	**(4 776 500)**	**(29 352 288)**
в том числе: в связи с приобретением, созданием, модернизацей, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов, в том числе затраты на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы	4221		
в связи с приобретением акций (долей участия) в других организациях	4222		
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам, в том числе:	4223	(4 776 500)	(29 352 288)
- приобретение долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), за исключением финансовых вложений, приобретаемых с целью перепродажи в краткосрочной перспективе			
- на предоставление займов другим лицам		(4 776 500)	(29 352 288)
процентов по долговым обязательствам, включаемых в стоимость инвестиционных активов	4224		
дополнительных расходов по долговым обязательствам, включаемых в стоимость инвестиционных активов		-	-
прочие платежи	4229		
Справочно: в том числе платежи дочерним и зависимым обществам		(4 776 500)	(25 797 288)
платежи основной (материнской) компании			
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	**4200**	**(1 580 576)**	**(12 786 465)**
Справочно: в том числе по дочерним и зависимым обществам		(1 598 741)	(12 858 121)
по основной (материнской) компании			

Наименование показателя	Код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	**4310**	**81 868 733**	**63 482 037**
в том числе: получение кредитов и займов от других лиц	4311	78 918 169	42 678 988
денежных вкладов собственников (участников)	4312		
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313		
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	2 950 564	20 803 049
бюджетных ассигнований и иного целевого финансирования			
прочие поступления	4319		
Справочно: в том числе поступления от дочерних и зависимых обществ		14 960 250	16 591 487
поступления от основной (материнской) компании			
Платежи - всего	**4320**	**(68 444 769)**	**(62 364 901)**
в том числе: собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321		
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	(9 731)	(7 010 194)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов, в том числе:	4323	(68 287 686)	(54 678 135)
- в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг		(32 700 637)	(12 330 674)
- на возврат кредитов и займов, полученных от других лиц		(35 587 049)	(42 347 461)
прочие платежи	4329	(147 352)	(676 572)
Справочно: в том числе платежи дочерним и зависимым обществам		(31 147 907)	(7 358 400)
платежи основной (материнской) компании			
Сальдо денежных потоков от финансовой деятельности	**4300**	**13 423 964**	**1 117 136**
Справочно: в том числе по дочерним и зависимым обществам		(16 187 657)	9 233 087
по основной (материнской) компании			
Сальдо денежных потоков за отчетный период	**4400**	**(1 329)**	**2 768**
Справочно: в том числе по дочерним и зависимым обществам		**(15 610 908)**	**20 110 935**
по основной (материнской) компании			
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	**4450**	**517**	**1 444**
в том числе денежных эквивалентов			
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	**4500**	**211**	**517**
в том числе денежных эквивалентов			
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	**1 023**	**(3 695)**

Руководитель (подпись) **Коржов Олег Викторович** (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер (подпись) **Калядина Татьяна Анатольевна** (расшифровка подписи)

21 .02.2014 г.