

Федеральное государственное автономное  
образовательное учреждение  
высшего образования  
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики, управления и природопользования  
кафедра финансов

УТВЕРЖДАЮ  
Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_ И.С. Ферова

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

направление 38.03.01 «Экономика»  
профиль 38.03.01.07 «Финансы и кредит»

**ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ УГЛЕДОБЫВАЮЩЕГО  
ПРЕДПРИЯТИЯ И ПУТИ ЕГО УЛУЧШЕНИЯ (НА ПРИМЕРЕ АО «РАЗРЕЗ  
ТУГНУЙСКИЙ»)**

Научный  
руководитель

\_\_\_\_\_

подпись, дата

К.Э.Н., доцент

должность, ученая степень

С.Н. Гриб

Выпускник

\_\_\_\_\_

подпись, дата

П.А. Финогина

Красноярск 2017

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Теоретические основы оценки финансового состояния предприятий в угольной промышленности.....	6
1.1 Анализ рынка угольной промышленности в России .....	6
1.2 Теоретические основы диагностики финансового состояния предприятия .....	10
2 Диагностика финансового состояния АО «Разрез Тугнуйский» .....	29
2.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия .....	29
2.2 Анализ и оценка финансовых результатов и платежеспособности АО «Разрез Тугнуйский».....	36
3 Разработка мероприятий по улучшению финансового состояния предприятия .....	51
3.1 Мероприятия по улучшению финансового состояния АО «Разрез Тугнуйский».....	51
3.2 Оценка эффективности предложенных мероприятий для АО «Разрез Тугнуйский».....	58
Заключение .....	63
Список использованных источников .....	66
Приложение А Бухгалтерский баланс АО «Разрез Тугнуйский» .....	71
Приложение Б Отчет о финансовых результатах АО «Разрез Тугнуйский».....	72
Приложение В Агрегированный аналитический баланс АО «Разрез Тугнуйский» за 2015-2016 год, млн. руб. ....	72
Приложение Г Сравнительный аналитический баланс для оценки динамики состава и структуры активов, собственного капитала и обязательств АО «Разрез Тугнуйский» .....	73
Приложение Д Расчет показателей ликвидности АО «Разрез Тугнуйский» в период с 2015 по 2016 год .....	74
Приложение Е Расчет показателей обеспеченности собственными средствами АО «Разрез Тугнуйский» в период с 2015 по 2016 год .....	75
Приложение Ж Анализ относительных показателей финансовой устойчивости АО «Разрез Тугнуйский» в период 2015 - 2016 год.....	76
Приложение З Формулы расчета показателей оборачиваемости для АО «Разрез Тугнуйский».....	77
Приложение И Формулы расчета показателей рентабельности для АО «Разрез Тугнуйский».....	78

## ВВЕДЕНИЕ

Топливо-энергетические ресурсы являются на сегодняшний день важнейшими полезными ископаемыми, так как без их участия не происходит ни один технологический процесс. Россия является одним из мировых лидеров по производству угля. По объему угледобычи она занимает 6 место в мире после Китая, США, Индии, Австралии и ЕС. Промышленные запасы действующих предприятий составляют почти 19 млрд. т, в том числе коксующихся углей – около 4 млрд.т. России хватит разведанных запасов угля как минимум на 500 лет, что является несомненным преимуществом угольной промышленности в сравнении с другими отраслями топливо-энергетического комплекса.

Многосторонний контроль эффективности деятельности предприятия участниками бизнеса и внешними организациями создает для предприятия экономическую среду, где эффективная деятельность – необходимое условие его существования и функционирования.

Достижение необходимого уровня добычи угля, а также повышение роли угольной промышленности в топливо-энергетическом комплексе, соответствующие энергетической стратегии развития страны, не представляются возможными без повышения эффективности финансового управления угольными компаниями.

Финансовое состояние организации является одним из основных стержней стабильной и успешной работы предприятия. Оно является важнейшей характеристикой деловой активности и надежности, определяет конкурентоспособность, потенциал в деловом сотрудничестве, оценивает, в какой степени гарантированы экономические интересы самого предприятия и его партнеров.

В процессе финансового анализа выбирают и оценивают критериальные показатели, используя их для принятия обоснованных финансовых и инвестиционных решений с учетом индивидуальных особенностей деятельности хозяйствующего субъекта. Показатели (финансовые коэффициенты),

полученные в результате анализа текущей (операционной) деятельности, используют в целях финансового планирования, прогнозирования и контроля.

Все это обусловило актуальность данного исследования.

Целью выпускной квалификационной работы является разработка предложений по улучшению финансового состояния предприятия в угольной промышленности на примере АО «Разрез Тугнуйский».

Предмет исследования – оценка финансового состояния предприятия угледобывающей отрасли и пути ее улучшения.

Объектом исследования дипломной работы является финансовая устойчивость акционерного общества «Разрез Тугнуйский».

Поставленная цель предопределила задачи бакалаврской выпускной квалификационной работы:

- исследовать теоретические основы оценки финансового состояния предприятий;
- проанализировать рынок угольной промышленности в Российской Федерации;
- оценить показатели финансовой устойчивости организации;
- разработать конкретные мероприятия, направленные на более эффективное использование финансовых ресурсов предприятия;
- оценить изменение финансового состояния АО «Разрез Тугнуйский» в результате данных мероприятий.

Теоретическая и практическая значимость выпускной квалификационной работы состоит в исследовании финансового состояния угледобывающих организаций и предложении рекомендаций по улучшению финансовой устойчивости предприятий.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

Во введении раскрывается актуальность темы, определяется цель работы, и ставятся задачи.

В первой главе выпускной квалификационной работы будут исследованы

рынок угольной промышленности в России и теория оценки финансового состояния предприятия.

Во второй главе будет представлена производственная характеристика АО «Разрез Тугнуйский», проанализирована структура баланса, проведена оценка финансового состояния организации.

В третьей главе будут разработаны меры, направленные на более эффективное использование финансовых ресурсов предприятия и проведены расчеты их экономической эффективности.

В заключении будет подведен итог проделанной работе, обозначены выводы.

В выпускной квалификационной работе используется информация из различных источников: законодательных и нормативных документов, учебных пособий, периодических изданий, информационных ресурсов сети Интернет.

При написании выпускной квалификационной работы были использованы SWOT-анализ, традиционные и экономико-математические методы экономического анализа, включающие расчеты финансовых коэффициентов, построение агрегированного и сравнительно-аналитического баланса.

# 1 Теоретические основы оценки финансового состояния предприятий в угольной промышленности

## 1.1 Анализ рынка угольной промышленности в России

Одним из секторов российской экономики, наименее болезненно переживающих кризис, является угольная промышленность. В 2015 году добыча угля увеличилась на 4,5%, достигнув 372 млн т., притом, что промышленное производство снизилось на 3,4%. В 2016 году добыча в России за год выросла на 3,6%, в течение года в стране было добыто 385,4 млн тонн угля [50].

В 2016 году угольная отрасль продолжала рост (плюс 4,9% в годовом выражении), тогда как промышленность в целом переживала стагнацию (рост на 0,3%). Причина тому – устойчивость спроса на российский уголь на внешних рынках.

Поставки российского угля на внутренних рынках в последние годы почти по всем направлениям использования падают, что представлено на рисунке 1. Исключением стал небольшой рост поставок угля на электростанции в 2015 г. по сравнению с 2014 г.



Рисунок 1 - Доли поставок российского угля по направлениям использования в 2014-2015 гг.

Доля экспорта угля в общем объеме поставляемого российского угля в 2015 г., составила 46,4% (156 млн т), что на 59,2% больше, чем в 2008 г. В 2015 г. на экспорт отправлено 156 млн т угля (-4,6% к уровню 2014 г.) в 2016 г. 165 млн

т угля (-1,1% к уровню 2014 г.) [1]. Однако темпы роста экспорта угля из России в последние годы замедлились. Основное падение поставок российского угля в 2015 г. из России в следующие страны: Украину (-19,5%), Великобританию (-14,1%), Турцию (-17,5%), Польшу (-10%), Японию (-2,8%). При этом в некоторые страны объем экспорта российского угля в 2015 г. вырос по сравнению с уровнем 2014 г.: в Южную Корею (+55,5%), Швейцарию (+37,5%), Латвию (+32,1%), Словакию (+21,1%), Китай (+11,4%), Кипр (+8,1%), Финляндию (+5,4%), Испанию (+1,1%), Суммарная доля поставок российского угля в эти страны составила 90,2% от общего объема поставок угля РФ на экспорт в 2015 г [52].

Из-за более высокой в сравнении с нефтью и газом конкуренции среди поставщиков стоимость угля для потребителей падает: за 2011-2015 гг. цены на энергетический уголь на европейском и азиатском рынках снизились в два с половиной раза - с \$130 до \$49 за тонну. Это в свою очередь замедляет переход от угольной к газовой генерации в развивающихся странах, чем пользуются отечественные угледобывающие компании.

Еще один фактор благополучия угольной промышленности - ее успешная реструктуризация в 1990-е и первой половине 2000-х [50].

На старте преобразований отрасль находилась в упадке: из-за кризиса в экономике и спада энергопотребления добыча угля за 1992-1998 годы снизилась в полтора раза (с 337 млн до 232 млн т.). Преодолеть спад удалось за счет демонополизации и приватизации отрасли: за 1993-2006 годы доля частных шахт в угледобыче увеличилась с 5,5% до 99,9%, при этом было закрыто 188 шахт и 15 разрезов. За эти годы было высвобождено более 200 000 шахтеров и еще свыше полумиллиона работников социальных учреждений (детские сады, санатории), с советских времен находившихся на балансе угольных предприятий.

Частные игроки - СУЭК, «Кузбассразрезуголь», «Южный Кузбасс», «Южкузбассуголь», «Якутуголь» - сумели выйти на внешние рынки: за 1998-

2006 годы экспорт увеличился почти в 4 раза – с 24 млн до 91,4 млн т, что повлекло за собой рост добычи (с 232 млн до 311 млн т).

За последующие годы добыча угля увечилась почти на четверть, а экспорт – более чем в полтора раза. Не в последнюю очередь потому, что отрасль не подпала под национализацию.

Этим она отличалась от нефтяной, где за последнее десятилетие под контроль госкомпаний попали активы ЮКОСа, «Сибнефти», ТНК-ВР и «Башнефти» [9].

Ввиду значительных мировых запасов угля в период замедления темпов роста экономики во многих странах мира обращали повышенное внимание на этот вид энергоресурсов. Результатом этого стал рост объемов мирового производства угля в период с 2000 по 2014 г. в 1,7 раза, до 8,07 млрд т (темп роста к уровню 2000 г. – 172,2%), что представлено на рисунке 2.

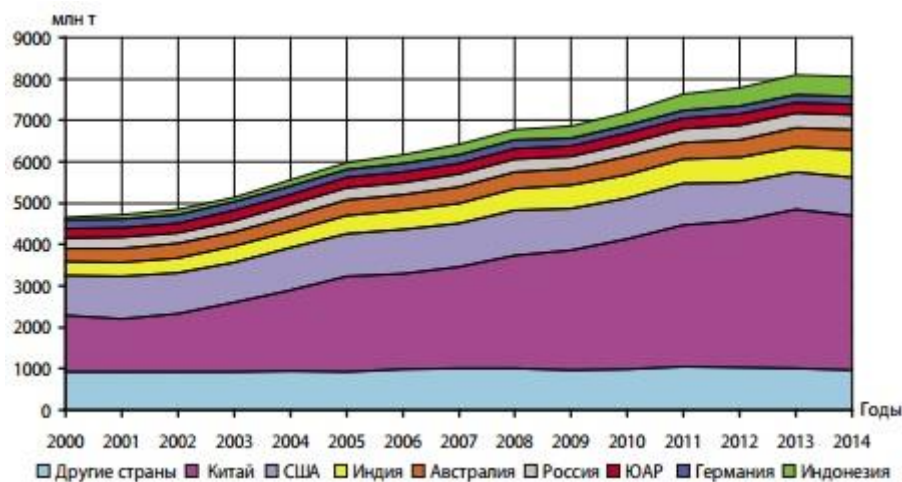


Рисунок 2 - Добыча угля в основных странах мира за период 2000-2014 гг.

Добыча коксующегося угля в 2014 г. в мире составила 1073,1 млн т, что в 2,2 раза больше, чем в 2000 г. Основные страны, добывающие коксующиеся угли в 2014 г.: Китай – 567,9 млн т (доля в мировом производстве – 52,9%), Австралия – 184,8 млн т (доля – 17,2%), Россия – 79,9 млн т (доля – 7,4%), США – 75 млн т (доля – 7%), Индия 51,4 млн т (доля – 4,8%), Канада 30,6 млн т (доля – 2,8%), Польша 12,3 млн т (доля – 1,1%) [34].



Доля России в общемировом объеме добываемых коксующихся углей в 2014 г. снизилась до 7,4% по сравнению с 11,9% в 2000 г. Тем не менее РФ по итогам 2014 г. – на третьем месте в мире по добыче коксующихся углей (после Китая и Австралии). В 2015 г. добыча коксующихся углей в России возросла до 82,5 млн т (+2,8 млн т к 2014 г.). Однако в настоящее время в мире произошло перепроизводство стали, спрос на нее падает, расширяется использование лома, а отсюда падает спрос на коксующиеся угли, что усложняет ситуацию у российских экспортеров коксующегося угля. При этом ЕС и Турция в 2016 г. вводят антидемпинговые пошлины на холоднокатаный плоский прокат из РФ и КНР. В ЕС уже действуют антидемпинговые пошлины в отношении сварных труб (10,1-20,5%) из РФ и поставок трансформаторной стали. Всего введено 28 ограничительных пошлин. Поэтому страны ЕС, а также США и Мексика будут проблемными для России с точки зрения поставок стали и чугуна. Ущерб, по прогнозам, составит около 1,1 млрд дол. США, что может привести к падению спроса на коксующиеся угли [4].

Рассмотрим крупнейшие угольные компании России.

Лидером российской угольной отрасли является «Сибирская угольная энергетическая компания» (СУЭК). По итогам 2016 года предприятиями, входящими в структуру СУЭК было добыто 105,4 млн. тонн угля, в сравнении с аналогичным периодом прошлого года рост добычи составил 8 %. Выручка «Сибирской угольной энергетической компании» в 2016 году составила 4002 млн. долларов. Численность работников компании превышает 33 тыс. человек.

Вторая по величине угольная компания РФ - ОАО «Кузбассразрезуголь». По итогам 2016 года на разрезах, принадлежащих «Кузбассразрезуголь» было добыто более 44,3 млн. тонн угля. По итогам 2016 года оборот компании составил 69 млрд. рублей. Общее количество сотрудников превышает 26 тыс. человек.

Компания «СДС-Уголь» имеет третий показатель угледобычи в России. За 2015 год предприятиями «СДС-Уголь» было добыто 25,7 млн. тонн угля. Из них открытым способом было добыто – 66%, а подземным – 34%. Около 88%

продукции было отправлено на экспорт. Основные страны-импортеры компании «СДС-Уголь»: Германия, Великобритания, Турция, Италия, Швейцария [48].

## **1.2 Теоретические основы диагностики финансового состояния предприятия**

Развитие финансового анализа, затрагивающее его теоретические аспекты и методологические основы продолжалось в рамках длительного периода. К любой деятельности физических лиц и предприятий совершенно разных форм собственности и организации применима аналитика. Стоит отметить, что многие авторы экономической литературы связывают зарождение классификации аналитических процедур с процессом эволюции бухгалтерского учета. В подтверждение этому, будет уместен тот факт, что в средние века в феодальной Британии анализ рассматривался как элемент системы манориального учета и аудита. Манориальный учет стал первой формой, основывающейся на непосредственной бухгалтерии, применявшейся в отрасли сельского хозяйства. Учет фиксировался в письменном виде и был классифицирован. Контрольная и аналитическая функции обоснованно вписывалась в манориальный учет в рамках аудита [1].

В кругу экономистов принято считать Жака Савари (1622-1690), французского ученого, основоположником систематизированного экономического анализа. Этот французский ученый ввел такие понятия как синтетический и аналитический учет, управленческий учет, подразумевающий собой систему, целью которой являлось обеспечивать руководящий состав организации информацией, необходимой для принятия эффективных решений по поводу ее дальнейшей деятельности. Также им было введено понятие науки об управлении предприятием, которую сейчас все знают как менеджмент. Анализ стал рассматриваться как одна из составляющих бухгалтерского учета. Безусловно, составляющие экономического анализа были известны и широко

использовались до Жака Савари, подтверждающую эту информацию можно встретить в работах ученых античных цивилизаций. Европейские ученые повсеместно пользовались методологией экономического анализа в целях анализа бюджета, ассигнований, бюджетных затрат, анализа отдельных организаций, в том числе отслеживали это в динамике. Идеи Жака Савари были унаследованы и продолжены уже в XIX веке, известным Джузеппе Чербони (1827-1917), главой тосканской школы, создателем логисмографии, который был тесно связан с экономикой [32].

В начале прошлого столетия зародилась новая наука о бухгалтерском учете – балансоведение. Наука развивалась в рамках определенных тенденций: анализ баланса в юридическом аспекте, экономический анализ баланса и пропаганда знаний о балансе в среде заинтересованных лиц.

Ученые в области экономики И. Шер и П. Герстнер в своих работах базировались на определенных элементах баланса: они анализировали краткосрочные и долгосрочные обязательства, уделяли внимание определению предела заемных средств (50% от авансированного капитала), рассматривали влияние ликвидности и рентабельности на финансовое состояние и др [7].

В России особое внимание экономическому анализу стало уделяться в начале прошлого столетия. Российский бухгалтер А. К. Рошаховский стал первым обратившим внимание на важность экономического анализа, его необходимость и значимость. Спустя недолгое время, теоретические аспекты и методология балансоведения нашли свое отражение в трудах других отечественных ученых, таких как А. П. Рудановского, Н. А. Блатова, И. Р. Николаева и др. [10].

Финансовый анализ был создан с целью оценки финансового состояния организации. Данный анализ позволяет определить пути повышения эффективности деятельности хозяйствующего субъекта, указать на необходимые грамотные управленческие решения, что приведет к совершенствованию финансовой политики организации. Финансовое состояние организации можно рассмотреть как характеристику ее финансово-

хозяйственной деятельности с точки зрения конкурентоспособности. Оно свидетельствует о том, в какой мере эффективно используются финансовые ресурсы, в какой степени соблюдаются обязательства перед государством и другими экономическими субъектами.

Традиционно, опираясь на экономическую литературу, финансовый анализ рассматривается как метод оценки и прогнозирования финансового состояния организации, основываясь на ее бухгалтерской отчетности.

Основываясь на экономическо-финансовой деятельности организации, можно определить ее финансовое состояние. Оно имеет следующие возможные классификации: устойчивое, неустойчивое, кризисное. Если у организации финансовое состояние определено как устойчивое, это означает ее способность в полной мере и в установленный срок финансировать свою деятельности, осуществлять расчеты по своим обязательствам, без существенных последствий для своей деятельности принимать на себя непредвиденные, новые дополнительные обязательства, поддерживать платежеспособность. Если к организации неприменимы такие качества, то ее финансовое состояние будет определено как неустойчивое [18].

Каждая организация заинтересована обеспечить себе финансово устойчивое состояние. С этой целью хозяйствующие субъекты должны быть компетентными в рациональном управлении своими финансовыми ресурсами, чтобы обеспечить стабильное превышение доходов над расходами, иметь гибкую структуру капитала, сохранять кредитоспособность и платежеспособность, иметь тенденцию к развитию и расширению. По этим причинам, финансовая устойчивость организации, может быть определена как ее способность непрерывно осуществлять свою деятельность, извлекать из нее доход, развиваться, быть конкурентоспособной. Все это позволит предприятию обеспечить свою платежеспособность, полноценно функционировать и быть привлекательным для инвесторов [33].

Результаты производственной, финансовой и коммерческой деятельности влияют непосредственно на финансовое состояние организации. Результаты

деятельности характеризуют насколько организация является стабильной, устойчивой, платежеспособной. Если хозяйствующий субъект достиг плановых показателей или перевыполнил их, то на финансовое состояние организации будет оказано положительное влияние. В противоположном случае – когда планы не были достигнуты, финансовое состояние страдает, будет расти себестоимость производимой продукции, начнет падать прибыль, организация будет чувствовать себя на рынке уже не так уверенно, позиции будут ослабевать.

Финансово устойчивое состояние организации можно определить как результат грамотного и эффективного управления факторами, определяющими результаты хозяйственной деятельности хозяйствующего субъекта. Достижение финансовой устойчивости положительно сказывается на выполнении планов, обеспеченности производства ресурсами в необходимом объеме. Отсюда следует, что финансовая деятельность организации, рассматриваемая в качестве элемента хозяйственной деятельности, призвана контролировать поступления и расходы финансовых ресурсов в соответствии с планом, и позволит достигнуть экономически выгодных пропорций между собственным и заемным капиталом и обеспечить их наиболее эффективное применение [13].

Основная цель финансовой деятельности – извлечь из деятельности организации максимальную прибыль. Для этого необходимо определить, в какое время, в каком месте и каким образом необходимо использовать финансовые ресурсы, чтобы наилучшим образом повлиять на расширение производства, его модернизацию и развитие.

В наше время каждая организация борется за то, чтобы выжить на рынке, увеличить свое влияние на нем и боится стать банкротом. Чтобы попасть в состояние банкротства, управленческий состав должен отчетливо понимать суть финансов, куда их направить, каким образом ими распорядиться, определить структуру капитала. Также для успешного функционирования предприятия руководство должно владеть такими понятиями, как: платежеспособность и кредитоспособность, уровень деловой активности организации, ликвидность, точка безубыточности, запас финансовой устойчивости, эффект операционного

рычага, знать как управлять этими элементами, владеть их методическими аспектами и уметь использовать для повышения эффективности деятельности организации.

Главной целью финансового анализа является возможность своевременно определить и устранить недостатки в финансовой деятельности, найти возможные пути ее улучшения.

Для достижения данной цели необходимо выполнить ряд задач [44]:

- основываясь на взаимосвязи между показателями производственной, коммерческой и финансовой деятельности, скорректировать план использования финансовых ресурсов, чтобы повысить эффективность их применения, что положительно скажется на финансовом состоянии организации

- проанализировать хозяйственную деятельность предприятия, учесть соотношение собственных и заемных средств, и опираясь на имеющиеся условия спрогнозировать все реально возможные финансовые результаты

- с учетом проведенного анализа финансово-хозяйственной деятельности, разработать предложения, которые позволят повысить эффективность использования финансовых ресурсов и укрепят финансовое состояние организации.

Факторный анализ деятельности организации включает в себя ряд систем.

Первая система – это SWOT-анализ. Название состоит из аббревиатуры начальных букв понятий, которые характеризуют исследуемый объект: S – Strengths (сильные стороны организации), W – Weaknesses (слабые стороны), O – Opportunities (возможности развития), T – Threats (угрозы развитию).

Сущностью анализа SWOT-методом является определение преимуществ и недостатков в финансовой деятельности организации, и определение положительного и негативного влияния на нее со стороны внешних факторов на будущий период [15].

Основополагающим документом, благодаря которому осуществляется анализ финансово-хозяйственной деятельности организации, является бухгалтерская отчетность. В случае, когда анализируется баланс остатков,

необходима бухгалтерская отчетность 1 - «Бухгалтерский баланс». Если необходимо проанализировать остатки и обороты по счетам, используется оборотно-сальдовая ведомость.

Провести анализ состава имущества не составляет особого труда, поскольку по месту расположения имущества весьма четко можно его разграничить на имущество, имеющее исключительно денежную форму и имущество в виде натурально-вещественной или неденежной формах. В ситуации с капиталом такая четкая разграниченность невозможна, ведь сущность собственного и заемного капитал в аспекте их расположения находятся вне рамок данных балансов [14].

К экономическому анализу финансово – хозяйственной деятельности организации приступают с оценки финансового состояния по данным бухгалтерского баланса. В наше время, опираясь на нормативную базу, баланс принято составлять в оценке нетто. Итог баланса предоставляет примерную оценку суммы средств, которыми располагает предприятие. Полученная оценка не способна отразить реальную сумму денежных средств, она рассматривается в качестве учетной, ведь текущая цена активов определяется рынком и подвержена изменениям, влиянию инфляции, поэтому цена постоянно меняет свои значения.

Существует ряд методик для проведения анализа по балансу:

- без предварительного изменения статей баланса
- с построением сокращенного сравнительно-аналитического баланса, с помощью агрегирования однородных статей баланса
- с использованием корректировки баланса на индекс инфляции с дальнейшим объединением статей баланса в определенных разрезах [26].

Анализ по балансу непосредственно неэффективен, так как большинство расчетных показателей не могут выделить главные тенденции в финансовом состоянии предприятия. Один из основных создателей балансоведения Н.А. Блатов советовал исследовать структуру и динамику финансового состояния предприятия при помощи сравнительного аналитического баланса. Данный аналитический баланс можно получить из исходного баланса путем уплотнения

отдельных статей и дополнения его показателями структуры, соответственно динамики и структурной динамики.

Аналитический баланс эффективен тем, что объединяет и систематизирует те расчеты, которые в основном осуществляет аналитик при ознакомлении с балансом. Схемой аналитического баланса обычно охвачено очень много важных показателей, характеризующих статику и динамику финансового состояния компании. Данный баланс фактически включает показатели горизонтального и вертикального баланса. Также из аналитического баланса можно рассчитать ряд главных характеристик финансового состояния предприятия [31].

Основные нормативные документы в Российской Федерации, регулирующие порядок и условия проведения анализа финансового состояния компании (в том числе при процедурах банкротства), являются:

- Постановление Правительства РФ от 25 июня 2003г. №367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа»;

- Постановление Правительства РФ от 27 декабря 2004г. №855 «Об утверждении временных правил проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства»;

- Постановление Правительства РФ от 21.12.2005 №792 «Об организации проведения учета и анализа финансового состояния стратегических предприятий и организаций и их платежеспособности»;

- Приказ Минэкономразвития РФ от 18.04.2011 №175 «Об утверждении Методики проведения анализа финансового состояния заинтересованного лица в целях установления угрозы возникновения признаков его несостоятельности (банкротства) в случае единовременной уплаты этим лицом налога»;

- Приказ Минэкономразвития РФ от 21 апреля 2006г. №104 «Об утверждении методики проведения федеральной налоговой службой учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций» [41].



Главным условием проведения финансового анализа российской компании было и остается отличное знание основ традиционного подхода. Проработке и освоению техники финансового анализа сопутствуют разработанные методики отечественных специалистов.

Разные авторы рекомендуют разные методики финансового анализа. Конкретизация методов финансового анализа зависит в основном от поставленных целей, а также различных факторов информационного, временного, методического и технического обеспечения. Аналитическая работа подразумевает ее формирование в виде двухмодульной структуры:

- экспресс-анализ финансового состояния;
- детализированный анализ финансового состояния.

Среди многочисленных российских методик проведения финансового анализа, можно обозначить самые основные адаптированные методики:

- методика сравнительной рейтинговой оценки, разработанная А. Д. Шереметом Р. С. Сайфулиным и Е. В. Негашевым - главной целью финансового анализа в разработанной методике является получение наиболее информативных параметров, результатами которых будет объективная оценка финансового состояния организации, ее прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов баланса, в расчетах с дебиторами и кредиторами и их диверсификация. Объектом данного анализа выступает финансовое состояние (прибыльность, убыточность, изменение структуры активов и пассивов, расчеты с дебиторами и кредиторами), анализ финансовых результатов, анализ эффективности финансовой деятельности предприятия;

- скоринговая модель, разработанная Л. В. Донцовой и Н. А. Никифоровой - основной целью данной методики является изучение основных принципов формирования и оценки показателей квартальной и годовой отчетности. В своей методике авторы рекомендуют исследовать структуру и динамику финансового состояния организации при помощи сравнительного аналитического баланса. Согласно методике, предприятия классифицируются по степени риска исходя из фактического рейтинга каждого показателя,

выраженного в баллах. Объектом анализа выступает структура имущества организации, ликвидность, платежеспособность, финансовая устойчивость, деловая активность, рентабельность и вероятность банкротства;

- методика финансового анализа И. Т. Балабанова - в данной методике финансовое состояние субъекта понимается как характеристика его конкурентоспособности, использования финансовых ресурсов и капитала, выполнения обязательств перед государством и другими хозяйствующими субъектами. Согласно этой методике движение любых товарно-материальных ценностей, трудовых и материальных ресурсов сопровождается образованием и расходованием денежных средств, поэтому финансовый анализ отражает все стороны хозяйственной деятельности предприятия. Объектом анализа выступает доходность, финансовая устойчивость, кредитоспособность, использование капитала, уровень самофинансирования, валютная самокупаемость, ликвидность, оборачиваемость, рентабельность;

- методика финансового анализа Г. А. Савицкой - согласно данной методике предметом анализа выступают причинно-следственные связи экономических явлений и процессов, раскрыв которые можно быстро рассчитать изменения основных результатов хозяйственной деятельности за счет определенных факторов, а также изменить суммы прибыли, безубыточного объема продаж, запаса финансовой устойчивости, себестоимости единицы продукции при изменении любой производственной ситуации. Объектом анализа выступает формирование, размещение и использование капитала, финансовые ресурсы, финансовые результаты, рентабельность, прибыль, инвестиционная деятельность, финансовое состояние, диагностика банкротства [20].

Если рассматривать структуру анализа финансового состояния в зависимости от подходов зарубежных авторов, то:

- Д. Стоун, К.Хитчинг выделяют следующие составные части анализа: платежеспособность, структура активов и пассивов, деловая активность, оборачиваемость, эффективность использования капитала, инвестиции;

- Брейли Р., Майерс С. - финансовая зависимость, ликвидность, рентабельность, рыночная активность;

- Дж. К. Ван Хорн - структура и динамика имущества предприятия, ликвидность, соотношение денежного потока и задолженности, соотношение собственного капитала и задолженности, степень покрытия процентных платежей прибылью.

В российской и зарубежной учебной литературе выделяют четыре основные группы показателей анализа финансового состояния организации. К ним относятся такие:

- показатели ликвидности. В зарубежной учебной литературе данная группа показателей называется liquidity ratios;

- показатели финансовой устойчивости. За рубежом данное направление анализа называется financial leverage (финансовый рычаг, финансовые соотношения) или leverage ratios (показатели рычага, показатели соотношения);

- показатели рентабельности. В зарубежной практике данная группа показателей называется profitability ratios;

- показатели оборачиваемости (деловой активности). Так принято называть данное направление анализа финансового состояния в РФ, однако за рубежом оно называется efficiency ratios (показатели эффективности) [28].

Таким образом, мы видим, что существенных различий в направлениях анализа финансового состояния в российской и зарубежной практике не наблюдается. Теперь перейдем к рассмотрению показателей, которые входят в оговоренные выше направления оценки финансового состояния коммерческой организации.

В российской учебной литературе выделяют три основных показателя ликвидности и платежеспособности коммерческой организации.

- коэффициент абсолютной ликвидности (срочной ликвидности);

- коэффициент быстрой ликвидности (коэффициент промежуточной ликвидности, промежуточный коэффициент ликвидности, коэффициент критической ликвидности);

- коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия);

В зарубежной практике, как правило, выделяют пять показателей ликвидности. Три из них нам хорошо известны - коэффициенты текущей ликвидности, быстрой ликвидности и абсолютной ликвидности. Способы расчета данных коэффициентов также совпадают.

Четвертым показателем ликвидности является коэффициент, который называется *net working capital to assets* (чистый оборотный капитал к активам). Данный коэффициент похож по расчету на наш коэффициент обеспеченности чистым оборотным капиталом, только чистый оборотный капитал соотносится не с оборотными активами, а со всей величиной активов.

Пятым коэффициентом ликвидности является показатель под названием *interval measure* (интервальная оценка), который рассчитывается как деление ликвидных активов на однодневные расходы. Данный коэффициент показывает, как долго фирма может оплачивать свои текущие счета, используя только денежные средства и другие ликвидные активы. Аналога такого коэффициента для анализа ликвидности в российской практике нет [8].

Существенным отличием российских подходов к анализу ликвидности и платежеспособности от зарубежных подходов является наличие нормативных значений практически для каждого из показателей. Причем нормативные значения у различных авторов несколько отличаются, но в целом коэффициент абсолютной ликвидности должен быть больше 0,2, коэффициент быстрой ликвидности - больше 0,7, а коэффициент текущей ликвидности - больше двух. В зарубежной учебной литературе нормативы для коэффициентов ликвидности отсутствуют [19]. Показатели финансового анализа и формулы их расчета приведены в приложениях Д – И.

Таким образом, различие российского и зарубежных подходов к пониманию сути и структуры анализа финансового состояния нацеливает пользователей экономической информации на тщательный выбор методик анализа, поскольку от них зависит качество сделанных с их помощью выводов.

Анализ современных взглядов на теорию и на практические исследования соотечественников и иностранных авторов дает понять, что признание эффективности и полезности организации на рынке определяется достижением финансового результата, получения прибыли, при этом не важно в какой сфере деятельности задействована организация. Любое решение управленческого звена организации по поводу распределения прибыли, ее формирования и перспективного использования напрямую влияет на итоговый результат функционирования организации, поэтому решение должно рассматриваться с учетом различных альтернатив и приниматься наиболее выгодное для организации решение.

При управлении финансовыми результатами, организацией должны быть учтены, в первую очередь, ее стратегические и тактические цели и задачи, должны отслеживаться изменения внешних факторов и их влияние на организацию, так же предприятие должно уметь адаптироваться к подобным изменениям на рынке.

Рассматривая прибыль как экономическую категорию рыночного хозяйства, отметим, что прибыль дает представление о конечных финансовых результатах деятельности организации и отражает ее эффективность, качество и объем предоставленных услуг, произведенных работ и продукции, отражает себестоимость.

Безусловно, качество произведенной продукции или выполненных услуг, оказывают влияние непосредственно на прибыль. Возникает необходимость максимально грамотно и эффективно использовать ресурсы, поскольку они являются источником потенциала производственного развития и социального. Если посмотреть на ситуацию иначе, то прибыль организаций является незаменимым источником пополнения средств государственного бюджета.

Прибыль занимает главное место в рыночных взаимоотношениях, поскольку именно с помощью прибыли можно определить эффективность деятельности организации, рассчитать долю налоговых отчислений, при планировании дальнейшего развития, так же корректируют процесс управления

в текущем моменте, прибыль позволяет оценить доходность и целесообразность инвестиций. Для каждой организации формируются индивидуальные цели ее деятельности, в связи с этим существуют различные виды прибыли, рассмотрим их подробнее.

Чистая прибыль – сумма бухгалтерского баланса предприятия, которая остается после формирования фонда оплаты труда и уплаты налогов, отчислений, обязательных платежей в бюджет, в вышестоящие организации и банки. Чистая прибыль является главным источником формирования доходов организации, источником ее накоплений и резервов, чистую прибыль, как правило, направляют на развитие производства. Чистая прибыль дает понять и реально оценить в какой мере выгодна деятельность предприятия в определенном направлении и помогает принять решение по поводу целесообразности дальнейшего существования.

Экономическая прибыль — это прибыль, которая остается у организации после вычета из совокупного дохода всех затрат (как явных, так и неявных). Неявные издержки появляются в ситуации, когда средства производства направлены не на создание товара, а используются иным образом.

Маржинальная прибыль рассчитывается как разница между выручкой от продажи произведенной продукции и ее себестоимостью. Маржинальная прибыль отражает способность предприятия покрывать постоянные издержки и формировать балансовую прибыль [27].

Балансовая прибыль рассчитывается как разница между данными статьи отчета о прибылях и убытках "Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за вычетом НДС, акцизов и других обязательных платежей)" и данными статьи "Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг". Данный показатель отражает, какую сумму денег компания получает непосредственно от продажи, до учета других текущих затрат.

Прибыль от продаж рассчитывается как разница между валовым доходом и затратами на продажу товаров (издержки обращения). Прибыль от продаж

воспринимается как результирующий показатель хозяйственной деятельности предприятия.

В результате с помощью прибыли можно осуществить оценку того, насколько были эффективны и целесообразны расходы на предоставление услуги или производства товара.

В ходе последних лет в российской практике была изменена методика учета доходов и расходов организации. При этом на данный момент не появилось документов, которые содержали бы указания по поводу того, каким методом экономист или бухгалтер обязан вести учет. Методика не расписана в налоговом законодательстве, нет постановлений Правительства Российской Федерации, нет приказов Министерства финансов. Поэтому возникают трудности в выборе подхода: разработки авторов отличаются друг от друга, их публикуют в различных журналах по экономике, зачастую их взгляды и вовсе противоположны, и выбор методики становится неочевидным.

Одного показателя прибыли для оценки эффективности деятельности организации недостаточно, так же является необходимым сравнить ее со стоимостью производственных фондов, которые позволили получить эту прибыль, то есть нужно установить уровень рентабельности. Существуют различные определения рентабельности в экономической литературе.

В самом широком смысле, рентабельность отражает любой доход, который был получен человеком в результате хозяйственной деятельности.

В узком смысле, рентабельность определяется как один из основных качественных показателей эффективности деятельности предприятия, который характеризует степень отдачи затрат и уровень использования средств в процессе производства и продажи готовой продукции (работ, услуг). При этом рентабельность определяется как соотношение дохода и вложенных в создание этого дохода средств (капитала). Для сравнительной оценки эффективности деятельности различных организаций, в разных отраслях, которые производят разную продукцию в разных объемах, применяют показатели рентабельности. Благодаря показателям рентабельности можно охарактеризовать прибыль по

отношению к затраченным на нее ресурсам, показатели рентабельности являются основополагающими компонентами, описывающими за счет каких факторов и была сформирована прибыль.

Соответственно, для сравнительного анализа и оценки финансового состояния организации важно использовать показатели рентабельности и прибыли. При всем этом, в полной мере и всестороннее оценить финансовое состояние с помощью только данных показателей не удастся. Финансовое состояние так же зависит и от определенных пропорций в финансовой составляющей, которые анализируются исходя из данных бухгалтерской отчетности. Для целей оценки и анализа финансового состояния организации рассматривается соотношение между конкретными элементами активов и пассивов, отраженных в бухгалтерском балансе [21, с.151].

Показатели рентабельности позволяют понять, насколько эффективно организация использует свои ресурсы. Рассчитывается коэффициент рентабельности путем соотношения прибыли к ресурсу, который ее сформировал.

Основными коэффициентами рентабельности выступают следующие:

– Коэффициент общей рентабельности. Расчет коэффициента представляет собой соотношение прибыли до налогообложения и выручки от продаж. Коэффициент отражает прибыльность предприятия, определяет фактический прирост капитала.

– Коэффициент рентабельности продаж. Коэффициент позволяет определить, какой объем прибыли компания имеет с каждого рубля выручки от реализации товаров, работ или услуг. Рассчитывается как отношение прибыли от продаж к выручке от продаж.

– Коэффициент рентабельности активов. Рентабельность активов определяет эффективность вложений в определенную деятельность. Рассчитывается как отношение прибыли от продаж к выручке.

– Коэффициент рентабельности прямых затрат. Данный коэффициент позволяет оценить, в каком объеме приносит отдачу общий капитал



организации, которым она располагает. Рассчитывается как отношение чистой прибыли к себестоимости.

Существуют и другие коэффициенты рентабельности, которым стоит уделить внимание.

Экономическая рентабельность – коэффициент, рассчитываемый как отношение балансовой прибыли от реализации к среднегодовой стоимости всего инвестированного капитала. Данный коэффициент отражает величину прибыли, получаемую организацией на единицу стоимости капитала (всех видов ресурсов организации в денежном выражении).

Финансовая рентабельность – определяет эффективность инвестиций собственников предприятия, которые предоставляют предприятию ресурсы или оставляют в его распоряжении всю или часть принадлежащей им прибыли. Рассчитывается как отношение чистой прибыли и средней стоимости собственного капитала [29].

Рентабельность инвестиций – коэффициент, рассчитываемый как отношение балансовой прибыли к сумме среднегодовой стоимости собственного капитала и стоимости долгосрочных заемных средств, отражает эффективность использования капитала (собственного и заемного), который вложен в деятельность организации на длительный срок.

Рентабельность основной деятельности – показатель, отражающий насколько целесообразно и эффективно существование предприятия. Коэффициент рентабельности позволяет определить то количество чистой прибыли, которое компания получает из каждого потраченного ею на производство рубля.

Коэффициент рентабельности основной деятельности рассчитывается как отношение прибыли от продаж и финансовых затрат на изготовление продукции.

Перейдем к следующему показателю, такому как деловая активность. Деловая активность плотно связана с прочими важнейшими характеристиками предприятия.

Важно отметить, что деловая активность влияет на финансовую устойчивость организации, ее кредитоспособность, определяет привлекательность для инвесторов. При высоком уровне деловой активности организации, инвесторы будут заинтересованы в сотрудничестве с такой организацией и побуждены совершать вклады в ее активы. Уровень данного показателя отражается на важных характеристиках организации, например на таких как ликвидность, платежеспособность, структура капитала [45].

Деловая активность выступает в качестве объекта экономического анализа, поскольку может быть оценена благодаря различным показателям, она является важной характеристикой деятельности организации. Бухгалтерская отчетность является информационным фундаментом для проведения анализа деловой активности. Стоит отметить, что на деловой активности предприятия ощутимо отражаются изменения самых разных условий и факторов, в этом плане она непостоянна.

Деловая активность может быть подвержена серьезному влиянию на нее макроэкономических факторов, которые, в свою очередь, могут положительно повлиять на хозяйствующий субъект, сформировав для него благоприятный климат, что приведет к стимуляции активного поведения организации, либо повлиять негативным образом, что отразится на снижении уровня данного показателя. На деловую активность влияют и микроэкономические факторы, с которыми организация в силах бороться сама.

Для проведения анализа и оценки деловой активности, происходит деление на качественный и количественный уровни. Анализ на качественном уровне предполагает оценку деятельности предприятия по неформальным критериям, таким как наличие постоянных клиентов, поставщиков, партнеров, насколько развит и масштабен рынок сбыта, рассматривается деловая репутация организации, насколько хозяйствующий субъект конкурентоспособен, сформировавшая ряд ассоциаций торговая марка, имидж компании, как часто и в каких количествах заключаются долгосрочные договоры о сотрудничестве, что тоже отражает степень доверия со стороны других субъектов рынка. Полученные

параметры корректно сравнивать с аналогичными характеристиками других организаций, которые являются конкурентом интересующей нас организации, то есть должны иметь одинаковую отраслевую принадлежность.

Если рассматривать совокупность абсолютных и относительных показателей, которые характеризуют деловую активность, то речь идет уже о количественных критериях оценки. К абсолютным показателям будет целесообразно отнести, например, объем производства реализованных товаров, работ, услуг, прибыль, уровень оборотных средств.

Сравниваются эти параметры в динамике в течение определенных периодов (месяц, квартал, год) [17].

Информационной базой для расчета коэффициентов являются данные бухгалтерской отчетности, а именно бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках. Отметим, что расчет возможен исключительно по данным отчетности, или при другом варианте, при помощи агрегированного баланса. Агрегирование баланса происходит путем объединения в группы однородных статей.

Такой прием имеет свои плюсы, которые выражаются в следующем: повышается наглядность баланса, путем уменьшения количества статей баланса, благодаря их агрегированию. К такому варианту целесообразно прибегать при сравнительном анализе балансов организаций, как российских, так и зарубежных.

Опираясь на широкое множество авторов экономической литературы, можно выявить различные нормативные значения коэффициентов, при этом они являются близкими друг другу во всех отраслях и спецификах деятельности организаций. Я считаю это нелогичным и неразумным, поскольку очевидно, что один и тот же показатель, например, коэффициент оборачиваемости, в авиастроении или кораблестроении будет значительно ниже этого же показателя в отрасли производства одежды или торговли.

Такая ситуация предельно ясна, поскольку трудоемкость производственного цикла совершенно разная в этих отраслях, цикл

строительства самолета гораздо дольше, нежели шитье платья. Это означает, что нормативные значения должны быть адаптированы под каждую отрасль с учетом ее отраслевых специфик. Не правильно для таких разных отраслей фиксировать одинаковые нормы рентабельности, ликвидности. Коэффициент текущей ликвидности в торговле, как правило, меньше чем в сфере производства. Ведь торговые организации чаще прибегают к финансированию деятельности благодаря заемным средствам.

Проблему отсутствия универсальных методик по оценке и анализу финансовых показателей оправдывает огромное количество индивидуальностей организаций, они кардинально отличаются друг от друга по характеру финансовой, производственной деятельности и крайне трудно подобрать, охватывающие все стороны их деятельности, методические указания. По этой причине, подавляющее большинство современных банковских методик по оценке кредитоспособности заемщиков, не являются актуальными и адекватными с точки зрения удовлетворения комплексности и обоснованности, по той причине, что они не могут учесть отраслевые особенности заемщика и масштабы его деятельности. В связи с этим, анализ кредитоспособности заемщика не позволяет обоснованно и комплексно представить характеристику. Объединяя вышесказанное, стоит сделать акцент на том, что подобная система оценки является неэффективной, ведь предприятия имеют кардинальные различия в своей финансово-хозяйственной деятельности по причине серьезных отраслевых особенностей и проводить оценку кредитоспособности для всех по единому шаблону является не уместным. Необходимо принимать во внимание эти особенности, и с их учетом формировать методическую базу [38, с.56].

## **2 Диагностика финансового состояния АО «Разрез Тугнуйский»**

### **2.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия**

Акционерное общество «Разрез Тугнуйский» создано в результате реорганизации Открытого акционерного общества «Востсибуголь» и зарегистрировано в едином государственном реестре юридических лиц с фирменным наименованием Акционерное общество «Разрез Тугнуйский». Решением единственного акционера от «01» марта 2016 г. Общество переименовано в Акционерное общество «Разрез Тугнуйский».

Уставный капитал Общества составляет 330 000 рублей и состоит из 330 000 штук обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 1 рубль каждая.

Общество является юридическим лицом, корпоративной и коммерческой организацией, созданной в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом от 26.12.1995 N 208-ФЗ «Об акционерных обществах» и иными правовыми актами Российской Федерации.

Место нахождения предприятия: Российская Федерация, Республика Бурятия, Мухоршибирский район, поселок Саган-Нур.

Компания имеет свидетельство о государственной регистрации: номер – 1020300752350, дата - 29.07.1998.

Руководство текущей деятельностью предприятия осуществляется единоличным исполнительным органом. На основании решения единственного акционера Общества от 11 ноября 2011 года полномочия единоличного исполнительного органа Общества переданы управляющей компании ОАО «СУЭК» в лице генерального директора Рашевского В.В., действующего на основании Устава и договора о передаче полномочий единоличного исполнительного органа от 14 ноября 2011 года № 9.

Исполнительным директором общества является Кулецкий Валерий Николаевич.

В состав Ревизионной комиссии общества входят:

- Билай Е.В. – ведущий аудитор службы внутреннего контроля и аудита ОАО «СУЭК-Красноярск»;
- Воробьев Е.Н. – руководитель службы внутреннего контроля и аудита ОАО «СУЭК-Красноярск»;
- Терехов Д.В. – старший аудитор службы внутреннего контроля и аудита ОАО «СУЭК-Красноярск».

Основной целью деятельности организации является извлечение прибыли.

Задачами предприятия являются:

- отработать и внедрить технологические решения, позволяющие производить и реализовывать продукты переработки угля с максимальной рентабельностью и устойчивостью к любым сценарным условиям (по рыночной конъюнктуре);
- в кратчайшие сроки и с минимальными капитальными затратами запустить наиболее эффективные проекты в углепереработке и получить требуемые результаты;
- заложить фундаментальную инновационную базу (центр компетенций) для обеспечения долгосрочной жизнеспособности и эффективности бизнеса СУЭК.

Предприятие осуществляет любые виды хозяйственной деятельности, если они не запрещены законом. Компания, в том числе, осуществляет следующие виды деятельности:

- добыча каменного угля открытым способом;
- разведка и добыча полезных ископаемых, в том числе использование отходов горнодобывающего и связанных с ним перерабатывающих производств;
- пользование недрами, добыча, переработка, поставка угля и других полезных ископаемых, в том числе цветных металлов;
- эксплуатация взрывопожароопасных производственных объектов, эксплуатация взрывоопасных производственных объектов;
- эксплуатация пожароопасных производственных объектов;

- погрузочно-разгрузочная деятельность на железнодорожном транспорте;
- перевозка опасных грузов железнодорожным транспортом (выгрузка опасных грузов);
- применение взрывоопасных материалов промышленного назначения;
- хранение взрывчатых материалов промышленного назначения;
- деятельность по сбору, использованию, обезвреживанию, транспортировке, размещению отходов I - IV класса опасности;
- проведение проектных, монтажных и пуско-наладочных работ по технологическому оборудованию;
- переработка, транспортировка и реализация древесины и изделий из нее;
- проведение ремонтных работ;
- разборка, выпуск и реализация продукции производственно-технического назначения и товаров народного потребления;
- приобретение и продажа патентов, приобретение и использование лицензий в производстве и строительстве, лизинг и лизинговые услуги;
- строительство зданий и сооружений, за исключением сооружений сезонного или вспомогательного назначения, капитальное строительство, включая строительство жилья, промышленных объектов и объектов культурно-бытового назначения, как за счёт собственных средств, так и заемных средств, с использованием этих объектов в коммерческих целях;
- производство сельскохозяйственной продукции;
- деятельность столовых при предприятиях и учреждениях, торговля и общественное питание;
- оказание населению социальных услуг;
- проектирование, изготовление, монтаж, ремонт, техническая диагностика и экспертное обследование объектов котлонадзора и подъёмных сооружений в строительстве с лицензией Ростехнадзора;
- внешнеэкономическая деятельность, в том числе экспортно-импортные сделки и операции;

- доврачебная помощь: сестринское дело, стоматология. Прочие работы и услуги: предрейсовые медицинские осмотры водителей транспортных средств;
- перевозка пассажиров автомобильным транспортом, оборудованным для перевозки более 8 человек;
- водопользование, добыча подземных вод питьевого и технического назначения;
- водопользование (поверхностные водные объекты);
- хранение нефти, газа и продуктов их переработки;
- обучение, осуществление образовательной деятельности по образовательным программам;
- производство маркшейдерских работ;
- проведение в Российской Федерации, а также за её пределами вексельных и иных финансовых операций;
- реализация автотранспортных средств;
- управление активами промышленных предприятий;
- производство работ, связанных с использованием сведений, составляющих государственную тайну;
- предоставление услуг по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию прочего оборудования общего назначения, не включенного в другие группировки;
- иные виды деятельности, не запрещенные законодательством Российской Федерации.

Разрез Тугнуйский оснащен самой высокопроизводительной техникой и новейшими технологиями отработки месторождения, отвечающими всем мировым стандартам: мощные экскаваторы BYCYRUS, KOMATSU, БелАЗы с повышенной грузоподъемностью, также смонтирован новый буровой станок PIT VIPER.

Общая численность организации составляет 1252 человека (женщин – 226 человек, мужчин – 1026 человек):

- руководители – 88 человек;



- специалисты - 144 человека;
- служащие – 17 человек;
- рабочие – 1003 человека.

Средний возраст персонала:

- руководители – 42,8 лет;
- специалисты – 38,6 лет;
- служащие – 38,6 лет;
- рабочие – 40,4 лет.

Структура персонала по уровню образования:

- начальное, основное и среднее общее образование – 24 человека;
- среднее/ неполное высшее – 565 человек;
- начальное профессиональное образование – 208 человек;
- среднее профессиональное образование - 232 человека;
- высшее образование (специалист) - 221 человек;
- высшее образование (с ученой степенью) – 1 человек.

Производственная мощность разреза в настоящее время составляет 7 миллионов 900 тысяч тонн в год.

Финансовое состояние предприятия характеризуется совокупностью показателей, отражающих процесс формирования и использования его финансовых средств. Анализ финансового состояния предприятия является важнейшим условием успешного управления его финансами.

Для наглядной оценки финансового состояния предприятия выполняется экспресс-анализ. Основной целью экспресс-анализа финансового состояния является начальная обобщенная оценка финансового и производственного развития организации посредством основополагающих аналитических параметров и расчетных методик.

Анализ финансового состояния организации начинается со сравнительного аналитического баланса. При этом выявляются важнейшие характеристики:

- общая стоимость имущества организации;

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

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

В целях анализа исходный баланс подвергают агрегации (приложение В). Пассивы группируют по степени срочности их оплаты, активы – по степени ликвидности. Агрегирование допускается вплоть до названий разделов.

Для проведения анализа изменений основных финансовых показателей составим сравнительный аналитический баланс, в который включаются основные агрегированные показатели бухгалтерского баланса АО «Разрез Тугнуйский» за 2015-2016 гг. (приложение Г).

На протяжении трех лет состав имущества предприятия изменялся (рисунок 3).

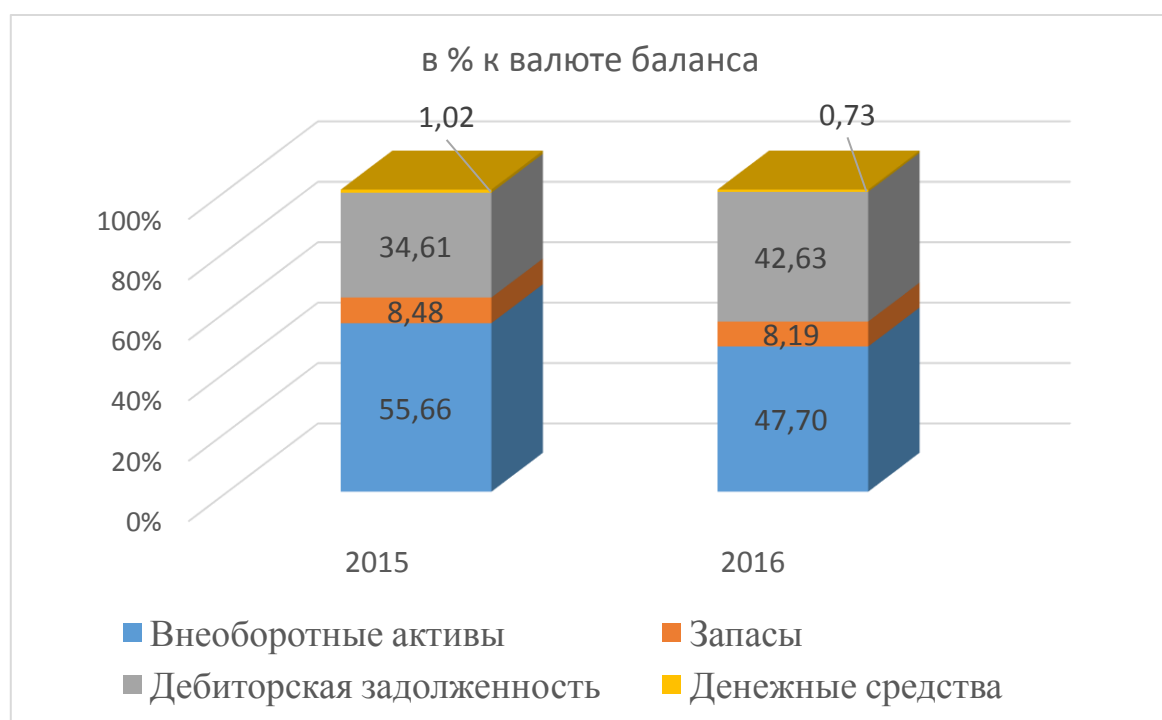


Рисунок 3 – Структура активов АО «Разрез Тугнуйский» на 31 декабря 2015-2016 гг.

Активы организации в течение анализируемого периода увеличились на 1,122 млрд. руб. Рост величины активов организации связан, в первую очередь, с ростом дебиторской задолженности актива баланса (+1,335 млрд. руб.). Отрицательное изменение наблюдается по следующим позициям актива баланса: внеоборотные активы (-315 млн. руб.), денежные средства (-23 млн. руб.).

Соотношение статей пассива АО «Разрез Тугнуйский» представлено на рисунке 4.

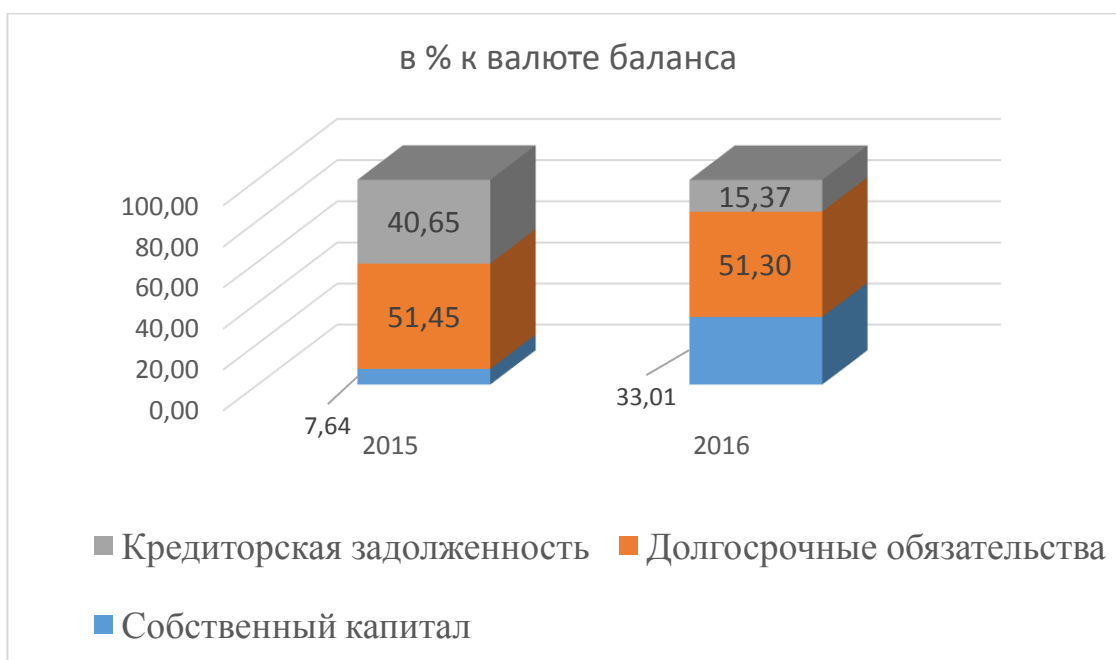


Рисунок 4 – Структура пассивов АО «Разрез Тугнуйский» на 31 декабря 2015-2016 гг.

В пассиве баланса наибольший спад наблюдается по строке кредиторская задолженность (-2,529 млрд. руб.). Рост пассивов в общей сумме вызван ростом по статье собственный капитал (+3,082 млрд. руб.). Величина долгосрочных обязательств имела тенденцию к росту на 560 млн. руб. – увеличение на 10% относительно 2015 года. Рост собственного капитала влечет за собой повышение кредитоспособности компании. Средства собственного капитала составляют в валюте баланса 7,64% на конец 2015 года и 33% на конец 2016 года. Небольшой удельный вес собственного капитала (33%) свидетельствует о том, что у

компании сильная зависимость от заёмных средств. Намного большую долю (51,3%) в структуре пассивов на конец 2016 года занимают долгосрочные обязательства. Их рост способствует укреплению финансовой устойчивости организации.

## **2.2 Анализ и оценка финансовых результатов и платежеспособности АО «Разрез Тугнуйский»**

Любое сегментирование начинается со всестороннего изучения рыночной ситуации, в которой работает компания, и оценки типов возможностей и угроз, с которыми она может столкнуться. Для того чтобы определить сильные и слабые стороны деятельности организации АО «Разрез Тугнуйский», потенциальные внешние угрозы и благоприятные возможности и их оценку относительно стратегически важных документов, нужно использовать методику SWOT – анализа [25]. SWOT-анализ предполагает возможность оценки фактического положения и стратегических перспектив компании, получаемых в результате изучения сильных и слабых сторон компании, ее рыночных возможностей и факторов риска. SWOT-анализ имеет управленческую и стратегическую ценность, если связывает воедино факторы внутренней и внешней среды и сообщает, какие ресурсы и возможности понадобятся компании в будущем SWOT-анализ должен дать четкое представление о ситуации и указать, в каких направлениях нужно действовать, используя сильные стороны, чтобы максимизировать возможности и свести к минимуму угрозы и слабости [23].

При правильном применении данного вида анализа мы можем получить так называемые «отправные пункты», на основании которых можно выстраивать стратегическое планирование при любых направлениях интеграции предприятий и обозначать либо векторы развития, либо критические участки. Конкурентоспособность и эффективность продукции, правильная ценовая политика, результативные меры по продвижению товаров, определение целевой группы потенциальных покупателей, объемы планируемых продаж,

рассчитанные на целевую аудиторию – вопросы являющиеся определяющими при разработке стратегии направленной на повышение эффективности коммерческой деятельности предприятия.

Таблица 1 – SWOT – анализ АО «Разрез Тугнуйский»

SWOT – анализ	Возможности:	Угрозы;
	- расширение рынка сбыта; -повышение конкурентоспособности; -экспортноориентированный регион; -поставщики; -вертикальная интеграция.	-мировая конкуренция; -влияние мирового экономического кризиса; -риски ухудшения экологических условий при росте добычи угля; -падение спроса на качественный уголь; -недостаточная поддержка государства; -инфраструктурные ограничения развития базового сектора экономики;
Сильные стороны	Силы и возможности	Силы и угрозы
-высокопроизводительное оборудование; -квалифицированный персонал; -низкие издержки производства; -выгодное географическое положение; -большой запас угля; -финансовое благополучие.	-высокий коэффициент технической готовности оборудования; -внедрение более производительного оборудования; -горизонтальная интеграция; -увеличение объемов добычи угля;	- снижение коэффициента технической готовности оборудования; -мотивация персонала; -снижение транспортных издержек; -приостановление разработки месторождения; -увеличение издержек производства.
Слабые стороны	Слабость и возможности	Слабость и угрозы
-слабое обеспечение кадровым резервом; -преобладающее количество иностранного оборудования; -низкие мировые цены на уголь; -контроль расхода МТР (ГСМ, запасные части, прочие вспомогательные материалы) в производственном процессе.	-зависимость себестоимости от внешних цен на материалы и услуги; -отказ от услуг сторонних подрядчиков, заключение контрактов на поставку МТР на условиях дисконта; -внедрение автоматизированных систем позволяющих осуществлять контроль расхода МТР; -отток квалифицированного персонала; -зависимость от внешних политических отношений.	-увеличение себестоимости производства продукции и уменьшение маржинального дохода; -снижение объемов добычи угля; -снижение рейтинга привлекательности предприятия на мировом рынке

Из представленного анализа в таблице 1 можно сделать вывод, что АО «Разрез Тугнуйский» стабильно развивающееся угольно-добывающее предприятие с высоким производственно-техническим потенциалом.

Рынок сбыта имеет стабильный характер, основное направление поставок – это экспорт в страны азиатско-тихоокеанского региона. Также можно отметить зависимость рентабельности предприятия от мировых цен на уголь, при снижении цен предприятие может понести убытки.

Платежеспособность и ликвидность являются основными характеристиками финансового состояния организации. Следует разграничивать платежеспособность предприятия, т.е. ожидаемую способность в конечном итоге погасить задолженность, и ликвидность предприятия, т.е. достаточность имеющихся денежных и других средств для оплаты долгов в текущий момент. Платежеспособность означает наличие у организации денежных средств, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Понятия платежеспособности и ликвидности хотя и не тождественны, но на практике тесно взаимосвязаны. Ликвидность баланса предприятия отражает его способность своевременно рассчитываться по долговым обязательствам [36]. При этом в качестве платежных ресурсов могут рассматриваться в первую очередь денежные средства. Это самые мобильные активы предприятия. Денежные средства готовы к осуществлению немедленных платежей. При недостатке денежных средств для погашения текущих долгов предприятие может обращать в платежную наличность следующий по мобильности вид активов – дебиторскую задолженность. И, наконец, если и ее недостаточно для погашения краткосрочных долговых обязательств, то в этом случае предприятие вынуждено обращать в платежные ресурсы (в наличность) материализованные оборотные активы – запасы и затраты.

Анализ ликвидности и платежеспособности производится при помощи абсолютных и относительных показателей.

Анализ ликвидности баланса (таблица 2) заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в

порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков [49].

Таблица 2 – Анализ ликвидности баланса АО «Разрез Тугнуйский» за 2016 гг. в млн. руб.

Активы по степени ликвидности	На 31.12.2016 года	Прирост за анализируемый период, %	Пассивы по сроку погашения	На 31.12.2016 года	Прирост за анализируемый период, %	Платежный Излишек/недостаток
А1. Высоколиквидные активы (ДС и КФВ)	86	78,90	П1. Наиболее срочные обязательства (КрЗ)	1815	41,78	-1729,00
А2. Быстрореализуемые активы (ДБЗ)	5 034	136,09	П2. Среднесрочные обязательства (ККЗ)	28	116,67	5006,00
А3. Медленно реализуемые активы (ЗЗ)	1056	462,73	П3. Долгосрочные обязательства (ДЗС)	6058	110,19	-5002,00
А4. Труднореализуемые активы (ВнеобА)	5 633	94,70	П4. Постоянные пассивы (СК)	3 898	477,70	1735,00

Баланс абсолютно ликвиден, если выполняются все четыре неравенства:

$$\begin{cases} A1 \geq P1 \\ A2 \geq P2 \\ A3 \geq P3 \\ A4 \leq P4 \end{cases} \quad (1)$$

По данным таблицы можно сделать вывод, что баланс организации не является абсолютно ликвидным. Из четырех соотношений, характеризующих соотношение активов АО «Разрез Тугнуйский» по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения выполняется лишь одно. Не выполняется условие текущей ликвидности и платежеспособности ( $A1 \geq P1$ ), следовательно, предприятие утратило текущую ликвидность (платежеспособность на ближайший промежуток времени). При этом выполняется неравенство  $A2 \geq P2$ ,

быстро реализуемые активы превышают краткосрочные пассивы и организация может быть платежеспособной в недалеком будущем с учетом своевременных расчетов с кредиторами, получения средств от продажи продукции в кредит. Условие перспективной ликвидности ( $A3 \geq П3$ ) не выполняется. Долгосрочные пассивы превышают медленно реализуемые активы, на конец года превышение составило 5,002 млрд. рублей. Минимальное условие финансовой устойчивости ( $A4 \leq П4$ ) не выполнено, что свидетельствует о недостаточности у организации собственного капитала.

Далее следует оценить относительные показатели платежеспособности и ликвидности по сравнению с нормативом и в динамике.

В аналитических целях имеет смысл использовать следующие основные показатели ликвидности:

- 1) коэффициент абсолютной ликвидности;
- 2) коэффициент ликвидности баланса;
- 3) общий коэффициент ликвидности.

Экономический смысл коэффициента ликвидности заключается в определении размера имеющихся у предприятия различных по степени ликвидности платежных ресурсов на один рубль его краткосрочных долговых обязательств.

Различие между тремя коэффициентами ликвидности заключается в тех активах, которые могут в каждом отдельном случае приниматься во внимание в качестве платежных ресурсов для покрытия краткосрочных финансовых обязательств.

Коэффициенты ликвидности интересуют не только руководство предприятия, а также и контрагентов. Например, коэффициент текущей ликвидности будет интересен инвесторам, коэффициент абсолютной ликвидности заинтересует наших поставщиков, а коэффициент быстрой ликвидности примут во внимание банки [39].



При расчете коэффициента абсолютной ликвидности под платежными ресурсами понимаются наиболее мобильные платежные активы предприятия - денежные средства и краткосрочные ликвидные финансовые вложения.

При расчете коэффициента ликвидности баланса в качестве источников покрытия краткосрочных финансовых обязательств рассматриваются мобильные платежные ресурсы вместе с дебиторской задолженностью [23].

И, наконец, при определении уровня общего коэффициента ликвидности с краткосрочными финансовыми вложениями соотносится сумма мобильных денежных средств, краткосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности, запасов и затрат.

Как с научной, так и с практической точки зрения важное значение имеет качественная оценка уровня коэффициентов ликвидности. По этому поводу, главным образом, на основе эмпирических наблюдений сложилось мнение о том, что критерием удовлетворительной абсолютной ликвидности является значение соответствующего коэффициента, находящееся в диапазоне 0,2 – 0,25. Для коэффициентов промежуточной и общей ликвидности теоретически приемлемые значения установлены соответственно в границах 0,7 – 0,8 и 2 - 2,5.

Сам по себе уровень, например, коэффициента абсолютной ликвидности еще не является окончательным признаком плохой абсолютной платежеспособности, т.к. в нем не находит отражения, с одной стороны, скорость (продолжительность) оборота краткосрочных обязательств, а с другой стороны – скорость (продолжительность) оборота платежных средств, так как предприятие относится к угольной промышленности оборачиваемость денежных средств низкая. Кроме того, в условиях высокого уровня инфляции значительные суммы на счетах денежных средств могут указывать на недальновидность финансовой политики предприятия, означать неэффективное использование ресурсов, хотя при этом значение коэффициента абсолютной ликвидности может находиться в рамках теоретических диапазонов [37].

Расчет показателей ликвидности АО «Разрез Тугнуйский» на конец 2015-2016 гг. представлен в приложении Д. В таблице 3, представлен анализ показателей ликвидности АО «Разрез Тугнуйский».

Таблица 3 – Анализ показателей АО «Разрез Тугнуйский» в период с 2015 по 2016 год.

Показатель	Норматив	Значение показателя на 31.12.		Темп роста показателя
		2015 г.	2016 г.	2016/2015
Коэффициент абсолютной ликвидности	$0,2 \leq K_{\text{абс.лик}} \leq 0,5$	0,025	0,046	1,862
Коэффициент ликвидности баланса	$0,8 \leq K_{\text{быст.лик}}$	0,871	2,763	3,173
Коэффициент текущей ликвидности	$K_{\text{тек.лик}} \geq 2$	1,078	3,285	3,047

В течение всего анализируемого периода коэффициент абсолютной ликвидности находился ниже нормативных значений.

Коэффициент ликвидности баланса за исследуемый период на начало периода 2015 год достиг минимального порога, значит при условии своевременных расчетов с дебиторами АО «Разрез Тугнуйский» сможет рассчитаться по своим обязательствам.

Коэффициент покрытия (текущей ликвидности) в 2015 году не соответствовал нормативному значению, что свидетельствует о низкой степени покрытия оборотных пассивов оборотными активами, но к концу исследуемого периода превысил нормативное значение.

Между тем, можно проследить закономерность в изменении коэффициентов ликвидности. Показатели ликвидности баланса и текущей ликвидности в течение 2016 года улучшили свои значения.

Кроме того, для характеристики финансового состояния используют 4 показателя:

- собственный оборотный капитал или собственные оборотные средства это величина оборотных активов, остающаяся в распоряжении предприятия

после полного, единовременного погашения краткосрочной задолженности предприятия.

- коэффициент манёвренности показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, т.е. вложена в оборотные средства, а какая часть капитализирована. Значение этого показателя может существенно изменяться в зависимости от вида деятельности предприятия и структуры его активов, в том числе оборотных активов

- коэффициент обеспеченности запасов и затрат источниками собственных средств. Этот коэффициент показывает, может ли предприятие покрыть свои запасы и затраты собственными средствами.

- коэффициент обеспеченности обязательств активами показывает степень обеспеченности организации собственными оборотными средствами, необходимыми для ее финансовой устойчивости [6].

Таблица 4 – Анализ показателей собственного оборотного капитала АО «Разрез Тугнуйский» в период с 2015 по 2016 год.

Показатель	Норматив	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.
Собственный оборотный капитал	$СОК \geq 0$	366	4 323
Коэффициент манёвренности	$K_{ман} \geq 0,3$	0,449	1,109
Коэффициент обеспеченности запасами	$K_{обес.зап.} \geq 0,5$	0,404	4,471
Коэффициент обеспеченности активами	$K_{обес.акт} \geq 0,1$	0,078	0,710

Собственный оборотный капитал значительно больше нуля и к концу периода он существенно увеличился из-за увеличения долгосрочных заемных средств и уменьшения внеоборотных активов.

Коэффициент маневренности капитала для АО «Разрез Тугнуйский» выше нормативного за весь исследуемый период.

Коэффициент обеспеченности запасами ниже нормативного значения в 2015 году, чем ниже значение данного показателя, тем в большем объеме предприятие формирует свои запасы и другие затраты с помощью заемного

капитала и, следовательно, ниже его финансовая устойчивость. Как видно из коэффициента на конец 2016 года предприятие формирует свои запасы и затраты с помощью собственного капитала.

Коэффициент обеспеченности активами на начало периода не соответствовал нормативу, на конец 2016 года соответствует нормативу и составил 0,710.

В случае если значения коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами соответствуют нормативным значениям, рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности. Данный коэффициент служит для оценки перспективы восстановления предприятием нормальной структуры баланса (платежеспособности) в течение полугодия при сохранении имевшей место в анализируемом периоде динамики первых двух коэффициентов и рассчитывается по формуле [2]:

$$K_{\text{утраты}} = \frac{K_{\text{тек.л.}}^{\text{к.п.}} + \frac{3}{12}(K_{\text{тек.л.}}^{\text{к.п.}} - K_{\text{тек.л.}}^{\text{н.п.}})}{2} \quad (2)$$

где  $K_{\text{утраты}}$  - коэффициент утраты платежеспособности;

$K_{\text{тек.л.}}^{\text{к.п.}}$  - коэффициент текущей ликвидности на конец года;

$K_{\text{тек.л.}}^{\text{н.п.}}$  - коэффициент текущей ликвидности на начало года.

Значение данного показателя должно быть не менее 1.

Рассчитанное значение коэффициента утраты платежеспособности по данным 2016 года оказалось равным 1,92, что указывает на отсутствие угрозы утраты платежеспособности.

Сущность и внешнее проявление финансовой устойчивости выражается через следующие неравенства (таблица 5):

$$\text{Если } 33 \leq (\text{ИСС} - \text{ВА}) + \text{ДЗС}, \quad (3)$$

$$\text{то } \text{Дб} + \text{ДС} \geq \text{КСО} \quad (4)$$

где ВА - внеоборотные активы;

ЗЗ – запасы и затраты;

ДбЗ – дебиторская задолженность;

ДС – денежные средства и их эквиваленты;

ИСС – источники собственных средств (капитал и резервы);

ДЗС, ККЗ – долгосрочные и краткосрочные заемные средства;

КСО – краткосрочные обязательства;

Таблица 5 - Сущность и внешнее проявление финансовой устойчивости АО «Разрез Тугнуйский»

Условие	Норматив	На начало года	Выполнение неравенства	На конец года	Выполнение неравенства
Сущность (причина) финансовой устойчивости	$ЗЗ \leq (ИСС - ВА) + ДЗС$	$906 \leq 366$	-	$967 \leq 4373$	+
Внешнее проявление финансовой устойчивости (следствие)	$Дб + ДС \geq КСО$	$3808 \geq 4373$	-	$5120 \geq 1853$	+

В 2016 году внешнее проявление финансовой устойчивости выполняется, значит в анализируемом периоде в АО «Разрез Тугнуйский» затраты и запасы обеспечены собственными оборотными средствами, предприятие является платежеспособным.

К основным факторам, определяющим финансовую устойчивость предприятия, принадлежит финансовая структура капитала (соотношение заемных и собственных средств, а также долгосрочных и краткосрочных источников средств) и политика финансирования отдельных составляющих активов (прежде всего необоротных активов и запасов). Поэтому для оценки финансовой устойчивости необходимо проанализировать не только структуру финансовых ресурсов, но и направления их вложения [5].

В зависимости от источников финансирования имеют место следующие типы финансовой устойчивости:

а) абсолютная финансовая устойчивость: показывает, что запасы и затраты полностью покрываются собственными оборотными средствами.

б) нормальная финансовая устойчивость: предприятие оптимально использует кредитные ресурсы, текущие активы превышают кредиторские задолженности.

в) неустойчивое состояние: характеризуется нарушением платежеспособности: предприятие вынуждено привлекать дополнительные источники покрытия запасов и затрат, наблюдается снижение доходности производства.

г) кризисное финансовое состояние: грань банкротства [7].

На начало и конец года у АО «Разрез Тугнуйский» нормальная финансовая устойчивость.

Финансовую устойчивость АО «Разрез Тугнуйский» характеризуют относительные показатели, расчеты которых за два отчетных периода (2015-2016 гг.) приведены в приложении Ж.

Коэффициент автономии предприятия в 2016 году ниже нормативных (0,33). Полученные значения говорят о недостаточной доле собственного капитала в общем капитале АО «Разрез Тугнуйский», предприятие не может работать автономно и зависит от заемного капитала. В связи с тем, что предприятие располагает долгосрочными заемными средствами, коэффициент финансовой устойчивости равен 0,843, это значение соответствует нормативному.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств организации в анализируемом периоде значительно изменяется. Несмотря на несоответствие нормативному значению коэффициента (2,03), можно говорить о положительной динамике финансовой устойчивости.

Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности составил 2,774 в 2016 году, соответственно. Доля дебиторской задолженности выше кредиторской.

Одним из направлений финансового анализа является оценка деловой активности. Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных коэффициентов - показателей оборачиваемости [27].

Коэффициент оборачиваемости – это финансовый коэффициент показывающий интенсивность использования (скорость оборота) определенных активов или обязательств. Коэффициент оборачиваемости активов показывает количество полных циклов обращения продукции за анализируемый период, сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая денежная единица активов.

Данные коэффициенты могут быть выражены в днях, для этого обратная величина коэффициента умножается на дни периода [12].

В таблице 6 представлены показатели деловой активности АО «Разрез Тугнуйский» (формулы для расчета приведены в приложении 3).

Таблица 6 – Анализ показателей оборачиваемости АО «Разрез Тугнуйский» за 2015-2016 гг.

Показатель	Значение показателя		Изменение	
	2015	2016	Абсолютное, %	Относительное, %
Коэффициент оборачиваемости активов	2,065	2,853	0,788	1,381
Коэффициент оборачиваемости товарных запасов (материальных средств)	20,215	21,739	1,524	1,075
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (средств в расчетах)	5,320	7,350	2,030	1,381
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	3,056	3,727	0,672	1,220

Значения коэффициентов деловой активности в течение анализируемого периода достаточно высоки. Вместе с тем, каждый из показателей выявил положительную динамику в абсолютных и относительных значениях.

Показатель оборачиваемости активов в среднем за исследуемый период показывает, что каждая денежная единица активов, принесла организации 2,85 денежных единицы реализованной продукции. Выручку предприятия, сформированную за счет материальных средств, характеризует коэффициент оборачиваемости товарных запасов, который в анализируемом периоде в среднем составил 21,74 рубль выручки от реализации на один рубль активов.

Из расчетов коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности видна тенденция увеличения оборачиваемости и, следовательно, уменьшения сроков оборота задолженности, а это значит, что период, необходимый для превращения дебиторской задолженности в деньги в 2016 году меньше, чем в 2015 году.

Скорость оборачиваемости дебиторской задолженности выше скорости оборота кредиторской задолженности в анализируемом периоде. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности в 2016 году составил соответственно 3,73 оборота в год.

Для того чтобы управлять эффективностью, необходимо четко определить, что такое эффективность для предприятия, а также уметь измерять значение эффективности функционирования. Анализ эффективности использования средств и их источников осуществляется на основе показателей рентабельности.

Рентабельность представляет собой такое использование средств, при котором организация не только покрывает свои затраты доходами, но и получает прибыль.

Отчетность АО «Разрез Тугнуйский» за анализируемый период 2015-2016 гг. показывает, что в 2016 г. предприятие осуществляло свою деятельность со значительной прибылью. Так в 2015 и 2016 гг. у организации прибыль составила 665 и 5346 млн. руб. соответственно. Таким образом, возможно провести анализ рентабельности деятельности предприятия за весь период.



В таблице 7 приведены расчеты показателей рентабельности для АО «Разрез Тугнуйский» (формулы для расчета приведены в приложении И).

Таблица 7- Анализ показателей рентабельности АО «Разрез Тугнуйский» за 2015-2016 гг.

Показатель	Значение показателя, %		Изменение	
	2015	2016	Абсолютное, %	Относительное, %
Рентабельность всего капитала фирмы, общая рентабельность	6,246	47,528	41,282	7,609
Рентабельность собственного капитала	53,094	226,814	173,720	4,272
Рентабельность основной деятельности	3,693	6,794	3,101	1,840
Рентабельность продаж	6,362	18,739	12,377	2,945

Рентабельность собственного капитала характеризует стабильность экономического роста. Значение этого показателя на уровне более 226,814%, что в 4 раза превышает значение за 2015 год, свидетельствует об улучшении финансового состояния предприятия.

За 2016 год АО «Разрез Тугнуйский» получило прибыль от основной деятельности в размере 6,79 копейки с каждого рубля затрат на производство.

В анализируемом периоде рентабельность продаж как видно из расчетов составила 18,74 %. Рост величины рентабельности продаж в 2016 году можно объяснить снижением размера кредиторской задолженности и ростом дебиторской задолженности, так как величина показателя рентабельности продаж находится в прямой зависимости от структуры капитала организации.

Рентабельность продаж - показатель который характеризует эффективность производства, реализации и финансовой деятельности. По данным РИА-рейтинг за 2016 год среднее значение коэффициента рентабельности продаж в добывающей отрасли составляет 24%. Для АО «Разрез Тугнуйский» этот показатель равен 18,74% - ниже нормативного по отрасли.

Основной причиной низкой рентабельности продаж для АО «Разрез Тугнуйский» является рост себестоимости продукции.

Показатели рентабельности позволяют оценить эффективность деятельности компании.

Рентабельность капитала характеризует отдачу на средства, вложенные в активы, рентабельность продаж (прибыльность) — на вложенные в текущую деятельность средства. Имея высокие показатели прибыльности, компания может характеризоваться невысокими показателями рентабельности капитала. То есть получаемая прибыль может быть приемлема относительно затрат на производство продукции, но мала по отношению к масштабу компании [47].

Рентабельность капитала является одним из наиболее важных показателей конкурентоспособности предприятия. Его величину рекомендуется сравнивать со среднеотраслевыми значениями. Минимальная рентабельность для горнодобывающей отрасли составляет 18%. Для АО «Разрез Тугнуйский» этот показатель равен 47,53%, что почти в 2,5 раза выше нормативного по отрасли.

По результатам проведенного финансового анализа АО «Разрез Тугнуйский», можно отметить, что предприятие увеличивает объемы реализации продукции, вследствие этого его выручка увеличилась с 23231 до 32093 млн. руб. или на 38,15%.

### **3 Разработка мероприятий по улучшению финансового состояния предприятия**

#### **3.1 Мероприятия по улучшению финансового состояния АО «Разрез Тугнуйский»**

Ликвидность (текущая платежеспособность) — одна из важнейших характеристик финансового состояния компании, выражается в степени покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения задолженности. Иными словами, ликвидность — способность оплачивать обязательства в полном объеме и в срок.

Низкая платежеспособность (ликвидность) проявляется в том, что компания испытывает проблемы с оплатой счетов (краткосрочных обязательств) из-за недостатка денег. Также индикаторами проблемы являются сверхнормативные задолженности перед бюджетом, персоналом, кредиторами, угрожающий рост привлекаемых кредитов, а также сокращение чистого оборотного капитала (ЧОК) и, безусловно, отрицательная его величина [46].

У АО «Разрез Тугнуйский» коэффициент ликвидности баланса за исследуемый период не удовлетворял нормативам.

Для того, чтобы понять пути оптимизации ликвидности баланса, нужно разобраться в факторах, определяющих ликвидность.

Основные внутренние факторы, определяющие ликвидность компании:

а) прибыльность деятельности (величина собственного капитала). Оптимизация текущей ликвидности возможна за счет повышения прибыльности деятельности и увеличения доли прибыли, остающейся в распоряжении предприятия (сокращения доли прибыли, направляемой на непроизводственные цели, выплаты дивидендов).

б) инвестиционные вложения (величина внеоборотных активов — строительство, реконструкция, приобретение оборудования) превышающие финансовые возможности компании, а именно сумму собственных средств и

привлеченных долгосрочных кредитов. В данном случае задача повышения текущей платежеспособности сводится к сокращению инвестиционных проектов, финансируемых за счет заемного капитала особенно краткосрочного.

в) финансовая политика (краткосрочные обязательства). Наиболее типичная причина снижения ликвидности — финансирование инвестиционных программ за счет коротких кредитов, это приводит к дополнительной нагрузке по обслуживанию долга. Привлекая краткосрочный кредит, компания подразумевает, что в пределах текущего года возникнет возможность погашения данного кредита, а это часто не характерно для масштабных инвестиционных вложений, срок окупаемости которых превышает год.

Следовательно, один из методов поддержания текущей платежеспособности — соблюдение условия: долгосрочные обязательства привлекаются на финансирование внеоборотных активов, краткосрочные кредиты — на потребности в оборотных средствах. Если в компании уже получены краткосрочные кредиты на инвестиционные цели, и она испытывает финансовые затруднения с погашением долга — необходимо попытаться заместить краткосрочный кредит долгосрочным с отсрочкой погашения тела долга, это позволит повысить ликвидность предприятия.

г) эффективность управления оборотным капиталом (оборотные активы / краткосрочные обязательства). Принципы управления оборотным капиталом влияют на снижение ликвидности, когда рост оборотных активов полностью профинансирован за счет краткосрочных обязательств. Повышение эффективности управления оборотным капиталом приводит к улучшению ликвидности. Как мы видим в анализе собственного оборотного капитала, на начало рассматриваемого периода собственный оборотный капитал намного выше нормативного ( $4323 \leq 0$ ).

В результате проведенного анализа в предыдущей главе за период с 2015-го по 2016-ый гг. выявлены тенденции, отрицательно влияющие на финансовое состояние АО «Разрез Тугнуйский», которые характеризуются следующими фактами:

- долгосрочная дебиторская задолженность занимает 81,51% от суммы оборотных активов и составляет 5034 млн. руб.;

- краткосрочная кредиторская задолженность и долгосрочные обязательства занимают 15,3% и 51,3% соответственно от пассива баланса.

Одной из причин указанных проблем, возникших в финансовом состоянии предприятия, является нерациональное управление результатами деятельности (нерациональное управление финансами).

В качестве улучшения финансового состояния предприятия следует провести мероприятия, рассчитанные как на краткосрочную, так и на долгосрочную перспективу.

Финансовой службе предприятия рекомендуется осуществлять регулярный мониторинг и диагностику финансового состояния и платежеспособности. С целью улучшения финансового состояния необходимо своевременно выявлять и устранять причины, вызывающие снижение платежеспособности и финансовой устойчивости.

За исследуемый период выявлена тенденция роста дебиторской задолженности. Несоблюдение договорной и расчетной дисциплины, несвоевременное предъявление претензий по возникающим долгам приведут к значительному росту дебиторской задолженности, а, следовательно, к нестабильности финансового состояния предприятия.

На сегодняшний день политика управления дебиторской задолженности имеет следующие черты:

- максимальное расширение отсрочки платежа;
- льготные условия отсрочки платежа: увеличение срока, размера, снижение стоимости кредита, возможность пролонгирования;
- значительное отвлечение оборотных средств в дебиторскую задолженность, снижение ликвидности и платежеспособности, увеличение затрат на взыскание долгов, снижение эффективности активов, увеличение длительности финансового и операционного циклов.

Тип кредитной политики - мягкий.

Для снижения доли дебиторской задолженности (особенно долгосрочной) рекомендуется:

- дифференцировать сроки дебиторской задолженности по периодам и категориям покупателей (партнеров);
- регулировать размеры коммерческого кредита, предоставляемого различным категориям покупателей;
- установить размеры скидок при немедленной оплате.

Так как предлагаемый умеренный тип кредитной политики приоритетной целью ставит увеличение дополнительной прибыли за счет стимулирования реализации товара в кредит при среднем уровне риска применение указанных методов позволит снизить уровень дебиторской задолженности, в первую очередь долгосрочной. При этом сократятся объемы по неплатежам, увеличится оборачиваемость средств, но сохранится достаточный уровень спроса за счет сохранения и стимулирования краткосрочной дебиторской задолженности и выплат по ней.

На основе сведений об имеющихся и потенциальных покупателях, касающихся их финансового состояния, а также возможности своевременной уплаты за поставленную продукцию, всех покупателей необходимо разбить на три группы:

1. Надежные покупатели. Покупатели, чья финансовая история не вызывает сомнения, крупные потребители (более 10000 тонн в год), имеющие положительную репутацию, своевременно оплачивающие поставляемую им продукцию;

2. Обычные покупатели. Потребители, приобретающие товар небольшими партиями, как правило, своевременно оплачивающие поставленную продукцию;

3. Группа риска. Это покупатели, в отношении которых есть определенные сомнения в их возможности своевременно оплатить поставленную продукцию, либо новые покупатели, в отношении которых отсутствует какая-либо информация об их финансовом положении.

Таблица 8 - Критерии предоставления кредитов в АО «Разрез Тугнуйский»

Группа предприятий	Объем кредита от суммы контракта, %	Сроки	Дополнительные условия	Количество контрагентов
Надежные покупатели	70 - 100%	до 120 дней	Стратегически важные партнеры	20%
	50 - 70%	до 120 дней	Длительный опыт успешной работы	
Обычные покупатели	30 - 50%	до 90 дней	Сделки свыше 1000 тыс. руб. с обеспечением кредита	50%
Группа риска	до 30%	30 - 60 дней	Сделки до 1000 тыс. руб.	30%

Данная схема позволяет предоставлять кредиты с использованием большого набора предложений для различных категорий покупателей. Одним из основных плюсов, отличающих ее от действующей системы является четкая структура управления кредитной политикой.

Скидки за ранние платежи - сокращение цены покупки или продажи, выраженное в процентах, которое предоставляется в случае оплаты счет-фактуры в период раньше установленного срока.

Эта мера стимулирует покупателей, приобретающих товар в кредит, оплачивать счета как можно быстрее. Предоставление скидки выгодно как покупателю, так и продавцу. Покупатель в этом случае имеет прямую выгоду от снижения затрат на покупку товаров.

Скидки за оплату счетов (на 5-10 день) могут составлять 3%. Данный процент скидки выбран как среднестатистический. Предоставление данной скидки повышает привлекательность товара в глазах покупателей, не снижая существенно выручку предприятия.

АО «Разрез Тугнуйский» получает косвенную выгоду, в связи с ускорением оборачиваемости средств, вложенных в дебиторскую задолженность, которая, как и производственные запасы, представляет иммобилизацию денежных средств.

В результате проведенного исследования можно сделать вывод о том, что у организации неустойчивое финансовое положение, показатели ликвидности

баланса и платежеспособности не соответствуют нормативу, что требует разработки мер по улучшению сложившейся ситуации.

Финансовое состояние предприятия характеризует размещение и использование средств и источники их формирования. Чтобы не допустить неудовлетворительной структуры баланса важно следить за изменением структуры имущества и источников его формирования, проводить мероприятия, направленные на улучшение структуры, оптимальное соотношение собственных и заемных средств предприятия, снижение долей дебиторской и кредиторской задолженностей, уменьшение неоправданных запасов материальных ресурсов.

Финансовая независимость предприятия низкая, что видно из коэффициента автономии, который ниже норматива на протяжении всего исследуемого периода. В структуре баланса было выявлено увеличение доли собственного капитала, долгосрочные обязательства превышают половину структуры текущих пассивов. В связи с этим, предприятию необходимо всерьез работать над улучшением состава и структуры источников средств.

Одним из наиболее эффективных и доступных инструментов повышения ликвидности предприятий с неустойчивым финансовым состоянием является факторинг, т.е. продажа обязательств. По договору факторинга предприятие уступает все права требования по своей проблемной дебиторской задолженности компании-фактору. В обмен на это, предприятие приобретает возможность получать до 80 % задолженности немедленно со счета компании-фактора, а оставшиеся 20 % за вычетом комиссии - после расчета должника с компанией-фактором. Таким образом повышается оборачиваемость капитала и увеличивается текущая ликвидность.

В силу специфики отрасли исследуемой организации – основное направление сбыта готовой продукции (более 70%) это частные компании или предприятия с государственным участием, данный инструмент улучшения финансового состояния является целесообразным.

При продаже факторинговой компании дебиторской задолженности, полученные денежные средства распределяются между статьями баланса



денежные средства, запасы и затраты, долгосрочными заемными средствами и краткосрочными обязательствами.

Для улучшения минимального условия финансовой устойчивости предприятия (  $A4 \leq П4$  ) и увеличения производственной мощности целесообразно продать следующие неиспользуемые в деятельности предприятия основные средства по цене выше остаточной стоимости (таблица 9).

Таблица 9 – Неиспользуемые в деятельности основные средства АО «Разрез Тугнуйский», руб.

Основные средства	Остаточная стоимость	Цена продажи
Буровые станки 3 СБШ-200	1 052 375	1 150 000
	1 084 412	1 200 000
Буровые станки СБР-160	978 540	1 000 980
Буровые станки БТС-150	835 578	950 000
	801 526	900 000
Тепловозы ТЭМ 2	13 600 029	14 500 000
Тепловозы 2ТЭ 10	16 843 310, 58	17 800 000
Тепловозы 3ТЭ 10	18 582 580	20 000 099
Бульдозера Т-35	9 992 070	10 700 000
	10 021 452	11 500 000
Бульдозера D-375A	8 257 400,22	10 100 000
	8 868 542	10 450 000
	8 345 245	10 090 900
Бульдозера САТ824С	7 556 365	8 990 000
Механическая лопата ЭКГ-12,5	2 253 100	2 700 080
	2 453 450	2 900 860
	1 983 534	2 300 000
Экскаваторы ЭР-1250	2 337 450,41	2 990 700
	2 400 890	3 090 645
Автосамосвалы «Белаз» г/п 55 т	3 456 800	3 900 000
	3 896 640	4 300 000
	3 189 000,66	3 700 020
Склады емкостью 50 тысяч тонн	4 550 990	5 200 000
	4 500 333	5 200 000

## Окончание таблицы 9

Основные средства	Остаточная стоимость	Цена продажи
Бункеры приема горной массы фракции 0-600 мм со складом емкостью 50 тысяч тонн	4 652 300,05	5 200 000
	4 666 000,88	5 600 000
Здание углеподготовки с операторной, склад дробленого угля фракций 0-200 мм, емкостью 50 тысяч тонн, с радиальными транспортером и углеприемной ямой	5 432 972,33	6 300 000
ПАЗ-3205	386 000	420 000
	307 745	340 000
	159 652	190 000
Итого:	116 935 980,6	173 664 284

Таким образом, на основе анализа данных в качестве основных рекомендаций АО «Разрез Тугнуйский» по улучшению финансовых показателей деятельности рекомендовано оптимизировать структуру активов предприятия, дебиторскую задолженность, а также сокращение долгосрочных и краткосрочных обязательств. Реализация всех предложенных мероприятий для АО «Разрез Тугнуйский» несомненно будет оказывать положительное влияние на изменение его финансового состояния.

### **3.2 Оценка эффективности предложенных мероприятий для АО «Разрез Тугнуйский»**

Продажа просроченной дебиторской задолженности факторинговой компании привела к снижению дебиторской задолженности почти в 12 раз. При прогнозировании снижения дебиторской задолженности в 3,5 раза, она составит 1 434 млн. руб.

Средства, полученные от уменьшения дебиторской задолженности необходимо направить на погашение долгосрочных и краткосрочных обязательств. Кредиторская задолженность предприятия уменьшится. Также средства пополнят статью актива баланса денежные средства.

Комиссия за предоставление факторинговых услуг по взысканию просроченной дебиторской задолженности составит 22%. Сумма уплаты фокторинговой компании за предоставленные услуги равна 792 млн. рублей.

Прогнозный баланс предприятия с учетом изменения дебиторской задолженности представлен в таблице 10.

Таблица 10 – Основные показатели прогнозного баланса АО «Разрез Тугнуйский», млн. руб.

Актив	2016 год	Прогноз	Отклонение
I. Внеоборотные активы	5 633	5 633	-
II. Текущие активы	6 176	2 384	-3 792
в том числе:			
НДС	89	89	-
запасы и затраты	967	967	-
дебиторская задолженность	5 034	642	-4 392
денежные средства	86	686	600
БАЛАНС	11 809	8 017	-3 792
Пассив	2016 год	Прогноз	Отклонение
III. Источники собственных средств	3 898	3 106	-792
IV. Долгосрочные заемные средства	6058	4 058	-2 000
V. Краткосрочные обязательства	1 853	853	-1 000
в том числе:			
краткосрочные кредиты и займы	28	28	-
краткосрочная кредиторская задолженность	1 815	815	-1 000
БАЛАНС	11 809	8 017	-3 792

Для улучшения минимального условия финансовой устойчивости предприятия (  $A4 \leq П4$  ) рекомендуется продать неиспользуемые основные средства, остаточная стоимость которых равна 116,9 млн. руб. Для того, чтобы увеличить свою прибыль следует продать основные средства по стоимости выше остаточной – 173,6 млн. руб.

Налог на прибыль с продажи основных средств составит 6,047 млн. рублей.

Соответственно нераспределенная прибыль организации увеличится на 24,189 млн. руб.

Так как свободные денежные средства увеличились в активе баланса, их можно перенести на строку баланса 1410 долгосрочные обязательства, в размере прибыли от продажи неиспользуемых основных средств.

После всех проведенных расчетов можно составить итоговый агрегированный баланс АО «Разрез Тугнуйский».

Таблица 11 – Агрегированный прогнозный баланс АО «Разрез Тугнуйский», млн. руб.

Актив	2016 год	Прогноз	Отклонение
I. Внеоборотные активы	5 633	5 517	-116,9
II. Текущие активы	6 176	2 384	-3 792
в том числе:			
НДС	89	89	-
запасы и затраты	967	967	-
дебиторская задолженность	5 034	642	-4 392
денежные средства	86	686	600
БАЛАНС	11 809	7 901	-3 908
Пассив	2016 год	Прогноз	Отклонение
III. Источники собственных средств	3 898	3 131	-767
IV. Долгосрочные заемные средства	6058	4058	-2 000
V. Краткосрочные обязательства	1 853	712	-1 141,125
в том числе:			
краткосрочные кредиты и займы	28	28	-
краткосрочная кредиторская задолженность	1 815	674	-1 141,125
БАЛАНС	11 809	7 901	-3 908

Проанализируем ликвидность баланса (таблица 12) – сравним средства по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке

возрастания сроков погашения. Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги по каждой группе активов и пассивов.

Таблица 12 – Анализ ликвидности прогнозного баланса АО «Разрез Тугнуйский» в млн. руб.

Активы по степени ликвидности	Прогноз	Пассивы по сроку погашения	Прогноз
А1. Высоколиквидные активы	686	П1. Наиболее срочные обязательства	674
А2. Быстрореализуемые активы	642	П2. Среднесрочные обязательства	28
А3. Медленно реализуемые активы	1 056	П3. Долгосрочные обязательства	4 058
А4. Труднореализуемые активы	5 517	П4. Постоянные пассивы	3 131

По данным таблицы можно сделать вывод, что баланс организации не является абсолютно ликвидным. Из четырех соотношений, характеризующих соотношение активов АО «Разрез Тугнуйский» по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения выполняется два: условие текущей ликвидности и платежеспособности ( $A1 \geq П1$ ), предприятие восстановит текущую ликвидность, и выполняется неравенство  $A2 \geq П2$  - организация может быть платежеспособной в недалеком будущем. Условие перспективной ликвидности ( $A3 \geq П3$ ) не выполняется - долгосрочные пассивы превышают медленно реализуемые активы. Минимальное условие финансовой устойчивости ( $A4 \leq П4$ ) не выполнено, что свидетельствует о недостаточности у организации собственного капитала, но разрыв между ними сократился.

Сопоставив результаты расчетов ликвидности баланса можно сделать вывод, что баланс исследуемого предприятия с учетом разработанных мероприятий также не соответствует всем критериям абсолютной ликвидности, но наблюдается положительная тенденция.

Исходя из агрегированного прогнозного баланса АО «Разрез Тугнуйский» (таблица 11), рассчитаем коэффициент текущей ликвидности, коэффициент

автономии оборотных активов и коэффициент обеспеченности и сравним их с анализируемым 2016 годом.

Таблица 13 – Сравнительная таблица коэффициентов за 2016 год с прогнозными коэффициентами, (в %)

Показатели	2016 год	Прогноз	Темп роста
Коэффициент текущей ликвидности	3,285	3,223	98,124
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,046	0,963	2075,970
Коэффициент автономии	0,330	0,396	120,053
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	2,030	1,523	75,066

После применения мер по изменению структуры баланса, коэффициент абсолютной ликвидности увеличился на 0,917%, что говорит о повышении собственных средств у организации – наличных денег и средств на счетах. Коэффициент автономии в прогнозном году так же увеличился на 0,066% и составил 0,396%, это незначительно ниже порогового нормативного значения. Коэффициент покрытия (текущей ликвидности) снизился в связи с уменьшением дебиторской задолженности. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств в прогнозном периоде соответствует нормативу (1,5% соответственно; норматив 1,5%), что свидетельствует о снижении зависимости предприятия от заемного капитала и обязательств.

Исходя из прогнозных коэффициентов и всех сделанных выводов, можно утверждать, что платежеспособность предприятия увеличится, и финансовая устойчивость АО «Разрез Тугнуйский» улучшится.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На основании выше проведенного теоретического исследования и практического анализа оценки финансового состояния АО «Разрез Тугнуйский», в соответствии с поставленными задачами были сделаны следующие выводы.

Проведенный анализ деятельности предприятия АО «Разрез Тугнуйский» позволил выявить следующие положительные моменты:

1. В 2016 году АО «Разрез Тугнуйский» достигло значительных успехов. Выручка от продаж в сравнении с 2015 годом увеличилась на 38%. Изменения соотношений себестоимости проданного угля и услуг с выручкой от продажи в анализируемом периоде свидетельствует о повышении эффективности управления затратами на предприятии, при этом доля себестоимости в выручке уменьшилась на 4,74%.

2. Наблюдается улучшение платежеспособности предприятия. Положительную динамику и соответствие нормативу показывают коэффициенты текущей и промежуточной ликвидности (темпы прироста показателей 204% и 17%, соответственно).

3. Собственный оборотный капитал составляет 4,323 млрд. рублей. При этом коэффициент маневренности выше нормативного в течении всего исследуемого периода, следовательно, предприятие может поддерживать уровень собственного оборотного капитала и восполнять оборотные средства за счет собственных источников в случае необходимости.

4. Коэффициент утраты платежеспособности, равный 1,92, рассчитанный за период, равный 3 месяцам, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия не утратить платежеспособность.

5. Предприятие эффективно использует свои средства. Положительную тенденцию выявили показатели оборачиваемости в абсолютных и относительных значениях. Оборачиваемость активов в среднем за исследуемый период показывает, что каждая денежная единица активов, принесла организации 2,85 денежных единицы реализованной продукции. Выручку предприятия, сформированную за счет материальных средств, характеризует

коэффициент оборачиваемости товарных запасов, который в анализируемом периоде в среднем составил 21,73 рубль выручки от реализации на один рубль активов. Из расчетов коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности видна тенденция увеличения оборачиваемости и, следовательно, уменьшения сроков оборота задолженности. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности в 2016 году возрос по сравнению с 2015 годом и составил, соответственно, 3,727 оборота в год и 3,056 оборота в год.

б. Значение показателей рентабельности фирмы значительно возросло в отчетном периоде. Произошло значительное увеличение рентабельности собственного капитала в 4 раза, связанное с резким увеличением чистой прибыли в отчетном году. Рентабельность капитала в более чем 2,5 раза выше минимального значения для горнодобывающей отрасли в 2016 году.

Наряду с положительными моментами в деятельности АО «Разрез Тугнуйский» были выявлены и отрицательные:

1. Баланс АО «Разрез Тугнуйский» не является абсолютно ликвидным. Это подтверждается тем, что в течение всего анализируемого периода рассчитанный коэффициент абсолютной ликвидности находился значительно ниже нормативных значений, при нормативе 0,2-0,5 показатель варьировался от 0,025 до 0,046 в 2015 и 2016 гг., соответственно. Также сопоставив итоги по каждой группе активов и пассивов баланса, предприятие не является абсолютно ликвидным. Не соответствуют неравенству третьи и четвертые группы активы и обязательства фирмы. Условие перспективной ликвидности ( $A3 \geq П3$ ) и минимальное условие финансовой устойчивости ( $A4 \leq П4$ ) не выполнено - долгосрочные пассивы превышают медленно реализуемые активы и недостаточно у организации собственного капитала.

2. В 2015 году АО «Разрез Тугнуйский» находится в предкризисном финансовом состоянии, но в 2016 году положение предприятия улучшилось, и оно достигло нормальной финансовой устойчивости. Коэффициент автономии предприятия в 2016 году ниже нормативных значений 0,33 при норме 0,4, при этом темп прироста показателя равен 322%. Полученные значения говорят о



недостаточной доле собственного капитала в общем капитале АО «Разрез Тугнуйский», предприятие не может работать автономно и зависит от заемного капитала.

В целях улучшения финансового состояния АО «Разрез Тугнуйский» следует порекомендовать:

1. Разделение покупателей на три группы: надежные покупатели, обычные и группа риска. Предоставление отсрочки по уплате с учетом группы надежности.

2. Предоставление скидки в размере 3% за оплату счета, при оплате счет-фактуры в период раньше установленного срока. Эта мера стимулирует покупателей, приобретающих товар в кредит, оплачивать счета как можно быстрее, что способствует ускорению оборачиваемости средств

3. Продажа факторинговой компании просроченной дебиторской задолженности. Средства, полученные от уменьшения дебиторской задолженности направленные на погашение долгосрочных и краткосрочных обязательств, улучшат платежеспособность АО «Разрез Тугнуйский» из-за уменьшения доли обязательств в пассиве баланса.

4. Продажа неиспользуемых основных средств предприятия по цене выше остаточной, остаточная стоимость которых равна 116,9 млн. рублей для увеличения собственной прибыли. Полученные свободные денежные средства можно направить на погашение краткосрочной кредиторской задолженности.

При выполнении этих рекомендаций существует возможность исправить возникшие затруднения в АО «Разрез Тугнуйский», так как только с помощью всестороннего анализа деятельности предприятия можно объективно оценить положение дел и принять правильные решения, отдавая предпочтения оздоровительным мероприятиям.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Абрютин, М. С., Грачев А. В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. – М.: ДИС, 2012. – 256 с.
- 2 Алексеева А. И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учеб. Пособие / А. И. Алексеева. – М.: Крокс, 2011. – 672 с.
- 3 Артеменко, В. Г. Теория анализа хозяйственной деятельности: учеб. пособие / В. Г. Артеменко, М. В. Беллендир. - М.: ДиС, 2013. - С.60-63.
- 4 Баклановская Б. А. Обзор состояния отраслей промышленности России в 2016 г / Б. А. Баклановская // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2016. № 12. – С. 190-198.
- 5 Балабанов, И. Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта: учеб пособие / И. Т. Балабанов. - М: Финансы и статистика, 2012. - С. 141-144.
- 6 Барышникова, Н.С. Оценка ликвидности как направление оценки финансового состояния организации / Н.С. Барышникова // Фундаментальные и прикладные исследования. - 2016. № 1. - С. 138-141.
- 7 Бехтева, Н. А. Подходы к трактованию и оценке финансового состояния предприятия / Н. А. Бехтева // Вопросы современной науки и практики. – 2016. № 1. – С. 16-22.
- 8 Богоявленская, Т. С. Сравнительный анализ российских и зарубежных подходов к оценке финансового состояния / Т. С. Богоявленская // Молодежь, наука, творчество. – 2016. № 1. – С. 34-37.
- 9 Великосельский, А. В. Закономерности функционирования и развития системы управления угольной компании / А. В. Великосельский // Горный информационно-аналитический бюллетень. – 2016. №5. – С. 180-186.
- 10 Волков, О. И. Экономика предприятия: Курс лекций / О.И.Волков, В.К. Скияренко – М.: ИНФА – М, 2012. – 310 с.
- 11 Гарнов, А. П. Экономика предприятия: учебник для бакалавров / А. П. Гарнов, Е. А. Хлевная, А. В. Мыльник –М; Юрайт, 2016. – 212 с.

- 12 Гиляровская, Л.Т. Комплексный экономический анализ в управлении затратами и себестоимостью / Л.Т. Гиляровская // Бухгалтерский учет. - 2013. - №11. - С. 22-27.
- 13 Гусева Л. И. Анализ финансового состояния на основе рейтинговой комплексной оценки / Л. И. Гусева // Академия управления Энгельс. – 2016. №1. – С. 144-146.
- 14 Ермакова, Н. А. Учет фактических затрат и калькулирования в организации производства и управления/ Н. А. Ермакова // Современный бухучет. – 2014. - №1. - С. 18-23.
- 15 Ефремов, В. С. Стратегия бизнеса. Концепции и методы планирования: учеб. Пособие: / В. С. Ефремов – М.: ФИНПРЕСС, 2014. – 346 с.
- 16 Зайцев, Н. Л. Экономика предприятия. Курс лекций. Москва – Новосибирск, 2012. – 352 с.
- 17 Зенкина, И. В. Теория экономического анализа: учеб. Пособие для вузов / И. В. Зенкина – М.: – Высшее образование, 2011. – 205 с.
- 18 Зимин, Н. Е. Анализ и диагностика финансового состояния предприятия. / Н. Е. Зимин. - М.: ЭКМОС, 2013. - С.124-126.
- 19 Карева, О. А. Оценка финансового состояния предприятия / О. А. Карева // Новая наука: стратегии и вектор развития. – 2016. № 118-3. - С. 118-120.
- 20 Кирицкий Д. В. Оценка предпринимательской эффективности участника территориального инновационного кластера / Д. В. Кирицкий // Российское предпринимательство. - 2016. № 4. – С. 621-632.
- 21 Когденко, В. Г. Экономический анализ : учеб. пособие для вузов / В. Г. Когденко. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 392 с
- 22 Копосова, Н. Н. Комплексная оценка финансового состояния организации / Н. Н. Копосова // Новая наука: стратегии и вектор развития. – 2016. № 118-3. - С. 131-133.
- 23 Кувшинников, Д. П. Финансовое состояние предприятия: методика анализа / Д. П. Кувшинников // Финансы. - 2012. - №6. - С. 80.

24 Куйбышевский, М. Ю. Использование финансового анализа для управления компанией / М. Ю. Куйбышевский // Финансовый директор. – 2015. № 4. С. 14-17.

25 Кюрджиев, С. П. Интегральная оценка финансового состояния предприятий региона / С. П. Кюрджиев, А. А. Мамбетова, Е. П. Пешкова // Экономика региона. – 2016. - №2. – С. 586-601.

26 Левшин, Г. В. Анализ финансовой устойчивости организации / Г. В. Левшин// Экономический анализ: теория и практика. - 2014. - №4. - С. 20-24.

27 Лоран, П. Ж. Аппроксимация и оптимизация / П. Ж. Лоран. — М.: Мир, 2013. —496 с.

28 Любушин, Н. П., Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб. пособие / Н. П. Любушин, В. Б. Лещева, В. Г. Дьякова. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 471 с.

29 Максютков, А. А. Экономический анализ: учебник / А. А. Максютков. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 448 с.

30 Маркин, Ю. В. Экономический анализ: практикум для студентов вузов / Ю. В. Маркин. – М.: Омега-л, 2015. – 452 с.

31 Нечитайло, А. И. Экономика предприятия: учебник для бакалавров / А. И. Нечитайло, под общ.ред. А. И. Нечитайло – М.: Феникс, 2016. – 375 с.

32 Никитина, Н. В. Корпоративные финансы: учебное пособие / Н. В. Никитина, В. В. Янов. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва: КНОРУС, 2014. – 509 с.

33 Панамарчук, А. С. Экономика предприятия: учебник для вузов / А. С. Панамарчук – М; Инфра – М, 2015. – 343с.

34 Платкин, Ю. А. Угольная промышленность России на мировом рынке угля: тенденции перспективного развития / Ю. А. Платкин, Л. С. Платкина, К. И. Дьяченко // Уголь. – 2016. №7. – С. 12-16.

35 Портнов, А. С. Совершенствование материально-технического обеспечения промышленного предприятия / А. С. Портнов // Энергетика и промышленность России. – 2013. - № 5. – С. 17-24.

- 36 Решетникова, З. С. Применение системы коэффициентов для проведения оценки финансового состояния предприятия / З. С. Решетникова // Производственный менеджмент: теория, методология, практика. – 2016. №7. – С. 77-86.
- 37 Романова, Л. Е. Экономический анализ: учебник / Л.Е. Романова. – СПб.: 2011. – 336 с.
- 38 Русина, Е. В. Управленческий учет: конспект лекций. / Е. В. Русина, С. В. Грудько. – Гродно: ГГАУ, 2010. – 121 с.
- 39 Савицкая, Г. В. Экономический анализ: учебник для вузов / Г. В. Савицкая. – 14-е издание перераб. и доп. – М; НИЦ Инфра – М., 2016. – 387 с.
- 40 Семенова, Е. Р. Исследование подходов к оценке финансового состояния предприятия / Е. Р. Семенова // Вестник современной науки. - 2016. № 1-1. - С. 105-108.
- 41 Скашай, Л. Г. Экономический анализ деятельности предприятия: учебник для вузов / Л. Г. Скашай, Трубочкина М. И. – М.: Инфра – М., 2011. – 268 с.
- 42 Скворцова, Г. Г. Проблемы развития промышленного предприятия / Г. Г. Скворцова // Проблемы современной экономики. – 2015. № 2. – С. 375-377.
- 43 Татаровская Т. Е. Концептуальные основы проведения бизнес-анализа финансовой составляющей стратегической конкурентоспособности коммерческой организации / Т. Е. Татаровская, Ю. А. Татаровский // Учет. Анализ. Аудит. – 2017. - № 1. – С. 39-46.
- 44 Толпегина, Н. А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник для бакалавров / Н. А. Толпегина, О. А. Толпегина. – М.; Юрайт, 2015. – 315 с.
- 45 Тюрина, В. Ю. Сравнение отечественных методик проведения финансового анализа организации / В. Ю. Тюрина // Молодой ученый. — 2013. — №11. — С. 477-481.
- 46 Щербатова, Т. А. Повышение финансовой устойчивости предприятия / Т. А. Щербатова // Перспективы развития науки и образования: сборник научных

трудов по материалам Международной научно-практической конференции: в 13 частях. – 2015. – С. 162–163.

47 Шеремет, А. Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности / А. Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 416 с.

48 Шульгина, О. В. Анализ финансового состояния угольной промышленности и теоретические аспекты управления финансовыми потоками угольных компаний / О. В. Шульгина // Горный информационно-аналитический бюллетень. – 2011. № 11. – С. 321-328.

49 Юдин, Р. А. Комплексная оценка ликвидности и платежеспособности предприятия / Р. А. Юдин, Л. С. Соколова // Справочник экономиста. – 2015. – № 5.

50 База событий 2011-2014 «Угольная промышленность РФ» [Электронный ресурс] : Агентство «INFOLine». – Режим доступа: <http://infoline.spb.ru>.

51 Кутлугужина, И. А. Методы и модели оптимизации уровня эксплуатационных затрат [Электронный ресурс] / И. А. Кутлугужина // Вестник МГГУа. – 2013. - №10. – Режим доступа: <http://www.vestnik.msmu.ru>.

52 Почему угольная промышленность устойчива к кризису [Электронный ресурс] : журнал «Forbes». - Режим доступа: <http://www.forbes.ru/mneniya/334215-pochemu-ugolnaya-promyshlennost-ustoychiva-k-krizisu>.

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

### Бухгалтерский баланс АО «Разрез Тугнуйский»

Наименование показателя	Код	2016	2015
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	1110		
Основные средства	1150	5 201	5 692
Доходные вложения в материальные ценности	1160		
Финансовые вложения	1170		
Отложенные налоговые активы	1180	3	3
Прочие внеоборотные активы	1190	429	253
<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>5 633</b>	<b>5 948</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	1210	967	906
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	89	25
Дебиторская задолженность	1230	5 034	3 699
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	86	109
Прочие оборотные активы	1260		
<b>ИТОГО по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>6 176</b>	<b>4 739</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>11 809</b>	<b>10 687</b>
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	1310		
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320		
Резервный капитал	1360		
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	3 805	659
<b>ИТОГО по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>3 805</b>	<b>659</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	1410	5732	5003
Отложенные налоговые обязательства	1420	189	196
Оценочные обязательства	1430	137	299
Прочие обязательства	1450		
<b>ИТОГО по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>6058</b>	<b>5498</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	1510	28	24
Кредиторская задолженность	1520	1 815	4 344
Доходы будущих периодов	1530	10	5
Оценочные обязательства	1540	93	157
Прочие обязательства	1550		
<b>ИТОГО по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>1 946</b>	<b>4 530</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>11 809</b>	<b>10 687</b>

**ПРИЛОЖЕНИЕ Б**

Отчет о

**финансовых результатах АО «Разрез Тугнуйский»**

Показатель	Код	январь-декабрь 2016	январь-декабрь 2015
Выручка	2110	32 093	23 231
Себестоимость продаж	2120	(11 478)	(9 410)
Валовая прибыль (убыток)	2100	20 615	13 821
Коммерческие расходы	2210	(13922)	(11432)
Управленческие расходы	2220	(679)	(911)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	6 014	1 478
Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
Проценты к получению	2320	5	16
Проценты к уплате	2330	(312)	(201 )
Прочие доходы	2340	1 264	178
Прочие расходы	2350	(181 )	(645 )
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	6 790	826
Текущий налог на прибыль	2410	(1446 )	(139 )
в том числе постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	40	12
В том числе:			
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	118	84
Изменение отложенных налоговых активов	2450	(70)	(98 )
Прочее	2460	(46 )	(8 )
Чистая прибыль (убыток)	2400	5 346	665
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
Совокупный финансовый результат периода	2500	5 346	665
СПРАВОЧНО			
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	16,2	2,02
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	16,2	2,02

**ПРИЛОЖЕНИЕ В**

Агрегированный

**аналитический баланс АО «Разрез Тугнуйский» за 2015-2016 год, млн. руб.**



Актив	На начало отчетного года	На конец отчетного года
I. Внеоборотные активы (ВА)	5 948	5 633
II. Текущие активы (ТА)	4 739	6 176
в том числе:		
НДС	25	89
запасы и затраты (ЗЗ)	906	967
дебиторская задолженность (Дб)	3 699	5 034
денежные средства (ДС)	109	86
<b>БАЛАНС</b>	<b>10 687</b>	<b>11 809</b>
Пассив	На начало отчетного года	На конец отчетного года
III. Источники собственных средств (ИСС)	816	3 898
IV. Долгосрочные заемные средства (ДЗС)	5498	6058
V. Краткосрочные обязательства (КСО)	4 373	1 853
в том числе:		
краткосрочные кредиты и займы (ККЗ)	24	28
краткосрочная кредиторская задолженность (КрЗ)	4344	1815
<b>БАЛАНС</b>	<b>10 687</b>	<b>11 809</b>

**ПРИЛОЖЕНИЕ Г**

**Сравнительный**  
**аналитический баланс для оценки динамики состава и структуры активов,**  
**собственного капитала и обязательств**  
**АО «Разрез**  
**Тугнуйский»**

Показатели	Абсолютные величины		Удельный вес, %		Изменения			
	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2015	31.12. 2016	Абсолютных величин	Удельного веса, %	% к величинам на 31.12. 2015	% к изменению итога баланса
Актив								
1. Внеоборотные активы	5 948	5 633	55,66	47,70	-315,00	-7,96	94,70	-28,07
2. Оборотные активы в том числе:	4 739	6 176	44,34	52,30	+1437,00	+7,96	130,32	128,07
НДС	25	89	0,23	0,75	+64,00	+5,2	356,00	5,70
Запасы	906	967	8,48	8,19	+61,00	-0,29	106,73	5,44
Дебиторская задолженность	3 699	5 034	34,61	42,63	+1335,00	+8,02	136,09	118,98
Денежные средства	109	86	1,02	0,73	-23,00	-0,29	78,90	-2,05
БАЛАНС	10 687	11 809	100,00	100,00	+1122,00		110,50	100,00
Пассив								
3. Собственный капитал	816	3 898	7,64	33,01	3082,00	25,37	477,70	274,69
4. Долгосрочные обязательства	5498	6058	51,45	51,30	560,00	-0,15	110,19	49,91
5. Краткосрочные обязательства в том числе:	4 373	1 853	40,92	15,69	-2520,00	-25,23	42,37	-224,60
Заёмные средства	24	28	0,22	0,24	4,00	0,01	116,67	0,36
Кредиторская задолженность	4344	1815	40,65	15,37	-2529,00	-25,28	41,78	-225,40
БАЛАНС	10 687	11 809	100,00	100,00	1122,00		110,50	100,00

**ПРИЛОЖЕНИЕ Д** **Расчет**  
**показателей ликвидности АО «Разрез Тугнуйский» в период с 2015 по 2016**  
**год**

Показатель	Значение показателя на 31.12.	
	2015 г.	2016 г.

Денежные средства (ДС), млн. руб.	109	86
Краткосрочные обязательства (КСО), млн. руб.	4373	1853
Дебиторская задолженность (ДбЗ), млн. руб.	3699	5034
Запасы и затраты (ЗЗ), млн. руб.	906	967
Коэффициент абсолютной ликвидности: $K_{\text{абс. лл}} = \frac{ДС}{КСО}$	0,025	0,046
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности: $K_{\text{л}} = \frac{ДС + ДбЗ}{КСО}$	0,871	2,763
Коэффициент текущей ликвидности: $K_{\text{тек. л.}} = \frac{ДС + Дб + ЗЗ}{КСО}$	1,078	3,285

## ПРИЛОЖЕНИЕ Е

Расчет

показателей обеспеченности собственными средствами АО «Разрез  
Тугнуйский» в период с 2015 по 2016 год

Показатель	Значение показателя на 31.12.	
	2015 г.	2016 г.
Собственный оборотный капитал (СОК), млн. руб. СОК=ИСС+ДЗС-ВА	366	4 323
Источники собственных средств (ИСС), млн. руб.	816	3 898
Долгосрочные заемные средства (ДЗС), млн. руб.	5498	6058
Текущие активы (ТА), млн. руб.	4739	6176
Налог на добавленную стоимость (НДС), млн. руб.	25	89

Внеоборотные активы (ВА), млн. руб.	5 948	5 633
Коэффициент манёвренности: $K_{ман} = \frac{СОК}{ИСС}$	0,449	1,109
Коэффициент обеспеченности запасами: $K_{обесп.зап.} = \frac{СОК}{ЗЗ}$	0,404	4,471
Коэффициент обеспеченности активами: $K_{обесп.актив.} = \frac{СОК}{ТА - НДС}$	0,078	0,710

## ПРИЛОЖЕНИЕ Ж

## Анализ

### относительных показателей финансовой устойчивости АО «Разрез

### Тугнуйский» в период 2015 - 2016 год

Показатель	Формула для расчета	Значение показателя		Темп роста показателя	Нормативное значение
		31.12.2015	31.12.2016		
Коэффициент автономии	$K_a = \frac{ИСС}{B}$	0,076	0,330	4,323	Нормальное значение 0,4 и более (оптимальное 0,5-0,7).
Коэффициент финансовой устойчивости	$K_{ф.у.} = \frac{ИСС + ДЗК}{B}$	0,591	0,843	1,427	Нормальное значение: 0,5 и более.
Коэффициент соотношения дебиторской и	$K_{соот.задол} = \frac{ДбЗ}{КрЗ}$	0,852	2,774	3,257	

кредиторской задолженности					
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	$K_{\phi.} = \frac{ЗК}{ИСС}$	12,097	2,030	0,168	Нормальное значение для данной отрасли: 1,5 и менее (оптимальное 0,43-1).

### ПРИЛОЖЕНИЕ 3

### Формулы

#### расчета показателей оборачиваемости для АО «Разрез Тугнуйский»

Показатель	Формула расчета
Коэффициент оборачиваемости активов К1	Выручка от реализации продукции (ббеНДС и акцизов) средняя величина активов $= \frac{\Phi 2.стр.2110}{B}$
Коэффициент оборачиваемости товарных запасов (материальных средств) К2	Суммарные затраты на производство и реализацию средняя величина запасов $= \frac{\Phi 2.стр.2120}{\Phi 1(c1210 + c1220)}$

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (средств в расчетах) К3	Выручка от реализации продукции (ббе НДС и акцизов) _____ средняя за период дебиторская задолженность
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности К4	Себестоимость реализации (выручка от продаж) _____ средняя за период кредиторская задолженность

## ПРИЛОЖЕНИЕ И

## Формулы

### расчета показателей рентабельности для АО «Разрез Тугнуйский»

Показатель	Формула расчета
Рентабельность всего капитала фирмы, общая рентабельность	Чистая (балансовая прибыль) / средний за период итог баланса-нетто
Рентабельность собственного капитала	Чистая (балансовая прибыль) / средний за период величина источников собственных средств предприятия
Рентабельность основной деятельности	Прибыль от продаж / Затраты на производство РП
Рентабельность продаж	Прибыль / Выручка