

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(Н И У « Б е л Г У »)**

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ

Кафедра экономики

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ

Выпускная квалификационная работа бакалавра

**Студента очной формы обучения
направления подготовки 38.03.01 «Экономика»,
профиль «Экономика предприятий и организаций»
4 курса группы 06001211
Карцевой Валентины Андреевны**

**Научный руководитель
к.э.н. Орлова Анна Викторовна**

БЕЛГОРОД 2016г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	3
Глава 1. Теоретические аспекты управления финансами предприятия	
1.1. Основные элементы управления экономическими ресурсами предприятия.....	6
1.2. Методика анализа финансовой деятельности предприятия.....	11
1.3. Методы оценки управления финансовой деятельностью предприятия...	16
Глава 2. Оценка финансовой деятельности предприятия ОАО «Лебединский ГОК»	
2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия.....	31
2.2. Анализ финансовой деятельности предприятия.....	40
2.3. Направления совершенствования системы управления финансовой деятельности.....	51
Заключение.....	57
Список используемой литературы.....	62
Приложения.....	67

ВВЕДЕНИЕ

В условиях рыночной экономики целью любого производства является получение максимально возможной прибыли. В этих условиях могут осуществлять свою производственно-финансовую деятельность только такие предприятия, которые получают от нее высокий экономический результат.

Те предприятия, которые работают малорентабельно, тем более убыточно, нежизнеспособны. Они неизбежно разоряются и прекращают свое существование. Следовательно, на каждом предприятии необходимо выявлять наличие фактов бесхозяйственности, непроизводительных потерь, неразумного вложения средств и т. п. для их устранения. Следует выявлять и включать в работу предприятия резервы производства, рационального и эффективного использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов, природных богатств.

Поэтому в настоящее время значительно возрастает роль анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятий, основная цель которого - выявление и устранение недостатков в деятельности предприятий, поиск и вовлечение в производство неиспользуемых резервов.

Анализ управления финансовой деятельности необходим на любом предприятии - государственном, совместном, акционерном, подрядном или основанном на иной форме собственности. Анализировать деятельность предприятия должны уметь все его работники - рабочие, специалисты любого профиля (экономисты, бухгалтеры, технологи, механики и др.), руководители всех рангов, всех служб и подразделений. Анализ деятельности предприятий при любых формах собственности всегда должен быть разнообразным по содержанию, применению различных аналитических приемов с учетом специфики производства, его организации на конкретном предприятии.

Актуальность выпускной квалификационной работы определяется тем, что главной задачей функционирования любого предприятия является получение положительных финансовых результатов.

Целью выпускной квалификационной работы является изложение теоретических основ анализа финансовой устойчивости предприятия, а также анализ управления финансовой деятельности предприятия. Для достижения указанной цели были поставлены и решены следующие задачи:

Задачи выпускной квалификационной работы:

1. исследовать теоретические основы планирования финансовых результатов;
2. представить общую характеристику исследуемого предприятия;
3. проанализировать показатели прибыли и рентабельности предприятия;
4. оценить системы анализа финансовой деятельности на предприятии.

Предметом исследования выступает планирование финансовых результатов, а также организационно-экономические отношения предприятия, связанные с оценкой устойчивости финансового состояния предприятия.

Объектом исследования выпускной квалификационной работы является ОАО «Лебединский ГОК».

В данной работе применялись как общенаучные, так и специальные методы исследования:

- метод сравнения;
- метод группировки;
- прием детализации;
- чтение отчетности;
- горизонтальный анализ;
- вертикальный анализ;
- трендовый анализ;
- метод расчета финансовых коэффициентов.

В качестве теоретической основы проводимого исследования использованы работы отечественных и зарубежных авторов в области финансового анализа.

Дополнительными информационными источниками для написания данной работы являются: законы и другие нормативные документы, а также публикации в прессе и Интернет-ресурсы, посвященные вопросам финансовой деятельности, анализа финансовой деятельности предприятия.

Работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка используемой литературы, приложения.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Основные элементы управления экономическими ресурсами предприятия

Финансовые ресурсы предприятия создаются в результате финансовой активности предприятия, т.е. деятельности по образованию, распределению и использованию денежных фондов для осуществления своих производственных и социальных задач, а также служат перераспределению в централизованные фонды (50, 640-641).

Финансы выступают инструментом влияния на производственно – коммерческий процесс хозяйствующего субъекта. Это воздействие осуществляется через финансовый механизм. Финансовый механизм предприятия – это система управления финансовыми отношениями предприятия через финансовые рычаги с помощью финансовых методов.

Элементами финансового механизма являются: финансовые отношения как объект финансового управления, финансовые рычаги, финансовые методы, правовое обеспечение и информационно-методическое обеспечение финансового управления. Финансовые отношения – это инвестирование, кредитование, налогообложение, система финансовых рычагов, страхование и т.д. (57,354).

Финансовые рычаги представляют собой набор финансовых показателей, через которые управляющая система может оказывать влияние на хозяйственную деятельность предприятия. Они включают: прибыль, доход, финансовые санкции, цену, дивиденды, проценты, налоги и т.п.

Финансовые методы – это финансовый учет, финансовый анализ, финансовое планирование, финансовое регулирование, финансовый контроль. Финансовый метод можно определить как способ воздействия финансовых отношений на хозяйственный процесс. Финансовые методы действуют в двух направлениях:

- по линии управления движением финансовых ресурсов;

- по линии рыночных коммерческих отношений, связанных с соизмерением затрат и результатов, с материальным стимулированием ответственности за эффективное использование денежных фондов.

В.В. Ковалев и ряд других авторов, считают, что управление предприятием – это, совокупность мероприятий и решений на основе их подготовки и анализа и соответствии со стратегическими и тактическими целями и задачами, планами деятельности. Поэтому с помощью управление, и его результаты выражается нужность и компетентность управленцев и руководителей. Воздействующих через такие категории, как стоимость капитала, дивиденды, инвестиции, заработная плата, социальные расходы, прибыль (32,352).

Поспеловская А. И. и Смекалов П. В. считают, что управление финансами предприятия – это последовательная деятельность его работников по организации и управлению финансовыми отношениями, денежными фондами и денежными потоками

Для управления экономическими ресурсами организаций используется финансовый механизм. Финансовый механизм предприятий – это система управления финансами предприятия, которая предназначена для образования взаимодействия финансовых отношений, фондов денежных средств и потоков. А также для взаимосвязанности между имуществом предприятия и источниками денежных средств, для высоко эффективного влияния на итоговые результаты, определяемые предприятием, в соответствии с требованиями экономических законов, законодательных документов и нормативных актов, положений финансовой науки, а также квалификацией и опытом работников (60,216).

Выделяют, что финансовый механизм предприятий является главным во всем финансовом механизме, что объясняется значительной ролью финансов в сферы материального производства

Финансовый механизм предприятий должен способствовать наиболее полному и эффективному выполнению финансами своих функций и их

взаимодействию, с помощью механизмов управления финансами организации достигается обеспеченность их необходимыми денежными средствами. При этом, источником денежных средств предприятий, служат собственные доходы, за счет которых должны покрываться все расходы. Дополнительная временная потребность в средствах удовлетворяется с помощью кредита. Финансовая деятельность предприятия - это деятельность людей его специальной организационной подсистемы, связанной с принятием и реализацией решений по управлению финансами. Организация управления финансами – это и есть управление финансовой деятельностью предприятия (Рис. 1.1).



Рис. 1.1.Схема организации управления финансами предприятия

Управление финансами предприятия предполагает решение следующих проблем, являющихся, по существу, целями финансовой стратегии:

- прибыльность и рентабельность его деятельности;

- материальная обеспеченность работников и собственников, а в условиях социально ориентированной экономики – и социальная обеспеченность;
- ликвидность и платежеспособность предприятия.

Реализация первой цели предполагает, оптимизацию имущества предприятия, его внеоборотных и оборотных активов, а также тех денежных источников и средств, за счет которых сформировано это имущество. Это предполагает обеспечение предприятия необходимыми денежными средствами с точки зрения как их количества, т.е. удовлетворения потребности, так и оптимизации источников денежных средств.

Реализация второй цели, т.е. достижение оптимального финансового результата, - прибыльности и рентабельности, предполагает рациональное и эффективное использование денежных средств.

Таким образом, можно дать еще одно определение управления финансами это и источники денежных средств и направления их использования.

При реализации второй цели финансовой стратегии предприятие может выбрать один из более конкретных вариантов:

- максимизацию прибыли на основе достигнутого уровня развития и долей на рынке;
- завоевание рынка и подготовка таким образом фундамента для максимизации прибыли;
- экономический рост на базе развивающихся рынков, свойств и качеств выпускаемой продукции, особенностей применяемых технологий и др.;
- постоянное увеличение и максимизацию стоимости имущества предприятия

Особое место среди целей и задач предприятий в области управления финансами занимает постоянное увеличение стоимости имущества предприятия, максимизация его стоимости. Существует довольно тесная взаимосвязь между максимизацией стоимости предприятия и его прибыли.

При этом значительная роль здесь принадлежит политике в области распределения прибыли - приоритет развитию производства по сравнению с выплатой дивидендов. Ориентиром для предприятий являются рыночные котировки ценных бумаг (акций) (13,224).

Теоретический анализ работ Е.М. Роговой позволяет автору утверждать, что стратегическими целями предприятия в области финансов являются обеспечение его ликвидности и рентабельности. При этом если обеспечение ликвидности является обязательным условием экономического развития предприятия, тогда как вторая стратегическая цель – обеспечение рентабельности - может сочетаться с такими целями, как завоевание рынка или просто выживание предприятия.

Ряд авторов считают, что в управлении финансами выделяют несколько функциональных элементов: оперативное управление, планирование, и контроль.

Оперативное управление представляет собой комплекс мер, разрабатываемых на основе оперативного анализа складывающейся финансовой ситуации и преследующих цель получения максимального эффекта при минимуме затрат с помощью перераспределения финансовых ресурсов. Основное содержание оперативного управления сводится к маневрированию финансовыми ресурсами с целью ликвидации "узких" мест, решения вновь возникающих задач (1,203).

Контроль как управления осуществляется и в процессе планирования, и на стадии оперативного управления. Он позволяет сопоставить фактические результаты от использования финансовых ресурсов с плановыми, выявить резервы роста финансовых ресурсов, наметить пути более эффективного хозяйствования.

Таким образом, были выявлены различные трактовки управления финансами и предложена собственная трактовка - финансы – это объективная экономическая категория, существующая независимо от воли людей, а финансовый механизм предназначен для управления финансами.

Далее рассматривается нормативно – законодательная база, регулирующая финансовую деятельность предприятия.

1.2. Методика анализа финансовой деятельности предприятия

Способ анализа денежных итогов применяется для того, чтобы расценить финансовое или же экономическое состояние той или иной компании, провести высококачественный анализ производительности работы фирмы и определить его возможности на будущее. Как правило, большинством финансовых аналитиков предлагается следующая последовательность для проведения анализа прибыли организации и рентабельности ее продукции.

Для начала надо сформировать большое количество показателей, которые будут охарактеризовывать финансовые итоги фирмы за конкретный срок. Нужно отметить, что при этом обычно указываются все возможные показатели. Среди них можно выделить:

- валовую прибыль;
- прибыль или убытки от реализованной продукции;
- прибыль или убытки от продаж и некоторые другие виды так называемой «внеоперационной деятельности»;
- прибыль или убытки перед налогообложением (то есть общая бухгалтерская прибыль);
- прибыль или убытки в результате обычной деятельности;
- а также так называемую «чистую прибыль» (та прибыль или убытки, которые не были распределены за отчетный период).

Считается, что второй этап – это также предварительная часть проведения анализа финансов. На нем, как правило, проводят анализ не только абсолютных показателей прибыли, но и ее относительных показателей. К примеру, на этом этапе анализ проводится по отношению дохода к выручке от реализации товаров исходя из рентабельности продаж.

Далее следует провести так называемый «углубленный анализ». Его можно осуществить, исследовав влияние разнообразных факторов на размер дохода и рентабельность продаж. Причем эти факторы нужно разделить на группы. Обычно выделяют две группы: внешние и внутренние факторы.

Внутренние напрямую зависят от организации работы самого предприятия. С точки зрения влияния на финансовую устойчивость организации основными внутренними факторами являются:

- отраслевая принадлежность организации;
- состав и структура выпускаемой продукции (услуг), ее доля в спросе;
- размер уставного капитала предприятия;
- величина и структура расходов производства, их динамика по сравнению с денежными доходами предприятия;
- состояние имущества и финансовых средств, включая запасы и резервы, их структура и состав.

Степень их совокупного влияния на финансовую устойчивость предприятия зависит не только от соотношения выше перечисленных факторов, но и от той стадии производственного цикла, на которой в настоящее время находится организация.

Внешние — это все те факторы, которые находятся за пределами организации и могут на нее воздействовать. Внешняя среда, в которой приходится работать организации, находится в непрерывном движении, подвержена изменениям. Способность организации реагировать и справляться с этими изменениями внешней среды является одной из наиболее важных составляющих его успеха.

Основные факторы внешней среды могут быть разделены на четыре крупные группы:

- политические и правовые факторы. Различные факторы законодательного и государственного характера могут влиять на уровень существующих возможностей и угроз в деятельности

организации: изменения в налоговом законодательстве; расстановка политических сил; отношения между деловыми кругами и правительством; патентное законодательство; законодательство об охране окружающей среды; правительственные расходы; антимонопольное законодательство; денежно-кредитная политика; государственное регулирование; федеральные выборы; политические условия в иностранных государствах; размеры государственных бюджетов; отношения правительства с иностранными государствами;

- экономические факторы. На способность организации оставаться прибыльной непосредственное влияние оказывает общее здоровье и благополучие экономики, стадии развития экономического цикла. Плохие экономические условия снизят спрос на товары и услуги организаций, а более благоприятные — могут обеспечить предпосылки для его роста. При анализе внешней обстановки для некоторой конкретной организации требуется оценить ряд экономических показателей. Сюда включаются ставка процента, курсы обмена валют, темпы экономического роста, уровень инфляции и некоторые другие;

- социальные и культурные факторы формируют стиль нашей жизни, работы, потребления и оказывают значительное воздействие практически на все организации. Новые тенденции создают тип потребителя и, соответственно, вызывают потребность в других товарах и услугах, определяя новые стратегии организации;

- технологические факторы. Революционные технологические перемены и открытия последних десятилетий, например, производство с помощью роботов, проникновение в повседневную жизнь человека компьютеров, новые виды связи, транспорта, оружия и многое другое, представляют большие возможности и серьезные угрозы, воздействие которых менеджеры должны осознавать и оценивать.

На этом этапе нужно провести анализ того, как финансовые результаты от реализации продукции зависят от таких процессов, как инфляция.

Теперь следует внимательно изучить качество прибыли. По результатам, полученным на этом этапе, составляется общая характеристика всей структуры источников, формирующих прибыль предприятия.

На следующем этапе можно проанализировать, рентабельны ли активы предприятия.

Последним, завершающим этапом будет проведение маржинального анализа прибыли (такой анализ, который основан на использовании либо предельных величин, либо относительных приростов, что в принципе одно и то же).

В экономике эти семь этапов обычно называют «Методика анализа финансовых результатов» и используют лишь тогда, когда надо получить детальную характеристику о прибыли и рентабельности.

Деловая активность является комплексной и динамичной характеристикой предпринимательской деятельности и эффективности использования ресурсов. Уровни деловой активности конкретного предприятия отражает фазы его жизненного цикла (зарождение, развитие, подъем, спад, кризис, депрессия) и показывают степень адаптации к быстро меняющимся рыночным условиям, а также качество управления.

Значение анализа деловой активности заключается в формировании экономически обоснованной оценки эффективности и интенсивности использования ресурсов предприятия и в выявлении резервов их повышения.

В ходе анализа решаются следующие задачи:

- оценивается динамика показателей деловой активности;
- исследуется влияние основных факторов, обусловивших изменение показателей деловой активности и расчет их конкретного влияния;
- обобщаются результаты анализа, разрабатываются конкретные мероприятия по вовлечению в оборот выявленных резервов.

Деловая активность характеризуется качественными и количественными критериями (рис. 1.2)



Рис.1.2. Показатели для проведения оценки деловой активности

Анализ деловой активности предприятия заключается в исследовании уровня и динамики разнообразных финансовых коэффициентов показателя оборачиваемости. К показателям, характеризующим деловую активность можно отнести коэффициент оборачиваемости и рентабельности.

Коэффициент оборачиваемости имеет большое значение для оценки финансового состояния предприятия, поскольку скорость оборота капитала, т.е. скорость превращения его в денежную форму, оказывает непосредственное влияние на платежеспособность предприятия.

Оборачиваемость активов показывает, сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая денежная единица активов:

$$\text{Об}_A = \frac{В п}{\text{Валюта баланса}}, \text{где} \quad (1.1)$$

Об_A – оборачиваемость активов,

$В п$ – выручка от продаж

Чем выше коэффициент, тем быстрее оборачиваются имеющиеся в распоряжении средства и тем больше выручки приносит каждый рубль активов.

Оборачиваемость собственного капитала характеризует интенсивность собственного капитала предприятия и показывает сколько раз за период

средние суммы ее собственного капитала возмещается выручкой от продаж. Или сколько рублей выручки дает каждый рубль собственного капитала:

$$\text{Об ск} = \frac{В_{п}}{С_{к}}, \text{ где } (1.2)$$

$Об_{СК}$ – оборачиваемость собственного капитала;

$В_{п}$ – выручка от продаж;

$С_{к}$ – собственный капитал.

Низкое значение этого показателя свидетельствует о бездействии части собственных средств. Увеличение оборачиваемости говорит о том, что собственные средства предприятия вводятся в оборот.

При изучении сравнительной динамики абсолютных показателей деловой активности оценивается соответствие следующему оптимальному соотношению, получившему название «золотое правило экономики организации»:

$$\text{Тр}_{\text{ЧП}} > \text{Тр}_{\text{В}} > \text{Тр}_{\text{А}} > 100, \text{ где } (1.3)$$

$\text{Тр}_{\text{ЧП}}$ - темп роста чистой прибыли;

$\text{Тр}_{\text{В}}$ - темп роста выручки от продаж

$\text{Тр}_{\text{А}}$ - темп роста средней величины активов.

Выполнение первого соотношения (чистая прибыль растет опережающим темпом по сравнению с выручкой) означает повышение рентабельности деятельности $R_{д}$:

$$R_{д} = \frac{\text{ЧП}}{В} \times 100, \text{ где } (1.4)$$

$R_{д}$ – рентабельность деятельности;

ЧП – чистая прибыль;

В- выручка.

$$\text{Об}_{\text{А}} = \frac{В}{\text{А}} \times 100, \text{ где } (1.5)$$

$Об_{\text{А}}$ – оборачиваемость активов;

В- выручка;

А - активы

Выполнение второго соотношения (выручка растет опережающим темпом по сравнению с активами) означает ускорение оборачиваемости активов $O_A(11,72)$.

Таким образом, прибыль предприятия должна увеличиваться более высокими темпами, чем остальные параметры деловой активности. Это значит, что активы должны использоваться более эффективно, издержки производства должны уменьшаться. Однако на практике даже у стабильно работающих организаций возможны отклонения от указанного соотношения показателей. Причинами этого могут быть: освоение новых видов продукции и технологий, большие капитальные вложения в модернизацию и освоение основных средств, реорганизация структуры управления и производства и другие факторы.

1.3. Методы оценки управления финансовой деятельностью предприятия

Основная цель оценки управления финансовой деятельностью - получение небольшого числа наиболее информативных параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами. При этом аналитика и менеджера может интересовать как текущее финансовое состояние предприятия, так и его проекция на ближайшую или более отдаленную перспективу, т.е. ожидаемые параметры финансового состояния.

Исходной базой оценки управления финансовой деятельности предприятия являются данные бухгалтерского учета и отчетности, аналитический просмотр которых должен восстановить все основные аспекты хозяйственной деятельности и совершенных операций в обобщенной форме, т.е. с необходимой для анализа степенью агрегирования.

Все методы можно разделить на две большие группы: качественные и количественные.

К качественным методам относятся аналитические приемы и способы, основанные на логическом мышлении, на использовании профессионального опыта аналитика, на профессиональной интуиции. К ним относятся: метод сравнения; метод построения систем аналитических таблиц; метод построения систем аналитических показателей; метод экспертных оценок; метод сценариев; психологические и морфологические методы и т.п.

Количественные методы — это приемы, использующие математику. Вследствие их применения можно получить довольно точный результат или несколько результатов для дальнейшего выбора верного уже с помощью логических методов. Количественные методы можно разделить на бухгалтерские, статистические, классические, экономико-математические методы анализа и т.д.

Анализируя финансовую отчетность, можно использовать различные методы. Но к наиболее часто используемым методам финансового анализа относятся:

- метод абсолютных, относительных и средних величин;
- метод сравнения;
- вертикальный анализ;
- горизонтальный анализ;
- трендовый анализ;
- факторный анализ;
- анализ с помощью финансовых коэффициентов;
- метод экспертных оценок.

Рассмотрим их более подробно.

В процессе сбора данных получают информацию о значениях тех или иных признаков, характеризующих каждую единицу, каждый элемент исследуемого процесса или явления (совокупности). Эта информация, как правило, представлена в виде показателей. Обобщающие показатели могут

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

Абсолютные показатели характеризуют численность, объем (размер) изучаемого процесса. Они всегда имеют какую-либо единицу измерения: натуральную, условно-натуральную, стоимостную (денежную):

- Натуральные единицы измерения применяют в тех случаях, когда единица измерения соответствует потребительским свойствам продукта. Например, производство ткани оценивается в метрах, сельскохозяйственной продукции — в центнерах и тоннах и т.д. Натуральные показатели могут быть и составными. Например, отработанное рабочими и служащими время учитывается в человеко-днях и человеко-часах, а грузооборот автотранспорта — в тонно-километрах и т.д.

- Если некоторые разновидности продукции обладают общим потребительским свойством, то обобщенные итоги по выпуску разных видов продукции можно получить, используя условно-натуральные единицы. В этом случае один из видов принимается в качестве единого измерителя, а другие приводятся к этому измерителю с помощью соответствующих коэффициентов пересчета.

- Когда на уровне предприятия или отрасли обобщаются учетные данные, то широко используются стоимостные (денежные) абсолютные показатели. К ним, например, относятся: цена единицы продукции; выручка от продажи продукции, работ, услуг; величина расходов и прибыли, величина задолженности и др.(24,336-337)

Следует также отметить, что абсолютные показатели получают или непосредственным подсчетом собранных данных, или расчетным путем.

Расчетным абсолютным показателем, например, является абсолютное отклонение. Это разница между двумя абсолютными одноименными показателями:

$$+\Delta\Pi = \Pi_1 - \Pi_0, \quad (1.6)$$

где Π_1 — значение абсолютного показателя в отчетном периоде; Π_0 — значение абсолютного показателя в базисном периоде; $\Delta\Pi$ — абсолютное отклонение (изменение) показателя.

Относительные показатели представляют собой соотношение абсолютных (или других относительных) показателей, то есть количество единиц одного показателя, приходящееся на одну единицу другого показателя. Относительными величинами являются не только соотношения разных показателей в один и тот же момент времени, но и одного и того же показателя в разные моменты (например, темп роста).

Относительные величины применяются в разных видах анализа, в зависимости от конкретной экономической задачи, они облегчают процесс финансового анализа. В зависимости от поставленной аналитической задачи могут использоваться разные 80 виды относительных величин.

Сопоставлять можно одноименные показатели, относящиеся к различным периодам, различным объектам или разным территориям. Результат такого сопоставления представлен:

- 1) коэффициентом (база сравнения принята за единицу)
- 2) выражен в процентах и показывает, во сколько раз или на сколько процентов сравниваемый показатель больше (меньше) базисного.

Результатом соотношения одноименных показателей могут быть следующие относительные показатели.

1. Относительные величины динамики, которые характеризуют изменение процесса во времени, и показывают, во сколько раз увеличился или уменьшился уровень изучаемого показателя по сравнению с

предыдущим периодом времени. Относительные величины динамики могут исчисляться в долях единицы (коэффициентах), когда сравниваемая величина делится на базу сравнения. Если мы умножим полученный коэффициент в долях единицы на 100%, то получим результат сопоставления в процентах.

$$\text{Коэффициент динамики} = \frac{\Pi_1}{\Pi_0} \text{ (в долях единицы).}$$

$$\text{Темп роста} = \frac{\Pi_1}{\Pi_0} \times 100\% \text{ (в процентах), где} \quad (1.7)$$

Π_1 – значение показателя в отчетном периоде

Π_0 – значение показателя в базисном периоде.

Ответ на вопрос: «На сколько процентов изменился показатель в отчетном периоде по сравнению с базисным?» можно получить, рассчитав темп прироста (снижения). Эта относительная величина динамики исчисляется как разность между величиной темпа роста, выраженной в процентах, и 100%.

$$\text{Темп роста, \%} - 100\% = \left(\frac{\Pi_1}{\Pi_0} \times 100\% \right) - 100\% = \frac{\pm \Delta \Pi}{\Pi_0} \times 100\% \quad (1.8)$$

Следует добавить, что могут исчисляться как цепные, так и базисные темпы роста, и прироста по нескольким временным отрезкам. Цепной прирост — это отношение последующего значения показателя к предыдущему, а базисный — отношение к базисной величине.

2. Относительная величина структуры характеризует долю отдельной части в общем объеме совокупности. Ее рассчитывают как отношение числа единиц в отдельной части совокупности к общей численности единиц (или объему) всей совокупности. Относительные величины структуры называют удельным весом или долей и исчисляют обычно в процентах ко всей совокупности либо в долях единицы.

$$\text{Удельный вес, \%} = \frac{П_1}{П_0} \times 100\%, \text{ где} \quad (1.9)$$

$П_1$ – величина отдельной части совокупности

$П_0$ – вся совокупность (целое)

3. Относительные величины координации отражают соотношение между частями одного целого. К таким величинам относятся, например, соотношение между величинами заемного и собственного капитала предприятия, между численностью рабочих и административно-управленческого персонала организации и т.д. Относительные величины координации могут показывать, сколько единиц одной части приходится на 100 или 1000 единиц другой части.

4. Относительные величины наглядности характеризуют результат сопоставления одноименных показателей, относящихся к одному и тому же периоду времени, но к разным объектам или территориям. Эти относительные величины используются для сравнительной оценки результатов деятельности отдельных предприятий отрасли или для оценки уровня развития разных регионов. Исчисляются они либо в процентах, либо в долях единицы, показывающих, во сколько раз одна из сравниваемых величин больше (меньше) другой.

5. Другой вид относительных величин — это результат сопоставления разноименных абсолютных показателей. К ним относятся относительные величины интенсивности. В их числе можно назвать такие важные коэффициенты, отражающие качественную сторону деятельности предприятия или организации, как финансовые коэффициенты деловой активности, фондоотдачу, фондовооруженность, материалоотдачу, доходность того или иного вида деятельности и пр. Эти величины исчисляются обычно в долях единицы (реже в процентах, например рентабельность) и являются так называемыми именованными числами (т.е. имеют конкретное наименование). Важной чертой их является сопоставление

разноименных абсолютных показателей. Например оборачиваемость (отдача) собственного капитала — это отношение выручки от продажи продукции (товаров) к среднегодовой стоимости собственного капитала, а рентабельность продаж — это отношение прибыли от продажи к сумме выручки, полученной от продажи продукции. В числителе и в знаменателе этих коэффициентов — разноименные показатели (12,341).

Итак, относительные величины — это один из важнейших способов обобщения и анализа экономической информации. В процессе финансового анализа абсолютные и относительные величины должны рассматриваться во взаимосвязи, т.е. пользоваться относительными величинами нужно так, чтобы четко себе представлять, какая абсолютная величина стоит за каждым относительным показателем. Необходимо также соблюдать сопоставимость сравниваемой величины и величины, принятой за базу сравнения.

Средняя величина является важным специальным статистическим показателем, используемым для обобщения данных. Средняя величина — это показатель «середины», или «центра», исследуемых данных. Она является обобщающей характеристикой изучаемого признака в анализируемой совокупности данных и отражает типичный уровень в расчете на единицу совокупности в конкретных условиях места и времени.

Средняя арифметическая величина определяется как отношение суммы всех значений на их количество. Средняя величина обозначается либо буквой $Af(x)$ — это сокращение от Average (средняя).

$$Af(x) = \frac{f(x)}{x}. \quad (1.10)$$

Но чаще всего средняя величина обозначается любой буквой, но обязательно с чертой наверху.

$$X = \frac{\sum_{i=1}^n X_i}{n} = \frac{x_1 + x_2 + x_3 + \dots + x_n}{n}, \text{ где} \quad (1.11)$$

X_i – индивидуальное значение признака каждой единицы совокупности
 n – число единиц совокупности.

При расчете средней величины мы отвлекаемся от персональных особенностей отдельных составляющих элементов совокупности и обобщаем свойства, свойственные всем частям совокупности. Среднее значение исключает воздействие индивидуальных причин и концентрирует закономерности, обусловленные общими причинами. Основным условием использования средней величины является качественная однородность совокупности, по которой исчислена средняя. Только при выполнении этого условия средняя величина отражает общее, типичное, закономерное, присущее всем частям анализируемой совокупности.

В анализе финансовой отчетности средние величины используются при исчислении многих показателей. Например, при определении средней величины дебиторской или кредиторской задолженности предприятия в отчетном периоде для расчета срока погашения задолженности, или при определении средней величины запасов для анализа оборачиваемости материальных активов и др.

Существуют две категории средних величин:

- степенные средние (средняя арифметическая, средняя гармоническая, средняя геометрическая, средняя хронологическая и др.),
- структурные средние (мода и медиана). Выбор того или иного вида средней величины зависит от цели анализа, экономической сущности усредненного показателя и характера исходных данных.

В анализе финансовой отчетности обычно используется средняя арифметическая величина (простая и взвешенная) или ее разновидность — средняя хронологическая. Наряду с этими величинами могут также исчисляться и другие виды средних (28,480).

Представим формулы вычисления различных видов средних величин, наиболее часто применяемых в практическом анализе.

$$\text{Средняя арифметическая простая: } \bar{X} = \frac{\sum_{i=1}^n X_i}{n} \quad (1.12)$$

$$\text{Средняя арифметическая взвешенная: } \bar{X} = \frac{\sum_{i=1}^n X_i \times k_i}{\sum_{i=1}^n k_i} \quad (1.13)$$

$$\text{Средняя хронологическая: } \bar{X} = \frac{\frac{x_1}{2} + x_2 + x_3 + \dots + \frac{x_n}{2}}{n-1}, \text{ где} \quad (1.14)$$

X_i – индивидуальное значение признака каждой единицы совокупности;

n - число единиц совокупности;

k_i – частота повторений индивидуального значения признака

Структурные средние — это мода и медиана.

Мода — это средняя, получаемая путем установления наиболее часто встречающегося значения в совокупности данных. Определить моду можно только при достаточно большом количестве наблюдений и при условии, что одно из индивидуальных значений анализируемого признака у отдельных единиц совокупности повторяется значительно чаще, чем другие значения.

Медиана — это среднее, полученное путем выявления «центрального» значения в совокупности данных, расположенных в ранжированном порядке. Иными словами, медиана делит ряд данных пополам (57,354).

Метод сравнения — самый древний, логический метод анализа. Вопрос сравнения решается по принципу «лучше или хуже», «больше или меньше». Это во многом обусловлено особенностями психологии человека, который сравнивает объекты парами. При сравнении пользуются разными

приемами, например шкалами. Выделяют четыре основных характеристики шкал:

- Описание предполагает использование единственного дескриптора — опознавателя измеряемой характеристики объекта для каждой градации в шкале. Например, такими дескрипторами могут быть: «да или нет»', «есть» или «отсутствует»', «количество рублей» и т.п.

- Порядок характеризует относительный размер дескриптора, например: «больше, чем», «меньше, чем», «равен». Не все шкалы обладают характеристиками порядка. Например, нельзя сказать «больше» или «меньше» для сравнения «покупателя» с «не покупателем».

- Расстояние — это характеристика шкалы, показывающая абсолютную разницу между дескрипторами, которая может быть выражена в количественных единицах. Например, предприятие, которое приобрело три станка, купило на два станка больше по сравнению с предприятием, купившим один станок. Первое предприятие закупило оборудования «больше, чем» второе. «Расстояние» между шкалами в данном случае равно двум станкам.

- Начальная точка. Считается, что шкала имеет начальную точку, если она имеет единственное начало. Это может быть нулевая точка. Например, возрастная шкала имеет нулевую точку, связанную с рождением, но не все шкалы измеряемых свойств обладают нулевой точкой.

Вертикальный анализ — представление финансового отчета в виде относительных показателей. Такое представление позволяет увидеть удельный вес каждой статьи баланса в его общем итоге. Обязательным элементом анализа являются динамические ряды этих величин, посредством которых можно отслеживать и прогнозировать структурные изменения в составе активов и источников их покрытия.

Таким образом, можно выделить две основные черты вертикального анализа:

- переход к относительным показателям позволяет проводить сравнительный анализ предприятий с учетом отраслевой специфики и других характеристик;

- относительные показатели сглаживают негативное влияние инфляционных процессов, которые существенно искажают абсолютные показатели финансовой отчетности и тем самым затрудняют их сопоставление в динамике.

Горизонтальный анализ баланса заключается в построении одной или нескольких аналитических таблиц, в которых абсолютные балансовые показатели дополняются относительными темпами роста (снижения). Степень агрегирования показателей определяет аналитик. Как правило, берут базисные темпы роста за ряд лет (смежных периодов), что позволяет анализировать изменение отдельных балансовых статей, а также прогнозировать их значения.

Аналогично может быть выполнен горизонтальный анализ других форм финансовой отчетности.

Горизонтальный и вертикальный анализы взаимно дополняют друг друга. Поэтому на практике можно построить аналитические таблицы, характеризующие как структуру отчетной финансовой формы, так и динамику отдельных ее показателей.

Трендовый анализ — часть перспективного анализа, продолжение горизонтального анализа; нужен в управлении для финансового прогнозирования. Тренд — это путь развития и становления. Он определяется на базе анализа временных рядов следующим образом: строится график возможного развития основных показателей организации, выделяется среднегодовой темп прироста и рассчитывается прогнозное значение показателя — самый простой способ финансового прогнозирования. В данный момент на уровне отдельной организации расчетным периодом времени является месяц или же квартал. Анализ временных рядов позволяет решать следующие задачи:

1) изучить структуру временного ряда, включающую тренд — закономерные изменения среднего уровня параметров, а также случайные колебания;

2) изучить причинно-следственные взаимосвязи между процессами;

3) построить математическую модель временного ряда.

Анализ тренда предназначен для исследования изменений среднего значения временного ряда с построением математической модели тренда и с прогнозированием на этой основе будущих значений ряда. Анализ тренда выполняют путем построения моделей простой линейной или нелинейной регрессии.

В процессе анализа можно:

- опробовать несколько математических моделей тренда и выбрать ту, которая с большей точностью описывает динамику изменения временного ряда;

- построить прогноз будущего поведения временного ряда на основании выбранной модели тренда с определенной доверительной вероятностью;

- удалить тренд из временного ряда с целью обеспечения стационарности.

В качестве моделей трендов используют различные элементарные функции и их сочетания, а также степенные ряды (48,347).

Каждый результативный показатель зависит от многочисленных и разнообразных факторов. Под факторным анализом понимается методика комплексного и системного изучения и измерения воздействия факторов на величину результативных показателей.

Различают следующие типы факторного анализа:

- функциональный и вероятностный;

- прямой (дедуктивный) и обратный (индуктивный);

- одноступенчатый и многоступенчатый;

- статический и динамический;

- пространственный и временной;
- ретроспективный и перспективный.

Основными задачами факторного анализа являются:

1. Отбор факторов, которые определяют исследуемые результативные показатели.
2. Классификация и систематизация их с целью обеспечения возможностей системного подхода.
3. Определение формы зависимости между факторами и результативными показателями.
4. Моделирование взаимосвязей между результативным показателем и факторами.
5. Расчет влияния факторов и оценка роли каждого из них в изменении величины результативного показателя.
6. Работа с факторной моделью (практическое ее использование для управления экономическими процессами).

Создать факторную систему — это значит представить изучаемое явление в виде алгебраической суммы, частного или произведения нескольких факторов, которые воздействуют на величину этого явления и находятся с ним в функциональной зависимости.

Финансовые коэффициенты применяются для анализа финансового состояния предприятия и представляют собой относительные показатели, определяемые по данным финансовых отчетов, главным образом по данным отчетного баланса и отчета о прибылях и убытках.

Применение финансовых коэффициентов основано на теории, предполагающей существование определенных соотношений между отдельными статьями отчетности.

Предпочтительные значения коэффициентов зависят от отраслевых особенностей предприятий, от размеров предприятий, оцениваемых обычно годовым объемом продаж и среднегодовой стоимостью активов. На

предпочтительные величины коэффициентов, кроме того, может влиять общее состояние экономики, фаза экономического цикла.

Для расчета финансовых коэффициентов финансовые отчеты предприятия должны быть приведены в определенную аналитиком форму, называемую аналитической.

Критерии оценки финансового состояния предприятия с помощью финансовых коэффициентов обычно подразделяют на следующие группы:

- платежеспособность;
- прибыльность, или рентабельность;
- эффективность использования активов;
- финансовая (рыночная) устойчивость;
- деловая активность.

Для измерения перечисленных характеристик в практике анализа используют множество — более сотни — различных финансовых коэффициентов. Отбор коэффициентов определяется задачами проводимого анализа.

Преимущества метода коэффициентов:

- 1) возможность получить информацию, представляющую интерес для всех категорий пользователей;
- 2) простота и оперативность расчета;
- 3) возможность выявить тенденции в изменении финансового положения предприятия;
- 4) возможность оценить финансовое состояние исследуемого предприятия относительно других аналогичных предприятий;
- 5) устранение искажающего влияния инфляции.

У специалистов нет одного мнения по вопросу состава, классификации и более того названий коэффициентов, например отнесение неких коэффициентов к определенной группе достаточно условно.

Экспертные методы используются в конкретных случаях, когда не подходят инструментальные и при измерениях невозможно опереться на

физические явления или же они пока еще довольно сложны. Случаем применения экспертного метода может являться экспертная оценка стоимости недвижимости.

Сложность объектов экономических измерений способствовала широкому распространению экспертных оценок в качестве метода измерения.

Выделяют два уровня использования экспертных оценок: качественный и количественный. Применение экспертных оценок в тех областях, где могут быть использованы инструментальные средства и информационные технологии, нередко обусловлено неумением правильно ими пользоваться.

Причинно-следственный анализ, результатом которого является оценка, неразрывно связан с личностью эксперта: разные эксперты, поставленные перед одной и той же проблемой, могут прийти к разным оценкам. Оценки сложных объектов должны выполняться экспертами высокой квалификации. Оценки «средних» экспертов обычно основаны на традиционных, привычных представлениях. В сложных случаях они могут оказаться ошибочными.

Финансовый анализ предприятия выполняется с использованием определенных алгоритмов и формул. Все вышеперечисленные методы анализа относятся к наиболее часто используемым методам анализа.

Таким образом, финансовый анализ направлен на снижение неопределенности относительно будущего состояния предприятия.

Результаты анализа финансового состояния предприятия имеют первостепенное значение для широкого круга пользователей, как внутренних, так и внешних по отношению к предприятию - менеджеров, партнеров, инвесторов и кредиторов.

ГЛАВА 2. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ОАО «ЛЕБЕДИНСКИЙ ГОК»

2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия ОАО «Лебединский ГОК»

Лебединский горно-обогатительный комбинат на сегодняшний день одно из крупнейших в Российской Федерации и СНГ предприятий, занимающихся добычей и обогащением железной руды, производством высококачественного сырья для черной металлургии.

Открытое акционерное общество «Лебединский горно-обогатительный комбинат», создано путем преобразования государственного предприятия «Лебединский горно-обогатительный комбинат» в акционерное общество открытого типа «Лебединский горно-обогатительный комбинат».

Общество зарегистрировано Постановлением Главы администрации города Губкина от 2 ноября 1992 г. № 1175.

Полное фирменное наименование ОАО «Лебединский ГОК» на русском языке: Открытое акционерное общество «Лебединский горно-обогатительный комбинат». Сокращенное фирменное наименование ОАО «Лебединский ГОК» на русском языке: ОАО «Лебединский ГОК».

Целью деятельности ОАО «Лебединский ГОК» является получение прибыли. Общество осуществляет следующие виды деятельности:

- добыча и обогащение железных руд;
- производство продукции на основе комплексного использования минерального сырья;
- производство продукции, а также проведение работ и оказание услуг производственно-технического назначения;
- производство товаров народного потребления, оказание услуг населению;

- осуществление подготовки (переподготовки) и повышение квалификации кадров для обеспечения хозяйственной деятельности ОАО «Лебединский ГОК»;
- иные виды деятельности, не запрещенные действующим законодательством Российской Федерации, в том числе не предусмотренные настоящим Уставом ОАО «Лебединский ГОК».

Все вышеперечисленные виды деятельности осуществляются в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации. Отдельными видами деятельности, перечень которых определяется специальными федеральными законами, Общество может заниматься только при получении специального разрешения (лицензии). Если условиями предоставления специального разрешения (лицензии) на занятие определенным видом деятельности предусмотрено требование о занятии такой деятельностью как исключительной, то Общество в течение срока действия специального разрешения (лицензии) не вправе осуществлять иные виды деятельности, за исключением видов деятельности, предусмотренных специальным разрешением (лицензией) и им сопутствующих.

Органами управления ОАО «Лебединский ГОК» являются:

- Общее собрание;
- Единоличный исполнительный орган - Генеральный директор ОАО «Лебединский ГОК» (далее – Генеральный директор).

Органом контроля за финансово-хозяйственной деятельностью ОАО «Лебединский ГОК» является Ревизионная комиссия ОАО «Лебединский ГОК». В случае назначения ликвидационной комиссии (ликвидатора) к ней переходят все функции по управлению делами ОАО «Лебединский ГОК».

Дадим оценку структуры и динамики активов ОАО «Лебединский ГОК», используя бухгалтерскую отчетность организации за 2013-2015 гг. В таблице 2.1 представлена структура активов ОАО «Лебединский ГОК» за 2013-2015 гг.

Наибольшую долю в активах организации занимают финансовые вложения (инвестиции в дочерние организации). Так на 31 декабря 2015 года их вес был равен 73,36%, в 2014 году их доля выросла до 83,25%, а на 1 января 2013 года финансовые вложения (инвестиции в дочерние организации) незначительно сократились до 81,55% в общей доле активов предприятия.

Прослеживается тенденция значительного роста дебиторской задолженности. Так на начало 2013 года их доля составляла 5,48%, в следующем году данный показатель сократился до 3,02%. На начало 2015 года удельный вес дебиторской задолженности вырос до 16,07%.

Из таблицы 2.1 видно, что удельный вес основных средств снижается на протяжении всего исследуемого периода. Так на начало 2013 года данный показатель составлял 8,57%, в следующем году данный показатель был равен 7,76%. На 31 декабря 2015 года доля удельного веса снизилась до 6,85%.

Таблица 2.1

Структура активов ОАО «Лебединский ГОК» за 2013-2015 гг.

Наименование статьи	Удельный вес, %		
	2013 г	2014 г	2015 г
Нематериальные активы	0,0007	0,0006	0,0004
Результаты исследований и разработок	0,0004	0,0003	0,0002
Основные средства	8,57	7,76	6,85
Финансовые вложения (инвестиции в дочерние организации)	81,55	83,25	73,36
Прочие внеоборотные активы	0,44	0,91	0,69
Внеоборотные активы	90,63	91,99	82,52
Запасы	0,98	1,04	0,72
Дебиторская задолженность	5,48	3,02	16,07
Финансовые вложения (займы организациям)	2,46	2,67	0,00
Денежные средства и денежные эквиваленты	0,10	1,03	0,40
Прочие оборотные активы	0,11	0,10	0,12
Оборотные активы	9,37	8,01	17,48
Итого АКТИВОВ	100.00	100.00	100.00

Доля прочих внеоборотных активов на начало 2013 года составляла 0,44%, в 2014 году данный показатель вырос до 0,91%, а в 2015 году их доля снизилась до 0,69%.

Доля нематериальных активов ОАО «Лебединского ГОК» на 1 января 2013 года составляла 0,0007%, в следующем отчетном периоде данный показатель вырос до 0,0006%. На 31 декабря 2015 года данный показатель снизился – удельный вес нематериальных активов в общей доле активов баланса составил 0,0004%.

Снижается доля результатов исследований и разработок, так на 1 января 2013 года их доля составляла 0,0004%, на 1 января 2014 года – 0,0003%, а на начало 2015 года данные активы снизились до 0,0002%.

Запасы в общей доле активов ОАО «Лебединского ГОК» на начало 2013 года составляли 0,98%, в 2014 году их доля выросла до 1,04%. На начало 2015 года тенденция роста не сохранилась – удельный вес запасов в общей доле активов предприятия сократился до 0,72%.

Финансовые вложения (займы организациям) на 31 декабря 2015 года отсутствовали. В 2014 году в активах баланса ОАО «Лебединский ГОК» доля финансовых вложений (займы организациям) составила 2,67%, а на начало 2013 года их величина была незначительно ниже и составляла 2,46%.

Денежные средства и денежные эквиваленты в доле активов предприятия выросли – на начало 2013 года их доля составляла 0,1%, а на начало 2015 года их величина составляла 0,4%.

Прочие оборотные активы в 2013 году составляли 0,11%, на начало 2014 года их доля незначительно сократилась и составила 0,10%. На начало 2015 года прочие оборотные активы выросли до 0,12%.

Доля финансовых вложений (инвестиции в дочерние организации) на протяжении всех исследуемых периодов снижается в общей величине активов организации, однако по динамике прослеживается увеличение их абсолютной величины. Так на начало 2013 года их величина составляла 161979338 тыс. руб., через год их размер вырос до 189668078 тыс.руб. (темп

роста 137,57%). Рост величины финансовых вложений зафиксировано и в 2015 году – их величина составила 222833371 тыс.руб. (темп роста 117,49%).

Из таблицы 2.2 видно, что величина дебиторской задолженности так же выросла. На 1 января 2013 года дебиторская задолженность составляла 10876918 тыс. руб., а на начало 2015 года выросла до 48827889 тыс. руб.

Таблица 2.2

Динамика активов ОАО «Лебединский ГОК» за 2013-2015 гг.

Наименование статьи	2013 г	2014 г	2015 г	Темп роста, %	
				2015/2013 гг.	2015/2014 гг.
Нематериальные активы	1406	1266	1164	82,79	91,94
Результаты исследований и разработок	885	705	525	59,32	74,47
Основные средства	17031803	17675607	20799045	122,12	117,67
Финансовые вложения (инвестиции в дочерние организации)	161979338	189668078	222833371	137,57	117,49
Прочие внеоборотные активы	881484	2075555	2090801	237,19	100,73
Внеоборотные активы	180021478	209569929	250666927	139,24	119,61
Запасы	1943713	2358250	2189852	112,66	92,86
Дебиторская задолженность	10876918	6889613	48827889	448,91	708,72
Финансовые вложения (займы организациям)	4882108	6079056	0	124,52	0,00
Денежные средства и денежные эквиваленты	193509	2345581	1204633	622,52	51,36
Прочие оборотные активы	212102	227118	374892	176,75	165,06
Оборотные активы	18603293	18254338	53095490	285,41	290,87
Итого АКТИВОВ	198624771	227824267	303762417	152,93	133,33

Величина результатов исследований и разработок на 1 января 2013 года составляла 885 тыс. руб., в 2014 году величина данных активов снизилась и составила 705 тыс. руб. Данная тенденция сохранилась и на начало 2015 года – величина данных активов уменьшилась до 525 тыс.руб.

Величина запасов ОАО «Лебединского ГОК» в 2013 году составила 1943713 тыс. руб. – величина данных активов значительно выросла в следующих отчетных периодах. Так в 2013 году их величина составляла

1943713 тыс. руб. (темп роста 112,66%), а в 2014 году их размер составлял 2358250 тыс.руб. (темп роста 92,86%).

Величина денежных средств и денежных эквивалентов в 2013 году так же имеет самый низкий показатель – 193509 тыс.руб.. В 2015 году их величина составляла 1204633 тыс.руб. (показатель темпа роста составляет 622,52%), а в 2014 году – 2345581 тыс. руб. (темп роста 51,36%).

Величина активов на протяжении исследуемых периодов увеличивается. Так в 2013 году их размер составлял 198624771 тыс.руб., а в 2014 году они выросли до 227824267 тыс.руб. (темп роста 152,93%). В 2015 году размер активов предприятия значительно выросли до 303762417 тыс.руб. (темп роста 133,33%). Данный рост обусловлен увеличением оборотных и внеоборотных активов ОАО «Лебединского ГОК» на протяжении исследуемых периодов.

Дадим оценку структуры и динамики пассивов ОАО «Лебединский ГОК» за 2013-2015 гг.

Наибольший удельный вес в пассивах составляют долгосрочные заемные средства. Так в 2013 году их доля составляла 45,08%, в 2014 году их доля выросла до 64,71%. В 2015 году данный показатель упал и составил 53,72%.

Так же значительную долю в пассивах ОАО «Лебединский ГОК» занимает нераспределенная прибыль. Их доля в течение исследуемых периодов растет. На 1 января 2013 года удельный вес нераспределенной прибыли составлял 23,46%, в 2014 году данный показатель вырос до 24,87%, а на 31 декабря 2015 года доля нераспределенной прибыли составила 31,12%.

Кредиторская задолженность ОАО «Лебединский ГОК» в 2013 году составила 1,4% от общей доли пассивов предприятия. На начало 2014 года их величина увеличилась до 2,09%. В 2015 году удельный вес кредиторской задолженности составлял 10,23%.

На протяжении исследуемого периода уменьшилась доля краткосрочных заемных средств. В 2013 году их величина составила 23% от

общей доля пассивов организации. На начало 2014 года их удельный вес уменьшился до 6,86%, а в 2015 году составил 3,54%.

Из таблицы 2.3 видно, что прослеживается динамика уменьшения величины прочих долгосрочных обязательств. На начало 2013 года их величина составила 5,51% от общей доли пассивов. В 2014 году их доля составляла 0,08%, а в 2015 году – 0,32%.

Таблица 2.3

Структура пассивов ОАО «Лебединский ГОК» за 2013-2015 гг.

Наименование статьи	Удельный вес, %		
	2013 г	2014 г	2015 г
Уставный капитал	0,0005	0,0004	0,0003
Добавочный капитал	1,14	0,99	0,73
Резервный капитал	0,00002	0,00002	0,00002
Нераспределенная прибыль	23,46	24,87	31,12
Капитал и Резервы	24,60	25,86	31,85
Долгосрочные заемные средства	45,08	64,71	53,72
Отложенные налоговые обязательства	0,33	0,29	0,24
Прочие долгосрочные обязательства	5,51	0,08	0,32
Долгосрочные обязательства	50,92	65,08	54,29
Краткосрочные заемные средства	23,00	6,86	3,54
Кредиторская задолженность	1,40	2,09	10,23
Оценочные обязательства	0,08	0,09	0,08
Прочие краткосрочные обязательства	0,01	0,02	0,02
Краткосрочные обязательства	24,48	9,06	13,87
ИТОГО ПАСИВОВ	100.00	100.00	100.00

Величина отложенных налоговых обязательств на протяжении исследуемых периодов уменьшается в общей доле пассивов организации. Так в 2013 году их доля составляла 0,33%, в 2014 году – 0,29%. На начало 2015 года удельный вес данного показателя уменьшился до 0,24% от общей доли пассивов.

Проанализируем динамику пассивов ОАО «Лебединский ГОК» за 2013-2015 гг. Величина уставного капитала на протяжении исследуемых периодов неизменна и составляет 935 тыс.руб.

Из таблицы 2.4 видно, что величина долгосрочных заемных средств в 2013 году составляла 89538741 тыс.руб. На начало 2014 года их размер вырос до 147434222 тыс.руб. (темп роста 182,26%). В 2015 году долгосрочные заемные средства составили 163193960 тыс.руб. (темп роста 110,69%).

Таблица 2.4

Динамика пассивов ОАО «Лебединский ГОК» за 2013-2015 гг.

Наименование статьи	2013 г	2014 г	2015 г	Темп роста,%	
				2015/2013 гг.	2015/2014 гг.
Уставный капитал	935	935	935	100,00	100,00
Добавочный капитал	2261993	2253273	2216980	98,01	98,39
Резервный капитал	47	47	47	100,00	100,00
Нераспределенная прибыль	46594129	56662328	94521650	202,86	166,82
Капитал и Резервы	48857104	58916583	96739612	198,01	164,20
Долгосрочные заемные средства	89538741	147434222	163193960	182,26	110,69
Отложенные налоговые обязательства	646823	659539	727742	112,51	110,34
Прочие долгосрочные обязательства	10952014	172039	982051	8,97	570,83
Долгосрочные обязательства	101137578	148265800	164903753	163,05	111,22
Краткосрочные заемные средства	45686976	15618654	10747728	23,52	68,81
Кредиторская задолженность	2771263	4763762	31068548	1121,10	652,19
Оценочные обязательства	160117	210426	240141	149,98	114,12
Прочие краткосрочные обязательства	11733	49042	62635	533,84	127,72
Краткосрочные обязательства	48630089	20641884	42119052	86,61	204,05
ИТОГО ПАСИВОВ	198624771	227824267	303762417	152,93	133,33

Величина добавочного капитала ОАО «Лебединский ГОК» на начало 2013 года составила 2261993 тыс.руб. В 2014 году его величина сократилась до 2253273 тыс.руб. (темп роста 98,01%), а в 2015 году величина добавочного капитала составила 2216980 тыс.руб.

Остается неизменной величина резервного капитала – на протяжении исследуемых периодов его размер составляет 47 тыс.руб.

Нераспределенная прибыль на начало 2013 года составляла 46594129 тыс.руб. В течение следующего года её величина выросла до 56662328 тыс.руб. (темп роста 202,86%). На начало 2015 года величина нераспределенной прибыли составила 94521650 тыс.руб. (темп роста равен 166,82%).

Величина отложенных налоговых обязательств в 2013 году составила 646823 тыс.руб.. На начало 2014 года обязательства выросли до 659539 тыс.руб. (темп роста 112,51%), а в 2015 году их размер составил 727742 тыс.руб.(темп роста 110,34%).

В 2015 году значительно снизились прочие долгосрочные обязательства. Так их размер на начало 2013 года составлял 10952014 тыс.руб., что намного больше по сравнению с последующими периодами (в 2015 году их величина составила 982051 тыс.руб., а в 2014 году – 172039 тыс.руб.).

Краткосрочные заемные средства в 2015 году составляли 10747728 тыс.руб.. В начале 2014 года их размер был выше и составлял 15618654 тыс.руб., а в 2013 году – 45686976 тыс.руб..

Увеличивается величина кредиторской задолженности. На начало 2013 года величина данных пассивов составляла 2771263 тыс.руб., в 2014 году – 4763762 тыс.руб., в 2015 году – 31068548 тыс.руб..

Также выросли оценочные обязательства ОАО «Лебединский ГОК». В 2013 году их величина составила 160117 тыс.руб., а в 2014 году размер оценочных обязательств был значительно выше – 210426 тыс.руб. (темп роста 149,98%). На начало 2015 года оценочные обязательства были значительно выше по сравнению с последующими периодами, их величина составляла 240141 тыс.руб. (темп роста 114,12%).

Величина прочих краткосрочных обязательств в 2013 года составляла 11733 тыс.руб. В 2014 году она выросла до 49042 тыс.руб. (темп роста

533,84%). На начало 2015 года прочие краткосрочные обязательства составили 62635 тыс.руб. (темп роста 127,72 %).

Из проведенного анализа структуры и динамики баланса ОАО «Лебединского ГОК» прослеживается положительная тенденция роста валюты баланса на протяжении исследуемых периодов. Размер, доля и темпы роста кредиторской задолженности выше дебиторской, особенно в 2015 году, что свидетельствует об увеличении ликвидности. Предприятию достаточно средств, поэтому необходимость привлечения дополнительных источников финансирования отсутствует. Анализ оборотных и внеоборотных активов так же подтверждает положительную тенденцию (темп роста оборотных активов выше темпа роста внеоборотных активов). Увеличение оборотных активов в 2015 году способствует мобилизации активов и ускорению оборачиваемости средств компании. Факт роста запасов свидетельствует об увеличении производственных оборотов, что положительно сказывается на эффективности деятельности предприятия. Доля собственного капитала в валюте баланса не превышает 25%, что является негативной тенденцией, свидетельствующей о потере финансовой независимости ОАО «Лебединского ГОК».

2.2. Анализ финансовой деятельности предприятия

Финансовое состояние хозяйствующего субъекта - это характеристика его финансовой конкурентоспособности (т.е. платежеспособности, кредитоспособности), использования финансовых ресурсов и капитала, выполнения обязательств перед государством и другими хозяйствующими субъектами. Финансовое состояние хозяйствующего субъекта включает анализ: доходности и рентабельности; финансовой устойчивости; кредитоспособности; использования капитала; валютной самокупаемости.

Проанализируем динамику финансовых результатов ОАО «Лебединский ГОК» за 2013-2015 гг. Из таблицы 2.5 видно, что выручка в

2013 году составила 67731850 тыс.руб., в 2014 году данный показатель вырос до 68826706 тыс.руб. (темп роста 95,07%). На 31 декабря 2015 года данный показатель значительно снизился и составил 65434797 тыс.руб.

Таблица 2.5

Динамика финансовых результатов ОАО «Лебединский ГОК»
за 2013-2015 гг

Наименование статьи	2013 г	2014 г	2015 г	Темп роста, %	
				2015/2013 гг.	2015/2014 гг.
Выручка	67731850	68826706	65434797	96,61	95,07
Себестоимость продаж	24441417	27409243	30382540	124,31	110,85
Валовая прибыль	43290433	41417463	35052257	80,97	84,63
Коммерческие расходы	2166891	2955638	2916312	134,59	98,67
Управленческие расходы	2638212	2711278	2982284	113,04	110,00
Прибыль (убыток) от продаж	38485330	35750547	29153661	75,75	81,55
Доходы от участия в других организациях	816900	290704	148609337	18191,86	51120,50
Проценты к получению	1379848	1199368	453306	32,85	37,80
Процент к уплате	7770221	10745609	12864422	165,56	119,72
Прочие доходы	647641	637158	10533767	1626,48	1653,24
Прочие расходы	1523096	2512959	105355880	6917,22	4192,50
Прибыль (убыток) до налогообложения	32036402	24619209	70529769	220,16	286,48
Текущий налог на прибыль	6686791	5083219	10897461	162,97	214,38
Чистая прибыль	25567955	19813266	75085434	293,67	378,97

Себестоимость продаж при этом растет. Так на 1 января 2013 года их величина составляла 24441417 тыс.руб., в 2014 году – 27409243 тыс.руб. (темп роста 124,31%). В 2015 году себестоимость продаж возросла до 30382540 тыс.руб. (темп роста 110,85%). Валовая прибыль в 2013 году составляла 43290433 тыс.руб., в 2014 году она сократилась до 41417463 тыс.руб. (темп роста 80,97%). На 31 декабря 2015 года валовая прибыль сократилась до 35052257 тыс.руб. (темп роста 84,63%).

Коммерческие расходы в 2013 году составили 2166891 тыс.руб., в 2014 году их величина выросла до 2955638 тыс.руб.(темп роста 134,59%). В 2015

году коммерческие расходы уменьшились до 2916312 тыс.руб. (темп роста 98,67%).

Управленческие расходы ОАО «Лебединского ГОК» на протяжении исследуемых периодов растут, так в 2013 году они составили 2638212 тыс.руб., в 2014 году – 2711278 тыс.руб., а в 2015 году – 2982284 тыс.руб.

Прибыль от продаж в 2013 году составила 38485330 тыс.руб., в 2014 году – 35750547 тыс.руб., а в 2015 году – 29153661 тыс.руб.. Прослеживается отрицательная тенденция снижения прибыли от продаж, обусловленная ростом расходов коммерческих и управленческих.

Проценты к получению снижаются, а проценты к уплате растут. Так в 2015 году величина процентов к получению составила 453306 тыс.руб., а проценты к уплате были равны 12864422 тыс.руб.

Прибыль до налогообложения в 2015 году составила 70529769 тыс.руб., при этом налог на прибыль был равен 10897461 тыс.руб.

Величина чистой прибыли в 2013 году составила 25567955 тыс.руб., на 1 января 2014 года она снизилась до 19813266 тыс.руб.. В 2015 году чистая прибыль составила 75085434 тыс.руб..

Проанализируем финансовую устойчивость ОАО «Лебединский ГОК», используя методику финансовых коэффициентов. (Формирование расчетов в приложении 1) Финансовая устойчивость определяет во многом финансовую независимость организации. Финансовая устойчивость есть прогноз показателя платёжеспособности в длительном промежутке времени. В отличие от кредитоспособности является показателем, важным не внешним, а внутренним финансовым службам. Финансовая устойчивость и её оценка — часть финансового анализа в организации. Коэффициенты финансовой устойчивости характеризуют состояние и динамику финансовых ресурсов предприятий с точки зрения обеспечения ими производственного процесса и других сторон их деятельности.

По показателям таблицы 2.6 можно сделать вывод, что предприятие на протяжении трёх периодов имеет финансово неустойчивое положение.

Таблица 2.6

Коэффициенты финансовой устойчивости ОАО «Лебединский ГОК» за
2013-2015 гг.

Показатели	Нормативное значение	2013 г	2014 г	2015 г
Коэффициент финансового риска	до 1	3,07	3,52	2,70
Коэффициент финансовой независимости	больше 0,5	0,25	0,26	0,32
Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами	больше 0,6 (0,8)	-15,45	-1,01	5,01
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	больше 0,1	-1,61	-0,13	0,21
Коэффициент финансовой устойчивости	больше 0,8	0,76	0,91	0,86

Коэффициент финансового риска на протяжении всех исследуемых периодов имеет величину выше нормального значения, что свидетельствует об отрицательной тенденции. Данная ситуация возникла в связи со значительным увеличением заемных средств и уменьшением доли собственного капитала. На протяжении исследуемых периодов ОАО «Лебединский ГОК» значительно увеличил величину долгосрочных обязательств.

Коэффициент финансовой независимости на протяжении исследуемых периодов ниже нормального значения. Такая величина показателя связана с довольно низкой долей собственных средств у предприятия. Однако, ОАО «Лебединский ГОК» увеличивает долю собственных средств, о чем свидетельствуют данные бухгалтерского баланса. Коэффициент финансовой независимости увеличивается – в 2015 году его величина составила 0,32 по сравнению с 2013 годом, когда данный коэффициент был равен 0,25.

Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами в первые два года исследуемых периодов имеют отрицательные значения, связанные с недостаточной величиной собственных оборотных средств. Следовательно, финансирование активов за счёт пассивов крайне

неустойчивое. Величина данного коэффициента предприятия связана с низкой долей величины собственного капитала. Изменение величины внеоборотных активов было значительным. Лишь в 2015 году показатель коэффициента обеспеченности запасов собственными оборотными средствами выше нормального значения, что является положительной тенденцией. Данный показатель нормализовался за счет роста оборотных активов на 34841152 тыс.руб.. Показатель коэффициента обеспеченности оборотных активов собственными средствами так же в первые два года ниже нормального значения. Лишь в 2015 году данный показатель в пределах нормы.

Коэффициент финансовой устойчивости в 2013 году ниже нормального значения. ОАО «Лебединский ГОК» значительно использует долгосрочные и краткосрочные обязательства, а собственного капитала предприятию недостаточно. Лишь с 2014 году данный показатель нормализовался – он составил 0,91. Данной величины показателя предприятию удалось добиться за счет сокращения краткосрочных обязательств на 1 января 2014 года, однако это послужило увеличению долгосрочной задолженности, что вновь снизило финансовую устойчивость организации, так в 2015 году данный коэффициент составил 0,86.

Таким образом, ОАО «Лебединский ГОК» не только финансово неустойчив, но и финансово независим. Прослеживается положительная тенденция нормализации показателей.

Ликвидность предприятия отражает его платёжеспособность. Проанализируем ликвидность ОАО «Лебединский ГОК» по методике, основанной на финансовых коэффициентах ликвидности (Формирование расчетов в приложении 2).

Коэффициенты абсолютной ликвидности для ОАО «Лебединский ГОК» для всех трёх лет выше нормального значения. Это говорит о том, что предприятие имеет возможность гасить в ближайшее время часть краткосрочной задолженности. Присутствует тенденция снижения величины

данного показателя, связано это со значительной долей долгосрочных и краткосрочных обязательств. У предприятия сокращается доля наиболее ликвидных активов.

Таблица 2.7

Коэффициенты ликвидности ОАО «Лебединский ГОК» за 2013-2015 гг.

Показатели	Нормальное значение	2013 г	2014 г	2015 г
Коэффициент абсолютной ликвидности	больше 0,25	0,95	0,88	0,29
Коэффициент критической оценки	больше 0,25	3,04	9,73	6,52
Коэффициент текущей ликвидности	больше 2	0,38	0,88	1,26
Коэффициент общей ликвидности	больше 1	0,38	0,89	1,27

Коэффициенты критической оценки имеют показатели по величине выше нормативного значения. Сохраняется тенденция высоких величин – связано это со снижением доли краткосрочных обязательств. ОАО «Лебединский ГОК» имеет финансовую возможность оплачивать текущие обязательства за счет денежных средств, краткосрочных финансовых вложений, а так же за счет поступлений от дебиторов.

Коэффициент текущей ликвидности на протяжении всех трех лет ниже нормального значения. Так в 2013 году его величина составила 0,38, в 2014 году – 0,88, а в 2015 году – коэффициент вырос до 1,26. У предприятия выросла величина медленно реализуемых активов. В случае возникновения форс-мажора при реализации запасов может возникнуть трудность.

Показатель общей ликвидности ОАО «Лебединский ГОК» в 2013 году составил 0,38, а в 2014 году вырос до 0,89 – ниже нормального значения, что свидетельствует о наличие долговых обязательств, которые предприятию будет трудно погасить в короткий срок. Однако в 2015 году данный показатель нормализовался за счет роста оборотных активов.

Обобщая анализ ликвидности баланса ОАО «Лебединский ГОК» за 2013-2015 года сделаем вывод:

- Ликвидность баланса не соответствует нормальному уровню в первые два года;
- Показатели ликвидности растут в 2015 году, что свидетельствует о положительной тенденции;
- ОАО «Лебединский ГОК» имеет значительную величину обязательств, при этом наибольшую долю занимают долгосрочные обязательства;
- Предприятие нормализовало ликвидность в 2015 года за счет роста оборотных активов.

Деловая активность предприятия характеризуется результатами активности основной производственной деятельности предприятия. Проанализируем деловую активность ОАО «Лебединский ГОК».

Оценивая показатели оборачиваемости прослеживается тенденция уменьшения оборачиваемости капитала, растет длительность одного оборота. Эта негативная тенденция вызвана тем, что увеличение активов опережало рост выручки. Данная ситуация говорит о том, что эффективность использования имущества снизилась.

Снижение так же произошло по внеоборотным активам за счёт снижения основных средств (выбытие машин и оборудования, производственного и хозяйственного инвентаря).

Оборачиваемость оборотных активов выросла. Это положительная тенденция. Оборачиваемость составляющих изменялась по-разному: материальные оборотные активы предприятие снизились.

Из таблицы 2.8 видно, что оборачиваемость готовой продукции и незавершённого производства снижается. Дебиторская задолженность выросла быстрее, чем выручка – это вызвало уменьшение её оборачиваемости. Рост дебиторской задолженности связан с неплатёжеспособностью покупателей. Но в целом политику предприятия в

области управления деловой активностью можно считать эффективной, о чем свидетельствует нормализация показателей в 2015 году.

Таблица 2.8

Показатели оборачиваемости ОАО «Лебединский ГОК» за 2013-2015

гг.

Показатели	Оборачиваемость			Длительность одного оборота, в дн.		
	2013 г	2014 г	2015 г	2013 г	2014 г	2015 г
1. Всего капитала	0,36	0,32	0,25	1006	1134	1483
2. Внеоборотные активы	0,41	0,35	0,28	896	1036	1284
3. Оборотные активы в т.ч.	3,35	3,73	1,83	109	98	199
Запасы	33,55	32,00	28,77	11	11	13
Материальные оборотные активы	43,49	41,36	38,56	8	9	9
Готовая продукция	790,00	643,70	476,37	0,46	0,57	0,77
Незавершённое производство	198,73	181,14	148,74	2	2	2
Дебиторская задолженность	1,04	0,42	0,64	351	863	568
4. Кредиторская задолженность	5,80	18,27	3,65	63	20	100
5. Собственный капитал	1,63	1,28	0,84	224	287	434

Оборачиваемость кредиторской задолженности в 2015 году снизилась до 3,65 по сравнению с предыдущими периодами, т.е. увеличилась длительность одного оборота кредиторской задолженности. Это отрицательная тенденция – говорит о зависимости предприятия от внешних источников финансирования.

Проанализируем продолжительность операционного и финансового цикла. Из таблицы 2.9 видно, что длительность операционного цикла в 2014 году выросла на 219 дней. Это негативная тенденция, означающая, что предприятие на 219 дней больше нуждается в финансировании операционной

деятельности, чем раньше. В 2015 году данный показатель нормализовался – сократился на 294 дня и составил 580 дней.

Таблица 2.9

Показатели деловой активности ОАО «Лебединский ГОК»
за 2013-2015 гг.

Показатели	2013 г	2014 г	2015 г	Отклонение	
				2015/2013 гг.	2015/2014 гг.
Продолжительность операционного цикла	361	874	580	219	-294
Продолжительность финансового цикла	298	854	480	182	-374
Коэффициент устойчивости экономического роста	0,36	0,30	0,61	0,26	0,31

Продолжительность финансового цикла в 2013 году составила 298 дней. Это означает, что период, в течение которого денежные средства вовлечены в оборот и не могут быть использованы предприятием произвольным образом, равен 298 дней. Величина показателя в 2014 году выросла на 182 дня. Это говорит о том, что срок, в течение которого денежные средства извлечены из оборота, увеличился на 182 дня, т.е. увеличился срок оборота собственных оборотных средств предприятия. В 2015 году данный показатель сократился на 374 дня и финансовый цикл составил 480 дней.

Коэффициент устойчивости экономического роста в 2015 году вырос. Это означает, что предприятие развивается, расширяется и растут возможности повышения его деловой активности. Предприятию следует сократить продолжительность операционного цикла, оптимизируя политику управления дебиторской задолженностью, а так же уменьшить продолжительность финансового цикла, сохраняя тенденцию увеличения дивидендных выплат.

Показатели рентабельности характеризуют прибыльность в деятельности предприятия. Проанализируем рентабельность ОАО «Лебединский ГОК».

Как видно из таблицы 2.10 показатели рентабельности положительные, следовательно деятельность предприятия была прибыльной, что положительно характеризует финансовые результаты деятельности предприятия. Но динамика изменения некоторых показателей рентабельности характеризует снижение этой прибыльности. Это касается тех показателей, в расчёте которых принимает участие прибыль от продаж, которая снизилась за счёт уменьшения выручки от продаж.

Таблица 2.10

Показатели рентабельности ОАО «Лебединский ГОК»
за 2013-2015 гг.

Показатели	2013 г	2014 г	2015 г	Отклонение	
				2015/2013 гг.	2015/2014 гг.
Рентабельность активов	0,14	0,09	0,28	0,15	0,19
Рентабельность текущих активов	1,27	1,08	2,10	0,84	1,03
Рентабельность производственных фондов	1,51	1,14	3,90	2,39	2,76
Рентабельность собственного капитала	0,62	0,37	0,96	0,35	0,60
Рентабельность продаж	1,05	0,72	2,47	1,43	1,75
Рентабельность реализации	0,66	0,55	2,58	1,91	2,02

Проанализируем рентабельность активов на основе Формулы Дюпона. Факторная модель рентабельности активов будет выглядеть следующим образом:

$$P_A = K_{об} * P_p; \quad (2.1)$$

Определим влияние каждого фактора на изменение P_A :

$$\Delta P_A(K_{об}) = (0,19 - 0,28) * 0,55 = -0,0495;$$

$$\Delta P_A(P_p)=0,19*(2,58-0,55)=0,3857;$$

Составим балансовое уравнение:

$$\Delta P_{\text{общ}}=-0,0495+0,3857=0,3362;$$

$$\Delta P_{\text{Аотч}}=0,19*2,58=0,4902;$$

$$\Delta P_{\text{Абаз}}=0,28*0,55=0,154;$$

$$\Delta P_{\text{общ}}=0,4902-0,154=0,3362;$$

Определим удельный вес влияния каждого фактора на итоговый показатель:

$$d_A(K_{\text{об}})=-0,0495/0,3362=-0,147;$$

$$d_A(P_p)=0,3857/0,3362=1,147;$$

Таблица 2.11

Индексы деловой активности

Показатели	$I_{\text{чП}}$	$I_{\text{В}}$	$I_{\text{А}}$
Величина	3,79	0,95	1,25

$$3,76 > 0,95 < 1,25 > 1;$$

Правило деловой активности не соблюдается.

Можно сказать, что на протяжении двух лет (2014-2015гг.) правило деловой активности не соблюдалось. Связано это с неэффективным использованием имущества, что подтверждает неравенство $I_{\text{В}} < I_{\text{А}}$. Рентабельность активов выросла. Это увеличение произошло под воздействием коэффициента рентабельности реализации. Доля влияния этого фактора 115%. Однако, на показатель рентабельности активов отрицательно влияет коэффициент оборачиваемости (доля влияния 15%). Следовательно, можно сказать, что по причине неэффективного использования активов снижается отдача в рублях вложенного имущества.

Таким образом, можно сделать вывод, что предприятие на протяжении трёх периодов имеет финансово неустойчивое положение. Но прослеживается положительная тенденция нормализации показателей.

Показатели ликвидности растут в 2015 году, что свидетельствует о положительной тенденции. Также можно сказать, что оборачиваемость готовой продукции и незавершённого производства снижается. Дебиторская задолженность выросла быстрее, чем выручка – это вызвало уменьшение её оборачиваемости. Рост дебиторской задолженности связан с неплатёжеспособностью покупателей.

Несмотря на это, коэффициент устойчивости экономического роста в 2015 году вырос. Это означает, что предприятие развивается, расширяется и растут возможности повышения его деловой активности. Показатели рентабельности положительные, следовательно деятельность предприятия была прибыльной, что положительно характеризует финансовые результаты деятельности предприятия.

2.3. Направления совершенствования системы управления финансовой деятельности

Для эффективного функционирования предприятие разрабатывает политику управления финансами. Финансовая политика утверждается Советом Директоров организации. Она разрабатывается в целях обеспечения финансовой устойчивости и увеличения эффективности управления финансовыми ресурсами, определения единого порядка привлечения и размещения денежных средств, а так же осуществления других финансовых операций. Финансовая политика должна так же учитывать сферу деятельности предприятия. Предприятием в обязательном порядке определяются основные направления развития, в соответствии с которыми оно формирует ресурсы.

Так же финансовая политика должна включать не только её разработку, но и пути и методы закрепления положительных результатов её функционирования.

Предприятие постоянно подвергается различным рискам, поэтому в увязке с политикой формирования финансовых ресурсов разрабатывается политика управления рисками. Она позволяет предприятию при наступлении, так называемых, рискованных случаев не потерять ресурсы или минимизировать величину потери.

Нельзя не упомянуть политику управления затратами. Так как предприятие финансирует свои затраты за счёт финансовых ресурсов, то оптимальная политика управления ими позволяет сократить величину расходов организации, а следовательно увеличить величину финансовых ресурсов, которые предприятие может пустить в оборот.

ОАО «Лебединский ГОК» потерял потенциальную чистую прибыль в 2014 году за счет роста себестоимости продаж, а так же за счет роста коммерческих и управленческих расходов.

При анализе финансовых результатов особое внимание необходимо уделить их составляющим, за счет которых они формируются, то есть доходам и расходам.

Для снижения себестоимости продаж ОАО «Лебединский ГОК» необходимо организовать непрерывный, бесперебойный процесс функционирования. Необходимо автоматизировать производственный процесс с помощью освоения новых технологий.

Так же необходима новая система мотивации рабочих. Повышение производительности труда уменьшит затраты на единицу товара и снизит себестоимость.

Необходимо сократить материальные затраты (материалы, сырье, топливо, электроэнергия и т.д.). Снижения себестоимости продаж так же можно добиться путем сокращения затрат на управление производственным процессом.

Анализ финансового состояния ОАО «Лебединский ГОК» выявил признаки финансового риска, связанного со снижением доли собственного капитала. Поэтому предприятию необходимо для нормального

функционирования повысить долю собственного капитала. Для роста доли собственного капитала организация может сдавать свое имущество в аренду, принимать безвозмездную финансовую помощь, привлекать инвесторов.

В 2015 году показатели ликвидности исследуемой организации были в пределах нормального значения, кроме текущей ликвидности. Для нормализации данного показателя ОАО «Лебединский ГОК» нужно увеличить долю высоколиквидных активов, путем погашения дебиторской задолженности. Сокращение производственных запасов так же увеличит текущую ликвидность предприятия.

Необходимо контролировать и управлять задолженностью дебиторского типа. Для качественного управления данной задолженностью необходимо следующее:

- учет платежной дисциплины потребителей;
- ориентирование на большее количество потребителей для уменьшения вероятности неуплаты денежных средств одним или множеством потребителей;
- контроль соотношения дебиторской и кредиторской задолженностями.

Для того чтобы увеличить степень оборачиваемости дебиторского долга, а также обеспечить оперативность расчетов, рекомендуется предоставлять скидочные бонусы дебиторам за уменьшение периодов погашения.

Для увеличения стабильности в финансовом плане можно создать резервный запас. Этот резерв будет заключаться в задолженности предприятия, которая не покрыта в определенный срок.

Для поддержания нормального уровня ликвидности необходимо контролировать рост внеоборотных активов, а также увеличение долгосрочной дебиторской задолженности. При этом коэффициент текущей ликвидности определяет возможность рассчитаться по текущим обязательствам с условием погашения краткосрочных кредитов и

реализации всех текущих запасов. Именно поэтому, для повышения этого коэффициента нужно наращивать размер собственного капитала фирмы.

Предприятие может выпустить новые акции в обращение для привлечения денежных средств. Это поможет снизить воздействие факторов, которые могут вызвать снижение ликвидности. К таким факторам относятся: спад общего производства, банкротство должников, несовершенство законодательства, устаревшие технологии, дефицит собственных средств, рост задолженности.

Предприятию для выполнения «золотого правила деловой активности» (в нашем случае не выполняется условие, что индекс роста выручки меньше индекса роста активов), необходимо задуматься об увеличении выручки путем разработки новой маркетинговой политики, на основе конкурентных преимуществ. Данная стратегия позволит увеличить объем продаж и масштабы рынка сбыта, поспособствует росту конкурентоспособности фирмы и ее внешнеторгового потенциала.

Для любой стадии производства большую роль не только для оборачиваемости, но и для всех других показателей играет научно-технический прогресс и инновационное развитие. При использовании прогрессивных технологий на предприятии уменьшатся затраты на изготовление единицы продукции и через экономию повысится прибыль и рентабельность.

Рациональное использование материальных ресурсов позволит уменьшить отходы, нормализовать запасы. Это приведет к снижению себестоимости продукции и росту выручки.

Контроль за движением финансовых потоков предприятия поможет сбалансировать долю используемых собственных и заемных средств предприятия, что увеличит прибыльность и ликвидность.

Для увеличения прибыльности предприятие может увеличить цены на продукцию, уменьшить затраты, а так же снизить себестоимость продукции. Ценовую политику необходимо использовать с незначительным изменением

цен. Уменьшить затраты можно за счет улучшения процесса производства продукции. Для снижения себестоимости возможно использование эффекта масштаба – т.е. расширить производство и тем самым снизить затраты на единицу продукции.

Необходимо так же наладить эффективное использование основных средств – модернизация основных средств повысит объемы производства. Для повышения эффективности распоряжения финансовыми ресурсами необходимо производить регулярный контроль за деятельностью бухгалтерских и финансовых подразделений. Для измерения успешности финансового руководства в рамках предприятия должны производиться расчеты коэффициентов ликвидности и платежеспособности, соизмеряться фактические значения с плановыми.

Комплекс управленческих решений может улучшить финансовое и инвестиционное состояние, а заключаются эти мероприятия в умении управления активами, оборотным, заемным и собственным капиталом. Дефицит оборотных активов ухудшает платежную историю по оплате обязательств перед банками, инвесторами и кредиторами, это и является индикатором снижения финансовой устойчивости. Избыток внеоборотных средств характеризует финансирование за счет участия долгосрочных кредитов, а дефицит – за счет краткосрочного кредита.

Для улучшения финансового состояния ОАО «Лебединский ГОК» необходимо принять следующие меры:

- выявление возможностей экономии капитала, инвестированного в запасы;
- анализ дебиторской и кредиторской задолженности предприятия;
- поиск путей инвестирования «свободных» денежных активов в оборот, или высокодоходные вложения для получения дивидендов, как следствие, системное реинвестирование капитала;
- разработка стратегии деятельности предприятия;

- выработка выгодной ценовой политики на основе анализа спроса и действий конкурентов, выработка системы скидок;
- анализ состояния издержек производства;
- внедрение управленческих структур за контролем состояния доходов и расходов организации;
- безошибочное ведение бухгалтерского учета;
- разработка маркетинговой стратегии;
- пользование услугами сторонних консультантов и специалистов;
- обучение сотрудников и руководителей финансово-планового отдела;
- разработка бизнес-планов;
- внедрение проектного планирования и управления проектами;
- использование современных информационных программ для упрощения налоговых, бухгалтерских и финансовых операций.

Воздействие на каждое из данных направлений приведет к качественным и количественным изменениям в структуре деловой активности, активизации ее подсистем. Для достижения максимального эффекта необходимо комбинировать возможные приемы, исходя из имеющегося потенциала предприятия. Улучшение трудовых, материальных, финансовых и других результатов приведет к росту деловой активности предприятия. Для поддержания деловой активности на высоком уровне необходим постоянный контроль и совершенствование всех структурных подразделений предприятия, регулирование движения финансовых, ресурсных и информационных потоков.

ЗАЛЮЧЕНИЕ

Лебединский горно-обогатительный комбинат на сегодняшний день одно из крупнейших в Российской Федерации и СНГ предприятий, занимающихся добычей и обогащением железной руды, производством высококачественного сырья для черной металлургии.

Проведя оценку структуры и динамики активов ОАО «Лебединский ГОК» можно сказать, что наибольшую долю в активах организации занимают финансовые вложения (инвестиции в дочерние организации). Так на 31 декабря 2015 года их вес был равен 73,36%, в 2014 году их доля выросла до 83,25%, а на 1 января 2013 года финансовые вложения (инвестиции в дочерние организации) незначительно сократились до 81,55% в общей доле активов предприятия.

Можно сказать, что прослеживается тенденция значительного роста дебиторской задолженности. Так на начало 2013 года их доля составляла 5,48%, в следующем году данный показатель сократился до 3,02%. На начало 2015 года удельный вес дебиторской задолженности вырос до 16,07%.

Необходимо особо выделить, что величина активов на протяжении исследуемых периодов увеличивается. Так в 2013 году их размер составлял 198624771 тыс.руб., а в 2014 году они выросли до 227824267 тыс.руб. (темп роста 152,93%). В 2015 году размер активов предприятия значительно выросли до 303762417 тыс.руб. (темп роста 133,33%). Данный рост обусловлен увеличением оборотных и внеоборотных активов ОАО «Лебединского ГОК» на протяжении исследуемых периодов.

Оценив структуру и динамику пассивов ОАО «Лебединский ГОК» за 2013-2015 гг., можно сделать вывод, что наибольший удельный вес в пассивах составляют долгосрочные заемные средства. Так в 2013 году их доля составляла 45,08%, в 2014 году их доля выросла до 64,71%. В 2015 году данный показатель упал и составил 53,72%.

Так же значительную долю в пассивах ОАО «Лебединский ГОК» занимает нераспределенная прибыль. Их доля в течение исследуемых периодов растет. Кредиторская задолженность ОАО «Лебединский ГОК» в 2013 году составила 1,4% от общей доли пассивов предприятия. На начало 2014 года их величина увеличилась до 2,09%. В 2015 году удельный вес кредиторской задолженности составлял 10,23%.

На протяжении исследуемого периода уменьшилась доля краткосрочных заемных средств.

Также проанализировав можно заявить, что прослеживается динамика уменьшения величины прочих долгосрочных обязательств.

Проанализировав структуру пассивов видно, что прослеживается динамика уменьшения величины прочих долгосрочных обязательств. На начало 2013 года их величина составила 5,51% от общей доли пассивов. В 2014 году их доля составляла 0,08%, а в 2015 году – 0,32%.

Из анализа структуры и динамики баланса ОАО «Лебединского ГОК» прослеживается положительная тенденция роста валюты баланса на протяжении исследуемых периодов. Размер, доля и темпы роста кредиторской задолженности выше дебиторской, особенно в 2015 году, что свидетельствует об увеличении ликвидности. Предприятию достаточно средств – необходимость привлечения дополнительных источников финансирования отсутствует. Анализ оборотных и внеоборотных активов так же подтверждает положительную тенденцию – темп роста оборотных активов выше темпа роста внеоборотных активов. Увеличение оборотных активов в 2015 году способствует мобилизации активов и ускорению оборачиваемости средств компании. Факт роста запасов свидетельствует об увеличении производственных оборотов, что положительно сказывается на эффективности деятельности предприятия. Доля собственного капитала в валюте баланса не превышает 25%, что является негативной тенденцией, свидетельствующей о потере финансовой независимости ОАО «Лебединского ГОК».

Стоит отметить, что финансовое состояние хозяйствующего субъекта - это характеристика его финансовой конкурентоспособности использования финансовых ресурсов и капитала, выполнения обязательств перед государством и другими хозяйствующими субъектами.

Финансовое состояние хозяйствующего субъекта включает анализ: доходности и рентабельности; финансовой устойчивости; кредитоспособности; использования капитала; валютной самокупаемости.

Проанализировав динамику финансовых результатов ОАО «Лебединский ГОК» за 2013-2015 гг., стоит отметить, что финансовая устойчивость определяет во многом финансовую независимость организации. Финансовая устойчивость есть прогноз показателя платёжеспособности в длительном промежутке времени. В отличие от кредитоспособности является показателем, важным не внешним, а внутренним финансовым службам. Финансовая устойчивость и её оценка — часть финансового анализа в организации. Коэффициенты финансовой устойчивости характеризуют состояние и динамику финансовых ресурсов предприятий с точки зрения обеспечения ими производственного процесса и других сторон их деятельности.

Можно сделать вывод, что ОАО «Лебединский ГОК» не только финансово неустойчив, но и финансово независим. Прослеживается положительная тенденция нормализации показателей.

Обобщая анализ ликвидности баланса ОАО «Лебединский ГОК» за 2013-2015 года сделаем вывод:

- Ликвидность баланса не соответствует нормальному уровню в первые два года;
- Показатели ликвидности растут в 2015 году, что свидетельствует о положительной тенденции;
- ОАО «Лебединский ГОК» имеет значительную величину обязательств, при этом наибольшую долю занимают долгосрочные обязательства;

- Предприятие нормализовало ликвидность в 2015 года за счет роста оборотных активов.

Оборачиваемость кредиторской задолженности в 2015 году снизилась до 3,65 по сравнению с предыдущими периодами, т.е. увеличилась длительность одного оборота кредиторской задолженности. Это отрицательная тенденция – говорит о зависимости предприятия от внешних источников финансирования.

Показатели рентабельности положительные, следовательно деятельность предприятия была прибыльной, что положительно характеризует финансовые результаты деятельности предприятия. Но динамика изменения некоторых показателей рентабельности характеризует снижение этой прибыльности. Это касается тех показателей, в расчёте которых принимает участие прибыль от продаж, которая снизилась за счёт уменьшения выручки от продаж.

Проанализировав рентабельность активов на основе Формулы Дюпона, можно сделать вывод, что правило деловой активности не соблюдается.

Таким образом, на протяжении двух лет (2014-2015гг.) правило деловой активности не соблюдалось. Связано это с неэффективным использованием имущества.

Рентабельность активов выросла. Это увеличение произошло под воздействием коэффициента рентабельности реализации.

Для эффективного функционирование предприятие разрабатывает политику управления финансами.

Финансовая политика должна включать не только её разработку, но и пути и методы закрепления положительных результатов её функционирования.

Для улучшения финансового состояния ОАО «Лебединский ГОК» необходимо принять следующие меры:

- выявление возможностей экономии капитала, инвестированного в запасы;

- анализ дебиторской и кредиторской задолженности предприятия;
- поиск путей инвестирования «свободных» денежных активов в оборот, или высокодоходные вложения для получения дивидендов, как следствие, системное реинвестирование капитала;
- разработка стратегии деятельности предприятия;
- выработка выгодной ценовой политики на основе анализа спроса и действий конкурентов, выработка системы скидок;
- анализ состояния издержек производства;
- внедрение управленческих структур за контролем состояния доходов и расходов организации;
- безошибочное ведение бухгалтерского учета;
- разработка маркетинговой стратегии;
- пользование услугами сторонних консультантов и специалистов;
- обучение сотрудников и руководителей финансово-планового отдела;
- разработка бизнес-планов;
- внедрение проектного планирования и управления проектами;
- использование современных информационных программ для упрощения налоговых, бухгалтерских и финансовых операций.

Влияние на любое из направлений приведет к качественным и количественным переменам в структуре деловой активности, активизации ее подсистем. Для достижения максимального эффекта нужно комбинировать всевозможные способы, исходя из имеющегося потенциала фирмы. Совершенствованием трудовых, материальных, финансовых результатов приведет к росту деловой активности предприятия. Для поддержания деловой активности на высочайшем уровне необходим контроль и улучшение структурных подразделений фирмы.

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абрютин М.С., Грачёв А.В. Анализ финансово-экономической деятельности & предприятия: Учебн.-практич. пособие. – М.: Дело и сервис, 2011, 203 с.
2. Айвазян З., Кириченко В. Антикризисное управление: принятие решений на краю пропасти // Проблемы теории и практики управления, 2012 г. - № 4. - С.94-100.
3. Андреев П. Обеспечение финансовой устойчивости сельскохозяйственных предприятий // АПК: экономика, упр. – 2012. - С. 69-735
4. Анискин Ю.П. Конкурентноспособность. – М.: Внешторгиздат, 2012, 314 с.
5. Антикризисное управление. Учебник. / Под ред. Э.М. Короткова. – М.: ИНФРА–М, 2012, 218 с.
6. Артеменко, В. Г. Финансовый анализ: Учеб. пособие. - 2-е изд., перераб. и доп. / В. Г. Артеменко, -М. : Дело и сервис; Новосибирск: Сибирское соглашение, 2012. - 160с.
7. Артюшин В.В. Финансовый анализ. Инструментарий практика. – М.: Юнити-Дана. – 2010, 120 с.
8. Балабанов И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта. – 2-е изд., доп. - М.: Финансы и статистика – 2012. –208с: ил.
9. Беллендир М.В. Финансовый анализ: Учебное пособие.-2-е издание переработанное и дополненное. - М.: Издательство «Дело и сервис», 2015. - 360с.
10. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т.2. – 2-е изд., перераб. и доп. – К.: Эльга, Ника-Центр, 2014. – 420 с.
11. Банк В.Р., Банк С.В.,. Финансовый анализ: учебное пособие. – М.: Проспект.- 2011.- С.72

12. Беллендир М.В. Финансовый анализ. - М.: ДИС, 2011, 341 с.
13. Бердникова Т. Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности & предприятия. – М.: Инфра-М. – 2011, 224 с.
14. Бетасова Е. О. Методология многокритериальной оптимизации финансовой устойчивости предприятия // Упр. учет. - 2012. - С. 28-35
15. Берчицкий А. В. Диагностика финансовой устойчивости предприятия: современные подходы // Вестн. эконом. ун-та. - 2013. - С. 55-60
16. Васильева Л. С., Петровская М. В. Финансовый анализ. – М.: КноРус. – 2010, 880 с.
17. Веселов А. И. Оценка и формирование товарной политики на основе оборачиваемости запасов в целях повышения финансовой устойчивости и платежеспособности производственных предприятий // Финансовый менеджмент. - 2012. - С. 35-42
18. Велби Финансы: учебник.- 2-е изд., Издательство Проспект, 2011.- С.338
19. Галушкина А. Оценка финансовой устойчивости промышленного предприятия // Проблемы теории и практики упр. - 2013. - С. 54-58
20. Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Учебно-практическое пособие.-3-е издание, переработанное и дополненное. - М.: Издательство «Дело и сервис», 2013. - 272с.
21. Григорьева Т. И. Финансовый анализ для менеджеров. Оценка, прогноз. – М: Юрайт. – 2011, 464 с.
22. Гришанов Г. М. Оценка уровня финансовой устойчивости предприятия // Изв. вузов – 2014. - С. 58-60
23. Донцова Л. В., Никифорова Н. А. Анализ финансовой отчетности. Практикум. – М.: Дело и Сервис. – 2012, 144 с.
24. Дыбаль С. В. Финансовый анализ. Теория и практика. – М.: Бизнес-пресса. – 2009, 336 с.
25. Зарук Н. Управление финансовой устойчивостью предприятий // АПК: экономика, упр. – 2012. - С. 56-61

26. Земляков Ю. Д. Общая постановка задачи прогнозирования финансовой устойчивости предприятия // Финансы и кредит. – 2014. - С. 69-75
27. Илышева Н. Н., Крылов С. И. Анализ в управлении финансовым состоянием коммерческой организации. – М.: Финансы и статистика, Инфра-М. – 2010, 240 с.
28. Илышева Н. Н., Крылов С. И. Анализ финансовой отчетности. – М.: Финансы и статистика, Инфра-М, 2013– 480 с.
29. Караванова Б. П. Мониторинг финансового состояния организации. – М.: Финансы и статистика, 2013–48 с.
30. Кирьянова З. В., Седова Е. И. Анализ финансовой отчетности. – М.: Юрайт, 2012 – 432 с.
31. Кабин В.В., Патров В.В. Как читать баланс.- М.: Финансы и статистика.- 2010.- С.370
32. Ковалева В. В., Ковалев Вит. В. Финансы организаций (предприятий). –М.: Проспект, 2012 – 352 с.
33. Кован С. Е. Финансовая устойчивость предприятия и ее оценка для предупреждения его банкротства // Эконом. анализ: теория и практика. - 2011. - С. 52-59
34. Кондраков Н. П. Бухгалтерский (финансовый, управленческий) учет. – М.: Проспект, 2011 – 504 с.
35. Криничанский К. В. Рынок и финансовая устойчивость предприятия / К. В. Криничанский. - Екатеринбург : Б. и. , 2014. - 31 с.
36. Лавров Д. Методы оценки финансовой устойчивости предприятий // Консультант директора. – 2015- С. 16-23
37. Неудачин В. В. Реализация стратегии компании. Финансовый анализ и моделирование. – М.: Дело АНХ, 2014 – 168 с.
38. Официальный сайт ОАО « Лебединского горно-обогатительного комбината» - metalloinvest.com

39. Парушина Н. Финансовое состояние организаций малого и среднего бизнеса. – М.: Lambert, 2013 – 260 с.
40. Поздеев В. Л. Методы оценки финансовой устойчивости предприятий // Эконом. анализ: теория и практика. – 2015 - С. 54-58
41. Поспеловская А. И. Логистика в корпоративном менеджменте - важное звено управления финансовой устойчивостью предприятия // Сер. Гуманитарные и социальные науки. – 2015.- С. 144-150
42. Прусакова М. Ю. Оценка финансового состояния #предприятия. Методики и приемы. – М.: Вершина, 2014 – 80 с.
43. Пястолов С. М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности. – М.: Академия, 2012 – 336 с.
44. Ракицкая, Г. Я. Проблемы и перспективы России: Сб. ст./ Ин-т перспектив и проблем страны. Акад. естеств. наук: Под общ. ред. Н. В. Перова / Г. Я. Ракицкая. -М., 2011.-152с.
45. Рогова Е. М., Ткаченко Е. А., Соболев А. С. Управление финансами предприятия в условиях кризиса. С комментариями экспертов. – М.: Издательство Вернера Регена, 2012– 216 с.
46. Родионова В. М. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции / Родионова В. М. - М. : Перспектива ,2015. - 98 с.
47. Рыманова Л. Теоретические аспекты обеспечения финансовой устойчивости сельскохозяйственных предприятий // АПК: экономика, упр. – 2012. - С. 38-48
48. Серовская Л.В. Экономический анализ: учебник.- М.: Новое знание.- 2014.- С.347
49. Савицкая Г. В. Анализ финансового состояния #предприятия. – М.: Издательство Гревцова, 2013–200 с.
50. Селезнева Н. Н., Ионова А. Ф. Финансовый анализ. Управление финансами. – М.: Юнити-Дана. 2012–640 с.

51. Смекалов П. В., Бадмаева Д. Г., Смолянинов С. В. Анализ Турманидзе Т. У. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. – М.: Экономика. 2012 –480 с
52. Савенков М. В. Методика оценки платежеспособности и финансовой устойчивости предприятий // Упр. учет. – 2013 . - С. 81-87
53. Суренко Е. Н. Проблемы и методы поддержания финансовой устойчивости предприятий АПК // Вестн. гос. ун-та. – 2012 - С. 252-257
54. Тараскина А.В. Финансовый анализ: учебное пособие. – М.: Проспект.- 2011.- С.162,163
55. Тринц А. Д. Финансовая устойчивость компаний // Изв.Иркутской гос. эконом. академии. - 2014. - С. 16-18
56. Тхамокова С. Ш. Оптимизация управления финансовыми потоками как условие повышения финансовой устойчивости предприятия // Актуальные проблемы соврем. науки. – 2014. - С. 90-91
57. Финансы: учебник.- 2-е изд., перераб. и доп./ под ред. В.В. Ковалева.- М.: ТК Велби, Издательство Проспект, 2011.- С.354
58. Шеремет А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности.- М.: ИНФРА-М.- 2010.- С.178
59. Экономический анализ. Учебник для ВУЗов./ Под ред. Л.Т.Гиляровской.- М.: ЮНИТИ.- 2010.- С.211
60. Экономический анализ. Учебник для ВУЗов./ Под ред. Л.Т.Гиляровской.- М.: ЮНИТИ.- 2010.- С.216
61. Юданов А.Ю. Секреты финансовой устойчивости международных монополий / А. Ю. Юданов. -М. : Финансы и статистика, 2009. -105с.

Приложения

Теория расчета таблицы 2.6

Коэффициент финансового риска рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{ФР}} = \frac{ЗК}{СК}, \text{ где}$$

$K_{\text{ФР}}$ - коэффициента финансового риска;

ЗК – заемный капитал;

СК – собственный капитал.

Далее рассчитаем данный коэффициент.

$$K_{\text{ФР}2013} = \frac{149994682}{48857104} = 3,07$$

$$K_{\text{ФР}2014} = \frac{207182383}{58916583} = 3,52$$

$$K_{\text{ФР}2015} = \frac{261643365}{96739612} = 2,70$$

Коэффициент финансовой независимости рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{ФН}} = \frac{СК+Р}{А}, \text{ где}$$

$K_{\text{ФН}}$ - коэффициента финансовой независимости;

СК – собственный капитал;

Р – резервы;

А- сумма активов.

Далее рассчитаем данный коэффициент.

$$K_{\text{ФН}2013} = \frac{48857104}{198624771} = 0,25$$

$$K_{\text{ФН}2014} = \frac{58916583}{227824267} = 0,26$$

$$K_{\text{ФН}2015} = \frac{96739612}{303762417} = 0,32$$

Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{озсос}} = \frac{C \text{ Об С}}{\text{Об А}}, \text{ где}$$

$K_{\text{озсос}}$ - коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами;

С Об С – собственные оборотные средства;

Об А – оборотные активы.

Далее рассчитаем данный коэффициент.

$$K_{\text{озсос}2013} = \frac{48857104+101137578-180021478}{1943713} = -15,45$$

$$K_{\text{озсос}2014} = \frac{148265800+58916583-209569929}{2358250} = -1,01$$

$$K_{\text{озсос}2015} = \frac{164903753+96739612-250666927}{2189852} = 5,01$$

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{ооасс}} = \frac{СК-Вн А}{\text{Об А}}, \text{ где}$$

$K_{\text{ооасс}}$ - коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами;

СК – собственный капитал;

Вн А – внеоборотные активы;

Об А – оборотные активы.

Далее рассчитаем данный коэффициент.

$$K_{\text{ооасс}2013} = \frac{48857104+101137578-180021478}{18603293} = -1,61$$

$$K_{\text{ооасс}2014} = \frac{148265800+58916583-209569929}{18254338} = -0,13$$

$$K_{\text{ооасс}2015} = \frac{164903753+96739612-250666927}{53095490} = 0,21$$

Коэффициент финансовой устойчивости рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{ФУ}} = \frac{\text{СК} + \text{Дс Об}}{\text{П}}, \text{ где}$$

$K_{\text{ФУ}}$ - коэффициента финансовой устойчивости;

СК – собственный капитал;

Дс Об — долгосрочные займы и кредиты;

П- итого по пассивам.

Далее рассчитаем данный коэффициент.

$$K_{\text{ФУ}2013} = \frac{149994682}{198624771} = 0,76$$

$$K_{\text{ФУ}2014} = \frac{207182383}{227824267} = 0,91$$

$$K_{\text{ФУ}2015} = \frac{261643365}{303762417} = 0,86$$

Теория расчета таблицы 2.7

Коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{АЛ}} = \frac{\text{Ден Ср} + \text{Кр Фин Вл}}{\text{Кр Обяз}}, \text{где}$$

Ден Ср – денежные средства;

Кр Фин Вл – краткосрочные финансовые вложения

Кр Обяз – краткосрочные обязательства.

Далее рассчитаем данный коэффициент.

$$K_{\text{АЛ}2013} = \frac{193509 + 45686976}{45686976 + 2771263 + 11733} = 0,95$$

$$K_{\text{АЛ}2014} = \frac{2345581 + 15618654}{15618654 + 4763762 + 49042} = 0,88$$

$$K_{\text{АЛ}2015} = \frac{1204633 + 10747728}{10747728 + 31068548 + 62635} = 0,29$$

Коэффициент критической оценки рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{КЛ}} = \frac{\text{Кр ДЗ} + \text{Кр Фин Вл} + \text{Ден Ср}}{\text{Тек Обяз}}, \text{где}$$

$K_{\text{КЛ}}$ - коэффициент критической оценки

Ден Ср – денежные средства;

Кр Фин Вл – краткосрочные финансовые вложения

Кр ДЗ- краткосрочная дебиторская задолженность

Тек Обяз – текущие обязательства.

Далее рассчитаем данный коэффициент.

$$K_{\text{КЛ}2013} = \frac{193509 + 138057616 + 9304395}{45686976 + 2771263 + 11733} = 3,04$$

$$K_{\text{КЛ}2014} = \frac{2345581 + 189668078 + 6883455}{15618654 + 4763762 + 49042} = 9,73$$

$$K_{\text{КЛ}2015} = \frac{1204633 + 222833371 + 48824082}{10747728 + 31068548 + 62635} = 6,52$$

Коэффициент текущей ликвидности рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{ТЛ}} = \frac{\text{Об А}}{\text{Тек Обяз}}, \text{ где}$$

$K_{\text{ТЛ}}$ - коэффициент текущей ликвидности;

Об А –оборотные активы;

Тек Обяз – текущие обязательства.

Далее рассчитаем данный коэффициент.

$$K_{\text{ТЛ}2013} = \frac{18603293}{48630089} = 0,38$$

$$K_{\text{ТЛ}2014} = \frac{18254338}{20641884} = 0,88$$

$$K_{\text{ТЛ}2015} = \frac{53095490}{42119052} = 1,26$$

Коэффициент общей ликвидности рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{ОЛ}} = \frac{\text{Об А}}{\text{Тек Обяз}}, \text{ где}$$

$K_{\text{ОЛ}}$ - коэффициент текущей ликвидности;

Об А –оборотные активы;

Тек Обяз – текущие обязательства.

Далее рассчитаем данный коэффициент.

$$K_{\text{ОЛ}2013} = \frac{18603293}{45686976+2771263+11733} = 0,38$$

$$K_{\text{ОЛ}2014} = \frac{18254338}{15618654+4763762+49042} = 0,89$$

$$K_{\text{ОЛ}2015} = \frac{53095490}{10747728+31068548+62635} = 1,27$$

Теория расчета таблицы 2.8

Рассчитаем показатели оборачиваемости на 2013 год.

$$1. \text{ Всего капитала} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Капитал}} = \frac{67731850}{186105261} = 0,36$$

$$2. \text{ Внеоборотные активы} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Вне оборотные активы}} = \frac{67731850}{165893573} = 0,41$$

$$3. \text{ Оборотны активы в т.ч.} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Оборотные активы}} = \frac{67731850}{20211688} = 3,35$$

$$\text{Запасы} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Запасы}} = \frac{67731850}{2018756} = 33,55$$

$$\text{Материальные оборотные активы} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Материальные оборотные активы}} = \frac{67731850}{1557457} = 43,49$$

$$\text{Готовая продукция} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Готовая продукция}} = \frac{67731850}{85736} = 790,0$$

$$\text{Незавершенное производство} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Незавершенное производство}} = \frac{67731850}{340816} = 198,73$$

$$\text{Дебиторская задолженность} = \frac{\text{Кредиторская задолженность}}{\text{Дебиторская задолженность}} = \frac{11682769}{11190669} = 1,04$$

$$4. \text{ Кредиторская задолженность} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Кредиторская задолженность}} = \frac{67731850}{11682769} = 5,80$$

$$5. \text{ Собственный капитал} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Собственный капитал}} = \frac{67731850}{41454895} = 1,63$$

Рассчитаем показатели оборачиваемости на 2014 год.

$$1. \text{ Всего капитала} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Капитал}} = \frac{68826706}{213224519} = 0,32$$

$$2. \text{ Внеоборотные активы} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Вне оборотные активы}} = \frac{68826706}{194795704} = 0,35$$

$$3. \text{ Оборотны активы в т.ч.} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Оборотные активы}} = \frac{68826706}{18428816} = 3,73$$

$$\text{Запасы} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Запасы}} = \frac{68826706}{2150982} = 32,00$$

$$\text{Материальные оборотные активы} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Материальные оборотные активы}} = \frac{68826706}{1664089} = 41,36$$

$$\text{Готовая продукция} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Готовая продукция}} = \frac{68826706}{106923} = 643,70$$

$$\text{Незавершенное производство} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Незавершенное производство}} = \frac{68826706}{379970} = 181,14$$

$$\text{Дебиторская задолженность} = \frac{\text{Кредиторская задолженность}}{\text{Дебиторская задолженность}} = \frac{3767513}{8883266} = 0,42$$

$$4. \text{ Кредиторская задолженность} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Кредиторская задолженность}} = \frac{68826706}{3767513} = 18,27$$

$$5. \text{ Собственный капитал} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Собственный капитал}} = \frac{68826706}{53886844} = 1,28$$

Рассчитаем показатели оборачиваемости на 2015 год.

$$1. \text{ Всего капитала} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Капитал}} = \frac{65434797}{265793342} = 0,25$$

$$2. \text{ Внеоборотные активы} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Вне оборотные активы}} = \frac{65434797}{230118428} = 0,28$$

$$3. \text{ Оборотны активы в т.ч.} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Оборотные активы}} = \frac{65434797}{35674914} = 1,83$$

$$\text{Запасы} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Запасы}} = \frac{65434797}{2274051} = 28,77$$

$$\text{Материальные оборотные активы} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Материальные оборотные активы}} = \frac{65434797}{1696754} = 38,56$$

$$\text{Готовая продукция} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Готовая продукция}} = \frac{65434797}{137360} = 476,37$$

$$\text{Незавершенное производство} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Незавершенное производство}} = \frac{65434797}{439937} = 148,74$$

$$\text{Дебиторская задолженность} = \frac{\text{Кредиторская задолженность}}{\text{Дебиторская задолженность}} = \frac{17916155}{27858751} = 0,64$$

$$4. \text{ Кредиторская задолженность} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Кредиторская задолженность}} = \frac{65434797}{17916155} = 3,65$$

$$5. \text{ Собственный капитал} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Собственный капитал}} = \frac{65434797}{77828098} = 0,84$$

Рассчитаем длительность одного оборота в дн. за 2013 год.

$$1. \text{ Всего капитала} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость всего капитала}} = \frac{366}{0,36} = 1006$$

$$2. \text{ Внеоборотные активы} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость вне оборотных активов}} = \frac{366}{0,41} = 896$$

$$3. \text{Оборотны активы в т.ч.} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость оборотных активов}} = \frac{366}{3,55} = 109$$

$$\text{Запасы} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость запасов}} = \frac{366}{33,55} = 11$$

$$\text{Материальные оборотные активы} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Материальные оборотные активы}} = \frac{366}{43,49} = 8$$

$$\text{Готовая продукция} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость готовой продукции}} = \frac{366}{790,00} = 0,46$$

$$\text{Незавершенное производство} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость незавершенного производства}} = \frac{366}{198,73} = 2$$

$$\text{Дебиторская задолженность} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость дебиторской задолженности}} = \frac{366}{1,04} = 351$$

$$4. \text{Кредиторская задолженность} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость кредиторской задолженности}} = \frac{366}{5,80} = 63$$

$$5. \text{Собственный капитал} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость собственного капитала}} = \frac{366}{1,63} = 224$$

Рассчитаем длительность одного оборота в дн. за 2014 год.

$$1. \text{Всего капитала} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость всего капитала}} = \frac{366}{0,32} = 1134$$

$$2. \text{Внеоборотные активы} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость вне оборотных активов}} = \frac{366}{0,35} = 1036$$

$$3. \text{Оборотны активы в т.ч.} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость оборотных активов}} = \frac{366}{3,73} = 98$$

$$\text{Запасы} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость запасов}} = \frac{366}{32,00} = 11$$

$$\text{Материальные оборотные активы} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Материальные оборотные активы}} = \frac{366}{41,36} = 9$$

$$\text{Готовая продукция} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость готовой продукции}} = \frac{366}{643,70} = 0,57$$

$$\text{Незавершенное производство} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость незавершенного производства}} = \frac{366}{181,14} = 2$$

$$\text{Дебиторская задолженность} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость дебиторской задолженности}} = \frac{366}{0,42} = 863$$

$$4. \text{Кредиторская задолженность} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость кредиторской задолженности}} = \frac{366}{18,27} = 20$$

$$5. \text{Собственный капитал} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость собственного капитала}} = \frac{366}{1,28} = 287$$

Рассчитаем длительность одного оборота в дн. за 2015 год.

$$1. \text{Всего капитала} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость всего капитала}} = \frac{365}{0,25} = 1483$$

$$2. \text{Внеоборотные активы} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость вне оборотных активов}} = \frac{365}{0,28} = 1284$$

$$3. \text{Оборотны активы в т.ч.} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость оборотных активов}} = \frac{365}{1,83} = 199$$

$$\text{Запасы} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость запасов}} = \frac{365}{28,77} = 13$$

$$\text{Материальные оборотные активы} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Материальные оборотные активы}} = \frac{365}{38,56} = 9$$

$$\text{Готовая продукция} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость готовой продукции}} = \frac{365}{476,37} = 0,77$$

$$\text{Незавершенное производство} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость незавершенного производства}} = \frac{365}{148,74} = 2$$

$$\text{Дебиторская задолженность} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость дебиторской задолженности}} = \frac{365}{0,64} = 568$$

$$4. \text{Кредиторская задолженность} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость кредиторской задолженности}} = \frac{365}{3,65} = 100$$

$$5. \text{ Собственный капитал} = \frac{\text{Кол-во дней}}{\text{Оборачиваемость собственного капитала}} = \frac{365}{0,84} = 434$$