

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

Институт экономики, управления и природопользования  
кафедра финансов

УТВЕРЖДАЮ  
Заведующий кафедрой  
\_\_\_\_\_ И.С. Ферова  
подпись  
« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2016 г.

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

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

**ПУТИ УЛУЧШЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОАО «ХИМИКО-  
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ ЗАВОД»**

Научный  
Руководитель \_\_\_\_\_ к.э.н., доцент С.Н. Гриб  
подпись, дата должность, ученая степень

Выпускник \_\_\_\_\_ О.О. Иванова  
подпись, дата

Нормоконтролер \_\_\_\_\_ Л.П. Жигаева  
подпись, дата инициалы, фамилия

Красноярск 2016

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение .....	3
1 Теоретические основы анализа финансовой устойчивости организации .....	5
1.1 Понятие и содержание анализа финансовой устойчивости организации ..	5
1.2 Показатели, характеризующие финансовое состояние и финансовую устойчивость организации .....	15
2 Оценка финансовой устойчивости ОАО «Химико-Металлургический завод» за период 2013-2015 года .....	32
2.1 Организационно-экономическая характеристика ОАО «Химико-Метал- лургический завод» .....	32
2.2 Анализ и оценка финансовой устойчивости ОАО «Химико-Металлурги- ческий завод» .....	38
2.3 Оценка финансовых результатов ОАО «Химико-Металлургический за- вод» .....	45
3 Предложения по улучшению финансового состояния ОАО «Химико- Металлургический завод» .....	48
3.1 Общие мероприятия по улучшению финансовой устойчивости ОАО «Хи- мико-Металлургический завод» .....	48
3.2 Разработка инвестиционного проекта по созданию производства метал- лического кальция алюмотермическим способом на ОАО «Химико-Метал- лургический завод» .....	52
3.3 Оценка финансово состояния ОАО «Химико-Металлургический завод» после внедрения мероприятий по улучшению финансовой устойчивости ...	59
Заключение .....	68
Список использованных источников .....	71
Приложения А-Г .....	76-82

## ВВЕДЕНИЕ

В современных экономических условиях деятельность каждого хозяйствующего субъекта является предметом внимания обширного круга участников рыночных отношений, заинтересованных в результатах его функционирования.

Содержание финансовой устойчивости предприятия характеризуется эффективным формированием и использованием денежных ресурсов необходимых для нормальной производственно-коммерческой деятельности.

Актуальность данного вопроса, заключается в том, что в рыночных условиях залогом выживаемости и основой стабильного положения предприятия служит его финансовая устойчивость. Если предприятие финансово устойчиво, то оно имеет ряд преимуществ перед другими предприятиями того же профиля для получения кредитов, привлечения инвестиций, в выборе поставщиков и в подборе квалифицированных кадров. Чем выше устойчивость предприятия, тем более оно независимо от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и, следовательно, тем меньше риск оказаться на краю банкротства [10].

Цель данной работы — разработка направлений повышения финансовой устойчивости предприятия ОАО «Химико-Металлургический завод» на основе анализа и оценки показателей его финансового состояния.

Для достижения цели необходимо решить ряд задач:

- сформулировать понятия финансовой устойчивости;
- изучить основные методы оценки финансового состояния;
- дать организационную, производственную и финансовую характеристику ОАО «Химико-Металлургический завод»;
- провести анализ финансового состояния предприятия;
- оценить финансовую устойчивость по коэффициентам финансовой устойчивости, ликвидности; по соотношению собственных и заёмных средств;
- сделать выводы по устойчивости финансового положения данного предприятия;

- предложить мероприятия по повышению устойчивости и улучшению финансового состояния ОАО «Химико-Металлургический завод».

- оценить влияние предложенных мероприятий на финансовую устойчивость ОАО «Химико-Металлургический завод».

Предмет исследования бакалаврской работы – пути повышения финансовой устойчивости предприятия.

Объектом исследования выступает ОАО «Химико-Металлургический завод».

Теоретической основой исследования явились: нормативные акты и правовые документы, труды отечественных и зарубежных ученых экономистов по вопросам анализа финансовой устойчивости предприятия, таких как Савицкая Г.В., Шеремет А.Д., Скамай Л.Г. и других, а также материалы периодической печати, научных статей по рассматриваемой проблеме и данные, предоставленные ОАО «Химико-Металлургический завод» (г. Красноярск)

В качестве методической основы исследования были использованы такие методы общенаучного исследования как расчетный, аналитический (а именно – метод сравнения), табличного отображения аналитических данных, логический подход к оценке экономических явлений, метод финансовых коэффициентов и системный подход.

Структура работы:

Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы четырех приложений. Общий объем работы 83 страницы. Бакалаврская работа иллюстрирована 21 таблицей и 3 рисунками. Список использованной литературы включает в себя 48 источников.

# **1 Теоретические основы анализа финансовой устойчивости организации**

## **1.1 Понятие и содержание анализа финансовой устойчивости организации**

В условиях рыночной экономики любая организация должна уделять вопросу финансов особое внимание. Чтобы управлять финансами эффективно, организации необходимо систематически проводить финансовый анализ. Цель финансового анализа – комплексное изучение финансового состояния организации и влияющих факторов, которое даст возможность прогнозировать уровень доходности капитала и выявлять возможности повышения эффективности ее функционирования. Способность организации успешно функционировать и развиваться, сохранять равновесие активов и пассивов в изменяющийся внутренней и внешней предпринимательской среде, поддерживать платежеспособность и финансовую устойчивость свидетельствует о ее устойчивом финансовом состоянии, и наоборот .

Многие зарубежные авторы подчеркивают, что финансовая устойчивость организации определяется правилами, направленными одновременно на поддержание равновесия финансовых структур и на избежание рисков для инвесторов и кредиторов. По их мнению, финансовую устойчивость целесообразно измерять показателями, характеризующими различные виды соотношения между собственными и заемными источниками средств, используемыми для формирования имущества, отраженного в активе баланса.

В зарубежной практике подходы к анализу и оценке финансовой устойчивости организации дифференцируются в зависимости от направлений деятельности относительно самостоятельных школ.

С достаточной степенью подробности критерии финансовой устойчивости изложены в работах Дж. К. Ван Хорна, Р. Брейли и С. Майерса, Ю. Бригхэма и Л. Гапенски, Р.Н. Холта. Так, Р.Н. Холт предлагает следующую группу индикаторов финансовой устойчивости [17]:

- удельный вес заемных средств в активах;
- удельный вес акционерного капитала в активах;
- финансовая структура капитала компании;
- доля долгосрочной задолженности в капитале

Ряд авторов, таких как Бернштейн, Ревзин, Коллинз, Джонсон, Брег, Жиру выделяют, как минимум, четыре аспекта финансового состояния и соответствующие им группы коэффициентов [14]:

а) Краткосрочная ликвидность (риск текущей платежеспособности). При этом сюда, наряду с традиционными коэффициентами ликвидности, включаются также показатели оборачиваемости и операционного цикла, а также такой показатель как соотношение операционного денежного потока с текущими обязательствами.

б) Структура капитала (риск долгосрочной платежеспособности). Авторы объединяют в данную категорию все показатели, характеризующие финансовую устойчивость бизнеса. Все они так или иначе связаны со структурой капитала (финансовым леввериджем), а также с показателями обслуживания долга (коэффициентами покрытия процентов).

в) Использование активов. Сюда относятся коэффициенты, показывающие соотношения выручки от реализации и различных статей активов, в первую очередь - дебиторской задолженности, запасов, основных средств, всех активов, реже - наличности и эквивалентов, рабочего капитала и др.

г) Прибыльность инвестиций (рентабельность). Назначение данной категории - характеристика эффективности вложений. Сюда относятся коэффициенты соотносящие прибыль до уплаты налогов с общей суммой активов, и с собственным капиталом, и некоторые другие.

Проблема финансовой устойчивости исследована и многими отечественными учеными. По Ковалеву В.В., финансовая устойчивость предприятия характеризует состояние его отношений с лендерами (лендеры - кредиторы, предоставляющие свои средства на долгосрочной основе). Количественно финансовая устойчивость оценивается двояко: в позиции структуры источников

средств и с позиции расходов, связанных с обслуживанием внешних источников [29].

Исследовав различные точки зрения ученых, мы можем сделать вывод о том, что финансовую устойчивость рассматривают в узком и широком смысле. В узком смысле, финансовая устойчивость определяется коэффициентами, характеризующими структуру капитала. В широком смысле, финансовая устойчивость определяется показателями, которые определяют ликвидность, рентабельность, оборачиваемость, финансовую устойчивость в узком смысле. В нашей работе мы будем рассматривать финансовую устойчивость как комплексное понятие.

Финансовая устойчивость тесно связана со структурой капитала, и многие исследователи сводят ее сущность исключительно к этому. Другая часть исследователей рассматривает в качестве сущности финансовой устойчивости предприятия структуру источников покрытия активов. Для объединения существующих подходов определения сущности финансовой устойчивости нами предложено условно считать данные понятия соответственно внешней и внутренней сторонами сущности финансовой устойчивости, поскольку первая характеристика отражает насколько предприятие независимо (или зависимо) от внешних кредиторов, а вторая - организацию финансов предприятия, усиливающую или укрепляющую его финансовую устойчивость изнутри.

Финансовая устойчивость выражается в кредитоспособности и платежеспособности предприятия, а также в постоянном росте прибыли и капитала при минимальном риске. Платежеспособность - это способность предприятия исполнять свои обязательства в срок и в полном объеме. Кредитоспособность - это возможность быстро (в нормальные для рынка сроки) и на недискриминационных (средние по рынку) условиях получить кредитные ресурсы для использования в качестве "финансового заслона" для поддержания ликвидности. Приемлемый уровень делового риска предусматривает участие в проектах с достаточной рентабельностью для поддержания ликвидности и достаточности собственного капитала с учетом операционного и финансового рисков [17].

Если текущая платежеспособность - это внешнее проявление финансового состояния предприятия, то финансовая устойчивость - внутренняя его сторона, обеспечивающая стабильную платежеспособность в длительной перспективе, в основе которой лежит сбалансированность активов и пассивов, доходов и расходов, положительных и отрицательных денежных потоков [24].

Как уже было сказано, финансовая устойчивость отражает зависимость предприятия от кредиторов и инвесторов, то есть соотношение "собственный капитал - заемный капитал". Поэтому в характеристике финансовой устойчивости ключевым является понимание роли источников средств.

Финансовая устойчивость организации характеризуется финансовой независимостью от внешних заемных источников, способностью организации маневрировать финансовыми ресурсами, наличием необходимой суммы собственных средств для обеспечения основных видов деятельности.

Финансовая устойчивость – это состояние счетов организации, гарантирующее его постоянную платежеспособность.

Финансовая устойчивость организации оценивается системой абсолютных и относительных показателей на основе соотношения заемных и собственных средств по отдельным статьям актива и пассива баланса.

Как известно, каждый вид имущества организации имеет свой источник финансирования. Источниками финансирования внеоборотных активов, являются собственный капитал и долгосрочные заемные средства. Чем больше доля собственных средств, вложенных в долгосрочные активы, тем выше финансовая устойчивость организации.

Текущие активы образуются за счет краткосрочных кредитов и займов и кредиторской задолженности и за счет собственного капитала.

Если оборотные активы наполовину сформированы за счет заемного капитала, а наполовину за счет собственного, обеспечивается гарантия погашения внешнего долга.

Если предприятие испытывает недостаток собственных средств, необходимых для приобретения запасов, покрытия затрат и осуществления других



расходов, связанных с организацией непрерывного производственно-коммерческого процесса, оно вынуждено привлекать заемный капитал, усиливая финансовую зависимость от кредиторов и иных внешних источников финансирования.

Высокая финансовая зависимость может привести к потере платежеспособности организации. Поэтому оценка финансовой устойчивости является важной задачей финансового анализа.

Задачи анализа финансовой устойчивости включают в себя: [3,15]

- определение общей финансовой устойчивости предприятия;
- определение влияния факторов на выявленные отклонения по показателям
- расчет суммы собственных оборотных средств и выявление факторов, влияющих на ее динамику;
- определение влияния факторов на выявленные отклонения по показателям;
- оценку финансовой устойчивости в части формирования запасов и затрат и всех оборотных активов;
- определение типа финансовой устойчивости.
- прогнозирования финансового состояния компании.

Для оценки финансовой устойчивости организации используется система показателей, характеризующих изменения:

- структуры капитала по его размещению и источникам образования;
- эффективности и интенсивности использования ресурсов;
- кредитоспособности и платежеспособности;
- финансовой устойчивости.

Анализ финансовой устойчивости основывается главным образом на коэффициентном методе (относительных показателях).

Обеспеченность материальных оборотных средств собственными источниками финансирования является важным показателем, который характеризует финансовую устойчивость организации. Излишек или недостаток источников

средств для формирования запасов и затрат (материальных оборотных фондов) является одним из критериев оценки финансовой устойчивости организации [13].

А.Д. Шеремет, В.В. Ковалев выделяют четыре типа финансовой устойчивости [12]:

1) абсолютная финансовая устойчивость, если запасы и затраты меньше суммы собственного оборотного капитала и кредитов банка под товарно-материальные ценности, а коэффициент обеспеченности запасов и затрат источниками средств больше единицы;

2) нормальная финансовая устойчивость, при которой гарантируется платежеспособность организации (если запасы и затраты будут равны сумме собственного оборотного капитала и кредитов банка под товарно-материальные ценности);

3) неустойчивая финансовая устойчивость, при которой нарушается платежный баланс, но сохраняется возможность восстановления равновесия платежных средств и платежных обязательств за счет привлечения временно свободных источников средств в оборот предприятия (резервного фонда, фонда накопления и потребления), кредитов банка на временное пополнение оборотных средств, превышение нормальной кредиторской задолженности над дебиторской и другие. При этом финансовая устойчивость считается допустимой, если соблюдаются следующие условия:

–производственные запасы плюс готовая продукция равны или превышают сумму краткосрочных кредитов и заемных средств, участвующих в формировании запасов;

–незавершенное производство плюс расходы будущих периодов равны или меньше суммы собственного оборотного капитала. Если условия не выполняются, то имеет место тенденция ухудшения финансового состояния;

4) кризисное финансовое состояние (организация находится на грани банкротства), при котором запасы и затраты больше суммы собственного обо-

ротного капитала, кредитов банка под товарно-материальные ценности и временно свободных источников средств.

Равновесие платежного баланса в данной ситуации обеспечивается за счет просроченных платежей по оплате труда, ссудам банка, поставщикам, бюджету.

Устойчивость финансового состояния может быть восстановлена путем:

- 1) ускорения оборачиваемость капитала в текущих активах, в результате чего произойдет относительное его сокращение на рубль товарооборота;
- 2) обоснованного уменьшения запасов и затрат до норматива;
- 3) пополнение собственного оборотного капитала за счет внутренних и внешних источников.

Определенно можно говорить о прямой и обратной зависимости между состоянием финансов и развитием производства. Более высокий темп роста производства в организации, говорит о высокой выручке от реализации продукции, а, следовательно, и о прибыли. Смысл финансового анализа состоит в точной оценке и прогнозировании финансового состояния предприятия по данным бухгалтерского учета и отчетности.

Различают внутренний и внешний финансовый анализ. Внутренний финансовый анализ проводится работниками организации. При внутреннем анализе осуществляется углубленное изучение причин изменения запасов и затрат, наличие собственного оборотного капитала, выявление резервов сокращения долгосрочных и текущих материальных активов, ускорения оборачиваемость средств, увеличение собственного оборотного капитала. Внешний финансовый анализ определяется интересами пользователей и осуществляется на основе опубликованных финансовых данных. В качестве инструмента для анализа финансового состояния предприятия выступают широко используемые финансовые показатели — относительные показатели финансового состояния предприятия, которые выражают отношения одних абсолютных финансовых показателей к другим. Финансовые показатели используются:

- для сравнения показателей финансового состояния конкретного предприятия с базовыми величинами, среднеотраслевыми показателями или одинаковыми показателями других предприятий;

- для определения динамики развития показателей и стандартного ограничения, и критериев различных сторон финансового состояния предприятия.

Основными документами, используемыми для проведения анализа финансового состояния предприятия, является бухгалтерская отчетность, включающая [1,24] :

- «Бухгалтерский баланс»;
- «Отчет о прибылях и убытках»;
- «Отчет об изменениях капитала»;
- «Отчет о движении денежных средств»;
- «Приложения к бухгалтерскому балансу»;
- аудиторское заключение.

Таким образом, финансовое состояние компании характеризуется совокупностью показателей, отражающих состояние капитала в процессе его циркуляции и способность компании финансировать свою деятельность на фиксированный момент времени. Однозначно, нужен стабильный доход достаточного размера, чтобы обеспечить финансовую устойчивость предприятия на рынке, а также погашать текущую задолженность, т. е., основой финансовой устойчивости компании является ее платежеспособность. Однако, это не достаточное условие для ее устойчивости в долгосрочной перспективе. Успешное развитие компании требует, чтобы после исполнения всех обязательств, у предприятия оставалась прибыль для развития производства. Даже с хорошими финансовыми результатами у компании могут возникнуть проблемы, если компания не разумно использовала свои финансовые ресурсы, инвестировав их в превышающие установленные нормативы производственные запасы или допустив большую дебиторскую задолженность. Положительным фактором для финансовой стабильности является наличие источников формирования запасов, а отрицательным — величина запасов, то есть наиболее важными способами

выхода из неустойчивого и кризисного состояний будут увеличение источников формирования запасов, увеличение доли собственных средств, а также разумное сокращение запасов. Наиболее важным шагом анализа финансовой устойчивости является определение наличия и динамики собственных оборотных средств и их сохранности [21].

Финансовое состояние предприятия — это экономическая категория, отражающая состояние капитала в процессе преобразования и способность организации к погашению долгов и саморазвитию на определенный момент времени. Финансовая стабильность — это одно из важных условий, если не самая важная для эффективной работы компании. Финансовое состояние и финансовая устойчивость предприятий во многом зависят от приемлемой структуры источников собственного и заемного капиталов и от оптимальности структуры активов предприятия, а так же от соотношения основных и оборотных средств, так же от баланса активов и пассивов [4].

Для оценки финансовой устойчивости фирмы необходимо определить, имеет ли она необходимые средства для погашения обязательств; как быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги; насколько эффективно используются имущество, активы, собственный и заемный капитал и т. д. Следовательно, основами анализа финансового состояния предприятия являются изучение и оценка обеспеченности предприятия экономическими ресурсами, выявление и мобилизация резервов их оптимизации и повышения эффективности использования [2].

Способы и приемы анализа финансовой деятельности можно условно разделить на традиционные и математические. К числу основных традиционных способов и приемов относятся использование абсолютных, относительных и средних величин; применение сравнения, группировки, индексного метода, метода цепных подстановок, балансового метода.

Анализ тех или иных показателей экономической деятельности предприятия, явлений, процессов начинается с использования абсолютных величин. Прием сравнения заключается в сопоставлении финансовых показателей отчет-

ного периода с их плановыми значениями и с показателями предшествующего периода.

Прием сводки и группировки заключается в объединении информационных материалов в аналитические таблицы, с помощью которых определяют влияние наиболее существенных факторов и обнаруживают те или иные закономерности и тенденции в развитии финансовых процессов.

Индексный метод основывается на относительных показателях, выражающих отношение уровня данного явления к уровню его в прошлом или к уровню аналогичного явления, принятому в качестве базы.

Прием цепных подстановок используется для определения влияния отдельных факторов на соответствующий совокупный финансовый показатель. Сущность данного приема состоит в последовательной замене плановой величины фактической его величиной; все остальные показатели при этом остаются неизменными.

Практика финансового анализа уже выработала основные правила чтения (методику анализа) финансовых отчетов. Среди них можно выделить 6 основных методов:

- горизонтальный (временной) анализ - сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом;

- вертикальный (структурный) анализ - определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом;

- трендовый анализ - сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т.е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. С помощью тренда формируют возможные значения показателей в будущем, а, следовательно, ведется перспективный прогнозный анализ;

- анализ относительных показателей (коэффициентов) - расчет отношений между отдельными позициями отчета или позициями разных форм отчетности, определение взаимосвязей показателей;

- сравнительный (пространственный) анализ - это как внутрихозяйственный анализ сводных показателей отчетности по отдельным показателям фирмы, дочерних фирм, подразделений, цехов, так и межхозяйственный анализ показателей данной фирмы с показателями конкурентов, со среднеотраслевыми и средними хозяйственными данными;

- факторный анализ - анализ влияния отдельных факторов (причин) на резульативный показатель с помощью детерминированных или стохастический приемов исследования. Причем факторный анализ может быть как прямым (собственно анализ), когда дробят на составные части, так и обратным (синтез), когда его отдельные элементы соединяют в общий резульативный показатель.

## **1.2 Показатели, характеризующие финансовое состояние и финансовую устойчивость организации**

Показателями, характеризующими состав и структуру имущества организаций и источников его формирования, выступают абсолютные величины по видам активов и пассивов, их удельные веса в общей величине активов и пассивов и ряд коэффициентов. На основании этих показателей формируется представление о деятельности организации, выявляются изменения в составе имущества и его источников.

Основным источником информации для проведения финансового анализа является бухгалтерский баланс. Он является наиболее информативной формой для анализа и оценки финансового состояния. Баланс отражает состояние имущества, собственного капитала и обязательств предприятия на определённую дату.

Система показателей финансовой устойчивости состоит из абсолютных и относительных показателей. Метод оценки финансовой устойчивости предпри-

ятия с помощью использования абсолютных показателей основывается на расчете показателей, которые с точки зрения данного метода наиболее полно характеризуют финансовую устойчивость предприятия. Абсолютные показатели позволяют определить, какие источники средств и в каком объеме используются для покрытия запасов [11].

Рекомендуемая последовательность определения типа финансового состояния предприятия - акционерного общества представлена на Рисунке 1 [22].

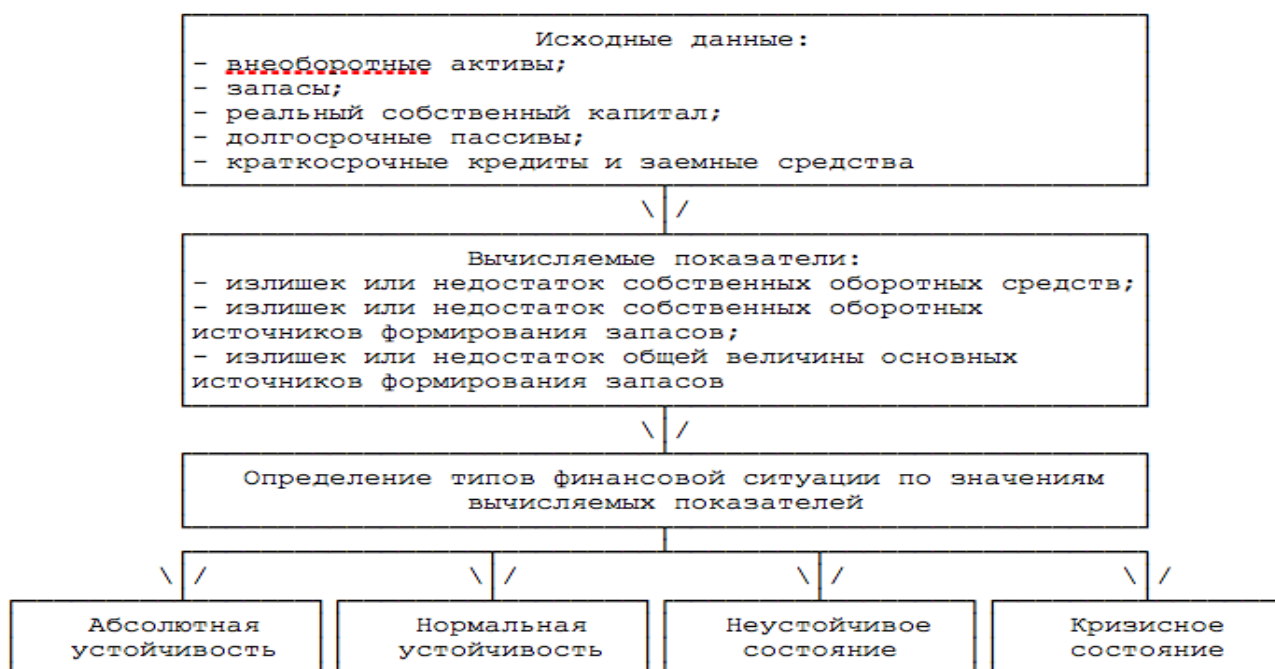


Рисунок 1 – Определение типа финансового состояния предприятия

Анализ финансового состояния предприятия должен показать наличие или отсутствие возможностей по привлечению дополнительных заемных средств и способность погасить текущие обязательства за счет активов разной степени ликвидности, т.е. определить тип его финансового состояния. Выйти из неустойчивого (или кризисного) финансового состояния предприятие может путем пополнения источников формирования запасов и оптимизации их структуры, а также обоснованного снижения уровня запасов. Для этого предприятию необходимо усилить работу по взысканию дебиторской задолженности, ускорить оборачиваемость дебиторской задолженности, оптимизировать пропорции



между собственным и заемным капиталами, реализовать неиспользованные товарно-материальные ценности и т.д.

В качестве относительных показателей оценки финансовой устойчивости предприятия рекомендуется использовать показатели, характеризующие его способность отвечать по своим долгосрочным обязательствам, и показатели эффективности деятельности. Оценка способности предприятий отвечать по своим долгосрочным обязательствам осуществляется путем расчета ряда коэффициентов.

В качестве абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятий, имеющих акционерную форму собственности, следует применять показатель величины чистых активов ЧА и показатель прибыли до вычета расходов по процентам, уплаты налогов и амортизационных отчислений EBITDA.

Чистые активы - один из наиболее значимых показателей финансово-хозяйственной деятельности, используемый в широком диапазоне. Величина чистых активов предприятий рассчитывается по данным бухгалтерского баланса на основании [14] и имеет вид:

$$\text{ЧА}=(\text{А}-\text{Зук})-(\text{ДО}-\text{КО}-\text{Дбп}), \quad (1)$$

где ЧА - чистые активы;

А - активы по балансу;

Зук - задолженность учредителей по взносам в уставный капитал;

ДО - долгосрочные обязательства;

КО - краткосрочные обязательства;

Дбп- доходы будущих периодов.

При положительном значении величины чистых активов выполняется минимальное условие финансовой устойчивости предприятия - акционерного общества. Рекомендуемое значение показателя чистых активов устанавливается большим нуля, т.е.  $\text{ЧА} > 0$ .

Аналитический показатель EBITDA (от EarningsbeforeInterest, Taxes,

Depreciation and Amortization) равен объему прибыли до вычета расходов по процентам, уплаты налогов и амортизационных отчислений. Данный показатель позволяет определить эффективность деятельности предприятия независимо от его задолженности перед различными кредиторами и государством, а также от метода начисления амортизации. Он может быть рассчитан для оценки прибыльности основной деятельности предприятия на основе данных форм бухгалтерской отчетности №1 и №5 по формуле:

$$EBITDA = B - C - KP - UP + AO, \quad (2)$$

где EBITDA - прибыль до вычета расходов по процентам, уплаты налогов и амортизационных отчислений;

B - выручка;

C - себестоимость;

KP - коммерческие расходы;

UP - управленческие расходы;

AO - амортизационные отчисления.

При положительном значении показателя EBITDA выполняется минимальное условие финансовой устойчивости предприятия. Рекомендуемое значение показателя EBITDA устанавливается большим нуля, т.е.  $EBITDA > 0$ .

Далее рассмотрим методику Шеремета А.Д. и Сайфулина Р.С., рекомендующую для оценки финансовой устойчивости определять трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации. Для расчета этого показателя сопоставляется общая величина запасов и затрат предприятия и источники средств для их формирования:

$$ЗЗ = З + НДС, \quad (3)$$

где ЗЗ – величина запасов и затрат;

З – запасы (строка 1210 формы 1);

НДС – налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (строка 1220 формы 1).

При этом используется различная степень охвата отдельных видов источников. Одним из них является показатель наличия собственных оборотных средств, который определяется как разница между капиталом и резервами (раздел III пассива баланса) и внеоборотными активами (раздел I актива баланса). Этот показатель характеризует чистый оборотный капитал. Его увеличение по сравнению с предыдущим периодом свидетельствует о дальнейшем развитии деятельности коммерческой организации.

$$\text{СОС} = \text{СС} - \text{ВА} , \quad (4)$$

где СОС – собственные оборотные средства;

СС – величина источников собственного капитала (строка 1300 формы 1);

ВА – величина внеоборотных активов (строка 1100 формы 1);

Вторым абсолютным показателем финансовой устойчивости организации является показатель наличия собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, определяемый путем увеличения предыдущего показателя на сумму долгосрочных пассивов.

$$\text{СД} = (\text{СС} + \text{ДЗС}) - \text{ВА} , \quad (5)$$

где СД – наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат;

ДЗС – долгосрочные заемные средства (строка 1400 формы 1).

Третьим абсолютным показателем финансовой устойчивости организации является показатель, характеризующий общую величину основных источников формирования запасов и затрат, он определяется путем увеличения предыдущего показателя на сумму краткосрочных заемных средств.

$$ОИ = (СС+ДЗС+КЗС) - ВА , \quad (6)$$

где ОИ – основные источники формирования запасов и затрат;

КЗС – краткосрочные заемные средства (строка 1510 формы 1).

Как отмечают авторы, к сумме краткосрочных кредитов и заемных средств не присоединяются ссуды, не погашенные в срок.

Показатель общей величины основных источников формирования запасов и затрат является приближенным, так как часть краткосрочных кредитов выдается под товары отгруженные (то есть они не предназначены для формирования запасов и затрат), а для покрытия запасов и затрат привлекается часть кредиторской задолженности, зачтенной банком при кредитовании. Несмотря на эти недостатки, показатель общей величины основных источников формирования запасов и затрат дает существенный ориентир для определения степени финансовой устойчивости.

Трем показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками формирования [17]:

1) Излишек или недостаток собственных оборотных средств:

$$ФСОС = СОС - ЗЗ , \quad (7)$$

где ФСОС – излишек или недостаток собственных оборотных средств.

2) Излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат:

$$ФСД = СД - ЗЗ , \quad (8)$$

где Фсд – излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат.

3) Излишек или недостаток всех источников (показатель финансово – эксплуатационной потребности):

$$\text{ФОИ} = \text{ОИ} - \text{ЗЗ}, \quad (9)$$

где ФОИ – излишек или недостаток всех источников.

С помощью этих показателей определяется трехмерный (трехкомпонентный) показатель типа финансового состояния, то есть:

-  $S(\Phi) = 1$ , если  $\Phi > 0$ ,

-  $S(\Phi) = 0$ , если  $\Phi < 0$ .

Вычисление трёх показателей обеспеченности запасов источниками их формирования позволяет классифицировать финансовые ситуации по степени их устойчивости. Таким образом, выделяют четыре типа финансовых ситуаций:

1) Абсолютная устойчивость финансового состояния:  $S = \{1, 1, 1\}$

2) Нормальная устойчивость финансового состояния предприятия, гарантирующая его платежеспособность:  $S = \{0, 1, 1\}$

3) Неустойчивое финансовое состояние:  $S = \{0, 0, 1\}$

4) Кризисное финансовое состояние:  $S = \{0, 0, 0\}$

Несмотря на удобство использования абсолютных показателей, данный метод охватывает далеко не все возможные соотношения разделов и статей бухгалтерского баланса.

Другой метод оценки финансовой устойчивости – относительные показатели. Финансовая устойчивость по этой методике характеризуется:

1) соотношением собственных и заемных средств;

2) темпами накопления собственных источников;

3) соотношением долгосрочных и краткосрочных обязательств;

4) обеспечением материальных оборотных средств собственными источниками.

В этом случае традиционно применяется целый ряд финансовых коэффициентов. Оценка финансовых коэффициентов заключается в сравнении их зна-

чений с базисными (нормативными) величинами, а также в изучении их динамики за отчетный период и за несколько лет. В качестве базисных величин могут быть использованы значения показателей данного предприятия за прошлый год, среднеотраслевые значения показателей, значения показателей наиболее перспективных предприятий. Кроме того, в качестве базы сравнения могут служить теоретически обоснованные или полученные в результате экспертных оценок величины, характеризующие оптимальные или критические (пороговые), с точки зрения устойчивости финансового состояния, значения показателей.

Коэффициентов, которые используют для оценки финансовой устойчивости, много, они отражают разные стороны состояния активов и пассивов предприятия. Таким образом, возникают сложности в общей оценке финансовой устойчивости. Кроме того, нет каких-то единых нормативных критериев для рассмотренных показателей. Их нормативный уровень зависит от разных факторов, например, от отраслевой принадлежности предприятия, условий кредитования, сложившейся структуры источников средств, оборачиваемости оборотных активов, репутации предприятия. Поэтому приемлемость значений коэффициентов, оценка их динамики и направлений изменения могут быть установлены только для конкретного предприятия, с учетом условий его деятельности. Возможны некоторые сопоставления по предприятиям одинаковой специализации, но они очень ограничены. Необходимо учитывать также, что некоторые коэффициенты дают повторную информацию о финансовой устойчивости, а другие функционально связаны между собой. Большое количество коэффициентов служит для оценки с разных сторон структуры капитала предприятия. Для оценки этой группы коэффициентов есть один критерий, универсальный по отношению ко всем предприятиям: владельцы предприятия предпочитают разумный рост доли заемных средств; наоборот, кредиторы отдают предпочтение предприятиям, где велика доля собственного капитала, то есть выше уровень финансовой автономии.

Проанализировав существующие коэффициенты финансовой устойчивости, можно выделить наиболее распространенные [22], они представлены в Таблице 1.

Таблица 1 - Основные показатели оценки финансового состояния предприятия

Показатель	Формула расчета	Формула расчета по данным бухг. баланса	Норматив
<b>Финансовой устойчивости</b>			
Коэффициент финансовой устойчивости, $D_1$	$D_1 = (K + Z + Дбп + P) / A$	$D_1 = (1300 + 1510 + 1530 + 1540) / 1600$	$D_1 \geq 4$
Коэффициент финансовой зависимости, $D_2$	$D_2 = (Д_о + КО - З_у + Дбп + P) / П$	$D_2 = (1400 + 1510 - 1520 + 1530 + 1540) / 1700$	$D_2 < 0,8$
Коэффициент инвестирования, $D_3$	$D_3 = ВА / (K + Дкз)$	$D_3 = 1100 / (1300 + 1400)$	$D_3 < 2$
Коэффициент финансирования, $D_4$	$D_4 = (K + Дбп + P) / (Д_о + КО - Дбп - P)$	$D_4 = 1300 / (1400 + 1500)$	$D_4 > 1$
Коэффициент концентрации собственного капитала (автономии), $K_a$ , %	$K_a = СК / A$	$K_a = 1300 / 1600$	$K_a > 0,5$
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, $K_{сос}$ , %	$K_{сос} = (СК - В_а) / О_а$	$K_{сос} = (1300 - 1100) / 1200$	$K_{сос} > 0,5$
Коэффициент маневренности собственных средств, $K_{мсс}$ , %	$K_{мсс} = СОС / СК$	$K_{мсс} = (1300 - 1100) / 1300$	$K_{мсс} > 0,5$
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, $K_{дп}$ , %	$K_{дп} = ДП / (ДП + СК)$	$K_{дп} = 1400 / (1400 + 1300)$	Динамика
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, $K_{зс}$ , %	$K_{зс} = ЗК / СК$	$K_{зс} = (1500 + 1400) / 1300$	$K_{зс} < 0,7$

## Окончание таблицы 1

Показатель	Формула расчета	Формула расчета по данным бухг. баланса	Норматив
<b>Ликвидности</b>			
Коэффициент текущей ликвидности, К <sub>ТЛ</sub> , %	$K_{ТЛ} = Oa / To$	$K_{ТЛ} = (1200 + 1170) / (1500 - 1530 - 1540)$	$K_{ТЛ} > 0,2$
Коэффициент быстрой ликвидности, К <sub>БЛ</sub> , %	$K_{БЛ} = (Дс + Кфв + Кдз) / Ko$	$K_{БЛ} = (1240 + 1250 + 1260) / (1500 - 1530 - 1540)$	$K_{БЛ} > 0,1$
Коэффициент абсолютной ликвидности, К <sub>АЛ</sub> , %	$K_{АЛ} = (Дс + Кфв) / To$	$K_{АЛ} = 1250 / (1520 + 1510)$	$K_{АЛ} > 0,2$
<b>Рентабельности</b>			
Общая рентабельность, %	$P_0 = (ЧП * 100\%) / B$	$P_0 = (2300 * 100\%) / 2110$	$P_0 > 0$
Рентабельность продаж, %	$P_1 = (При / B) * 100\%$	$P_1 = (2200 * 100\%) / 2110$	$P_1 > 0$
Рентабельность активов ROA, %	$P_2 = (ЧП / A) * 100\%$	$P_2 = (2400 * 100\%) / 1600$	$P_2 > 0$
Рентабельность собственного капитала ROE, %	$P_3 = ЧП / K + Дбп + P$	$P_3 = (2300 * 100\%) / 1300$	$P_3 > 0$
Фондорентабельность	$\Phi_0 = (ЧП * 100\%) / BA$	$\Phi_0 = (2300 * 100\%) / 1100$	$\Phi_0 > 0$
Рентабельность основной деятельности	$Росн = При * 100\% / (с/с + кр + ур)$	$Росн = (2200 * 100\%) / (2120 + 2210 + 2220)$	$Росн > 0$
Период окупаемости собственного капитала	$Пок = СК / ЧП$	$Пок = 1300 / 2300$	$Пок > 0$

Пояснения к таблице:

- Ск – Собственный капитал;
- А – Активы;
- СОС – Собственные оборотные средства;
- ОС – Оборотные средства;



- СС – Величина источников собственного капитала;
- ВА – Величина внеоборотных активов;
- ДП – Долгосрочные пассивы;
- Оа – Оборотные активы;
- То – Текущие обязательства;
- Дс – Денежные средства;
- Кфв – Краткосрочные финансовые вложения;
- Кдз – Краткосрочная дебиторская задолженность;
- Ко – Краткосрочные обязательства;
- З - займы и кредиты;
- Дбп - доходы будущих периодов;
- Р - резервы предстоящих расходов;
- До - долгосрочные обязательства;
- Зу - задолженность перед учредителями;
- П – пассивы;
- К - капитал и резервы;
- Дкз- долгосрочные кредиты и займы;
- ЕБИТДА - прибыль до вычета расходов по процентам, уплаты налогов и амортизационных отчислений;
- Пр - проценты к уплате;
- При - прибыль (убыток) от продаж;
- В – выручка;
- ЧП - чистая прибыль (убыток);
- С – себестоимость;
- З - затраты на производство реализованной продукции.

Четырехзначные числа в таблице (прим. 1100, 1520, 2200, 2400) означают соответствующую строку в одной из двух форм бухгалтерской отчетности; если в начале числа стоит цифра 1, то это строка из бухгалтерского баланса (форма №1), если цифра 2, то из отчета о финансовых результатах (форма №2).

Коэффициент финансовой устойчивости  $D_1$  показывает удельный вес источников финансирования, которые могут быть использованы длительное время. Рекомендуемое значение коэффициента  $D_1 \geq 0,4$ , что свидетельствует о том, что хотя бы третья часть источников финансирования предприятия - долгосрочные.

Коэффициент финансовой зависимости  $D_2$ , характеризует зависимость от внешних источников финансирования (т.е. какую долю во всей структуре капитала занимают заемные средства). Рекомендуемое значение данного коэффициента должно быть меньше 0,8, т.е. обязательства должны занимать менее 80% в структуре капитала предприятия оборонно-промышленного комплекса. Данный коэффициент не рассчитывается, если значение собственного капитала СК отрицательное, таким образом, условием расчета этого показателя является  $СК > 0$ .

Коэффициент инвестирования  $D_3$  характеризует долю долгосрочных источников финансирования при формировании внеоборотных активов. Рекомендуемое значение рассматриваемого коэффициента должно быть  $D_3 < 2$ , т.е. не менее половины внеоборотных активов необходимо формировать за счет долгосрочных источников финансирования.

Коэффициент финансирования  $D_4$  позволяет определить, какая часть деятельности предприятия ОПК финансируется за счет собственных средств. Рекомендуемое значение этого коэффициента должно быть  $D_4 > 0,25$ , что характеризует отношение собственного капитала предприятия ОПК к заемному капиталу. Коэффициент  $D_4$  не рассчитывается, если значение собственного капитала отрицательное, т.е. условием его расчета является  $СК > 0$ .

Коэффициент автономии характеризует отношение собственного капитала к общей сумме капитала (активов) организации. Коэффициент показывает, насколько организация независима от кредиторов [21, с.63].

Чем меньше значение коэффициента, тем в большей степени организация зависима от заемных источников финансирования, тем менее устойчивое у нее финансовое положение.

Нормальное значение коэффициента автономии в российской практике: 0,5 и более (оптимальное 0,6 - 0,7). В мировой практике считается минимально допустимым до 30 - 40% собственного капитала. Рост коэффициента автономии свидетельствует об увеличении финансовой независимости.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости. Отсутствие собственного оборотного капитала, т.е. отрицательное значение коэффициента, свидетельствует о том, что все оборотные средства организации и, возможно, часть внеоборотных активов сформированы за счет заемных источников.

Коэффициент маневренности собственных средств показывает, способность предприятия поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства в случае необходимости за счет собственных источников. Он зависит от структуры капитала и специфики отрасли.

Коэффициент маневренности рекомендован в пределах от 0,2 до 0,5, но универсальные рекомендации по его величине и тенденции изменения вряд ли возможны. Если он отрицательный, то это означает низкую финансовую устойчивость в сочетании с тем, что средства вложены в медленно реализуемые активы (основные средства), а оборотный капитал формировался за счет заемных средств.

Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств показывает, как предприятие привлекает долгосрочный капитал (средства) и является важным показателем, отражающим финансовую независимость предприятия. Высокое значение коэффициента показывает высокую зависимость от долгосрочного заемного капитала, что подрывает финансовую устойчивость предприятия (организации). Если предприятие не привлекало банковских или иных займов, то данный показатель будет равен нулю.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств показывает, сколько приходится заемных средств на 1 рубль собственных средств. Рекомендуемое значение коэффициента меньше 1. Чем ниже значение показателя,

тем выше финансовая устойчивость и независимость предприятия от заемного капитала и обязательств. Уровень данного коэффициента выше 1 свидетельствует о потенциальной опасности возникновения недостатка собственных денежных средств, что может служить причиной затруднений в получении новых кредитов.

Коэффициент текущей ликвидности показывает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем значение коэффициента больше, тем лучше платежеспособность предприятия. Этот показатель учитывает, что не все активы можно реализовать в срочном порядке. Нормальным считается значение коэффициента 1,5 – 2,5, в зависимости от отрасли экономики. Значение ниже 1 говорит о высоком финансовом риске, связанном с тем, что предприятие не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета. Значение более 3 может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала.

Коэффициент быстрой ликвидности - это более жесткая оценка ликвидности предприятия. В отличие от текущей ликвидности в составе активов не учитываются материально-производственные запасы, так как при их вынужденной реализации убытки могут быть максимальными среди всех оборотных средств. Нормальное значение коэффициента попадает в диапазон 0,7 - 1. Однако оно может оказаться недостаточным, если большую долю ликвидных средств составляет дебиторская задолженность, часть которой трудно своевременно взыскать. В таких случаях требуется большее соотношение.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая доля краткосрочных долговых обязательств может быть покрыта за счет денежных средств и их эквивалентов в виде рыночных ценных бумаги депозитов, т.е. практически абсолютно ликвидными активами. Нормативное ограничение  $K_{ал} > 0,2$  означает, что каждый день подлежат погашению не менее 20% краткосрочных обязательств компании. Указанное нормативное ограничение применяется в зарубежной практике финансового анализа. При этом точного обоснования, почему для поддержания нормального уровня ликвидности российских компаний ве-

личина денежных средств должна покрывать 20% текущих пассивов не существует. Для многих отечественных компаний нормативное значение коэффициента абсолютной ликвидности должно находиться в пределах  $K_{ал} > 0,2 - 0,5$ .

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков погашения.

Рентабельность продаж  $P_1$  отражает удельный вес прибыли на рубль выручки от реализации

Рентабельность активов  $P_2$  (экономическая рентабельность), отражает удельный вес прибыли на 1 руб. имущества. Рентабельность активов выражает меру доходности предприятия в данном периоде.

Рентабельность собственного капитала  $P_3$  отражает эффективность использования предприятием собственного капитала,

Рентабельность основной деятельности  $P_4$  характеризует удельный вес прибыли на 1 руб. затрат.

Все активы фирмы в зависимости от степени ликвидности, т. е. скорости превращения в денежные средства, можно условно разделить на несколько групп:

1) Наиболее ликвидные активы (A1) — суммы по всем статьям денежных средств, которые могут быть использованы для выполнения текущих расчетов немедленно. В эту группу включают также краткосрочные финансовые вложения.

2) Быстро реализуемые активы (A2) — активы, для обращения которых в наличные средства требуется определенное время. В эту группу можно включить дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), прочие оборотные активы.

3) Медленно реализуемые активы (A3) — наименее ликвидные активы — это запасы, дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты), налог на добавленную стоимость

по приобретенным ценностям, при этом статья «Расходы будущих периодов» не включается в эту группу.

4) Труднореализуемые активы (А4) — активы, которые предназначены для использования в хозяйственной деятельности в течение относительно продолжительного периода времени. В эту группу включаются статьи раздела I актива баланса «Внеоборотные активы».

Первые три группы активов в течение текущего хозяйственного периода могут постоянно меняться и относятся к текущим активам предприятия, при этом текущие активы более ликвидны, чем остальное имущество предприятия.

Пассивы баланса по степени возрастания сроков погашения обязательств группируются следующим образом:

1) Наиболее срочные обязательства (П1) — кредиторская задолженность, расчеты по дивидендам, прочие краткосрочные обязательства, а также ссуды, не погашенные в срок (по данным приложений к бухгалтерскому балансу).

2) Краткосрочные пассивы (П2) — краткосрочные заемные кредиты банков и прочие займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты. При определении первой и второй групп пассива для получения достоверных результатов необходимо знать время исполнения всех краткосрочных обязательств. На практике это возможно только для внутренней аналитики. При внешнем анализе из-за ограниченности информации эта проблема значительно усложняется и решается, как правило, на основе предыдущего опыта аналитика, осуществляющего анализ.

3) Долгосрочные пассивы (П3) — долгосрочные заемные кредиты и прочие долгосрочные пассивы — статьи раздела IV баланса «Долгосрочные пассивы».

4) Постоянные пассивы (П4) — статьи раздела III баланса «Капитал и резервы» и отдельные статьи раздела V баланса, не вошедшие в предыдущие группы: «Доходы будущих периодов» и «Резервы предстоящих расходов». Для сохранения баланса актива и пассива итог данной группы следует уменьшить на сумму по статьям «Расходы будущих периодов» и «Убытки».

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

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются условия:

- 1)  $A1 \gg P1$ ;
- 2)  $A2 \gg P2$ ;
- 3)  $A3 \gg P3$ ;
- 4)  $A4 \ll P4$ ;

Если выполняются первые три неравенства, т. е. текущие активы превышают внешние обязательства предприятия, то обязательно выполняется последнее неравенство, которое имеет глубокий экономический смысл: наличие у предприятия собственных оборотных средств; соблюдается минимальное условие финансовой устойчивости.

Невыполнение какого-либо из первых трех неравенств свидетельствует о том, что ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной.

## **2 Оценка финансовой устойчивости ОАО «Химико-Металлургический завод» за период 2013-2015 годов**

### **2.1 Организационно-экономическая характеристика ОАО «Химико-Металлургический завод»**

Более 50 лет назад на правом берегу р. Енисей начал создаваться Химико-металлургический завод. За полувековой период предприятие прошло сложный путь интенсивного научно-технического и организационного развития и стало одним из значимых для развития отечественной промышленности.

Открытое акционерное общество «Химико-металлургический завод» (далее Общество), учреждено в соответствии с Указом Президента РФ от 1 июля 1992 г. № 721 «Об организационных мерах по преобразованию государственных предприятий, добровольных объединений государственных предприятий в акционерные общества», зарегистрировано администрацией г. Красноярска 29 сентября 1997 года, за № 175. Общество является правопреемником Государственного предприятия «Химико-металлургический завод». Учредителем Общества является Краевой комитет по управлению государственным имуществом.

ОАО «ХМЗ» является юридическим лицом и имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе. Основной целью Общества является извлечение прибыли.

Общество вправе осуществлять любые виды деятельности, не запрещенные федеральными законами РФ, отдельными видами деятельности, перечень которых определяется федеральными законами РФ, Общество может заниматься только на основании специального разрешения (лицензии).

Основными видами деятельности акционерного общества являются: производство извести, производство прочих основных неорганических химических веществ, добыча известняка, гипсового камня и мела, производство прочих химических продуктов, производство прочих цветных металлов, обработка металлических изделий с использованием основных технологических процессов машиностроения, передача электроэнергии, оптовая торговля прочими строи-



тельными материалами, деятельность столовых при предприятиях и учреждениях, деятельность промышленного железнодорожного транспорта, сдача внаем собственного нежилого недвижимого имущества, прокат инвентаря и оборудования для проведения досуга и отдыха.

Сейчас в состав предприятия входят производства гидроксида лития, источников щелочных металлов натрия, калия, рубидия, цезия.

Разработаны уникальная безотходная технология производства гидроксида лития с извлечением редких щелочных металлов цезия, рубидия, галлия и получением цемента. Было освоено производство металлического лития.

Немалую долю в производственно-экономической деятельности общества составляет продукция строительного направления.

В структуре предприятия имеется известняковый карьер с дробильно-известняковым участком и печью для производства извести. Состав известняков позволяет выпускать высококачественный известняк различных фракций, а также производить обжиг известняка с получением комовой кальциевой извести, имеющей высокое содержание окиси кальция. Кроме того, на основе производства комовой извести организован выпуск гашеной, дробленной и молотой извести, известкового молока, гидратной извести.

Имеется возможность производства хлористого натрия, используемого в качестве антиобледенителя для полива дорог в зимнее время.

Большое внимание на предприятии уделяется повышению качества продукции. Центральная заводская лаборатория в 2001 году прошла аккредитацию на техническую компетентность и независимость согласно требованиям Системы аккредитации аналитических лабораторий. Для обеспечения качества продукции и работ на предприятии ведется разработка системы менеджмента качества, соответствующей требованиям стандарта ISO 9001: 2000.

Отгрузка продукции потребителю осуществляется своевременно, для чего имеются хорошо оснащенная служба перевозок, в составе которой железнодорожный и автотранспортный цеха.

В разные периоды своей деятельности партнерами ОАО «ХМЗ» были компании РУСАЛ, Норильский Никель, металлургические комбинаты Кузбасса и Урала, предприятия нефтегазового комплекса и других отраслей народного хозяйства. Продукция предприятия (бутовый камень) использовалась в строительстве дорог и площадок для широко известного во всей России горнолыжного комплекса «Фан-парк «Бобровый лог» в г.Красноярске.

Сейчас для специалистов ОАО «ХМЗ» приоритетным направлением является расширение объемов и рынков сбыта продукции общехозяйственного и строительного назначения. В скором времени это направление будет основополагающим в хозяйственной деятельности предприятия.

Органами управления Общества являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров;
- Генеральный директор.

Совет директоров, генеральный директор и ревизионная комиссия избираются общим собранием акционеров в порядке, предусмотренном настоящим Уставом и положениями о соответствующих органах управления и контроля. Органом контроля финансово-хозяйственной деятельности Общества является ревизионная комиссия. Генеральный директор является единоличным исполнительным органом Общества.

В основе управления организацией лежит функциональный тип организационной структуры. Особенностью данного типа организационной структуры является то, что каждая структурная единица специализируется на выполнении определенной функции. Выполнение распоряжений руководителя функционального подразделения в пределах его полномочий обязательно для нижестоящих структурных подразделений. Сильной стороной такой структуры управления является освобождение руководителей производственных подразделений от необходимости решения специальных вопросов, возможность использования опытных специалистов. Также к преимуществам данной структуры можно отнести: высокую компетентность специалистов, отвечающих за

осуществление конкретных функций, уменьшение потребности в специалистах широкого профиля, снижение риска ошибочных решений, исключение дублирования в выполнении управленческих функций.

Уставный капитал ОАО «ХМЗ» составляет 1 051 486 (один миллион пятьдесят одна тысяча четыреста восемьдесят шесть) рублей. Разбивка уставного капитала по категориям акций:

- Обыкновенные акции: общий объем (руб.) – 788614 (75% УК), что составляет 788614 штук обыкновенных акций номинальной стоимостью один рубль каждая;

- Привилегированные акции: общий объем (руб.) – 262872 (25% УК), что составляет 262872 штук привилегированных акций типа «А» номинальной стоимостью один рубль каждая.

Все акции Общества являются именными и выпущены в бездокументарной форме.

Сведения об общем количестве акционеров (участников) ОАО «ХМЗ» по состоянию на 31.12.2015 г. общее количество лиц, имеющих ценные бумаги ОАО «ХМЗ» – 1415 (по лицевым счетам, на которых имеются ценные бумаги), в том числе:

- Юридических лиц: 5, в том числе номинальных держателей – 1.
- Физических лиц: 1408.
- Совместное владение: 2.

По итогам работы за 2015 год по финансово-экономическим показателям получены следующие результаты:

- Объем выручки от производимой продукции (работ и услуг) составил 768 482 тыс. руб., что на 261 369 тыс. руб. больше результата достигнутого в 2014 г.

- Объем выручки от реализованной продукции (работ и услуг) составил 745 179 тыс. руб., что на 227 314 тыс. руб. больше результата достигнутого в 2014 г.

- Затраты на 1 рубль произведенной продукции (работ и услуг) составили 87,72 коп., что на 14,76 коп. лучше результата достигнутого в 2013г.

- Затраты на 1 рубль реализованной продукции (работ и услуг) составили 88,44 коп., что на 10,76 коп. лучше результата достигнутого в 2013г.

Данные показатели приведены в Таблице 2 и проиллюстрированы на Рисунке 2.

Таблица 2 - Основные показатели производственной деятельности ОАО ХМЗ в 2013-2015 годы

Наименование показателей	2013 г. факт	2014 г.		2015 г.	
		факт	Темп роста / падения к предыдущему году, %	факт	Темп роста / падения к предыдущему году, %
Объем производства, млн. руб.	686,9	507,1	-26,2	768,5	51,5
Объем реализации, млн. руб.	692,0	517,9	-25,2	745,2	43,9
Себестоимость реализованной продукции, млн. руб.	692,3	513,7	-25,8	659,1	28,3
Затраты на один рубль реализованной продукции, коп.	100,1	99,9	-0,9	88,4	-11,5
Прибыль от продаж, млн. руб.	-3,4	4,1	-	86,1	в 21 раз
Рентабельность реализованной продукции, %	-0,04	0,81	-	11,6	в 14 раз

Основным фактором, повлиявшим на положительную динамику производственной деятельности Общества является: рост объемов производства и

реализации основной продукции (гидроокиси лития), в связи с ростом спроса со стороны зарубежных потребителей.

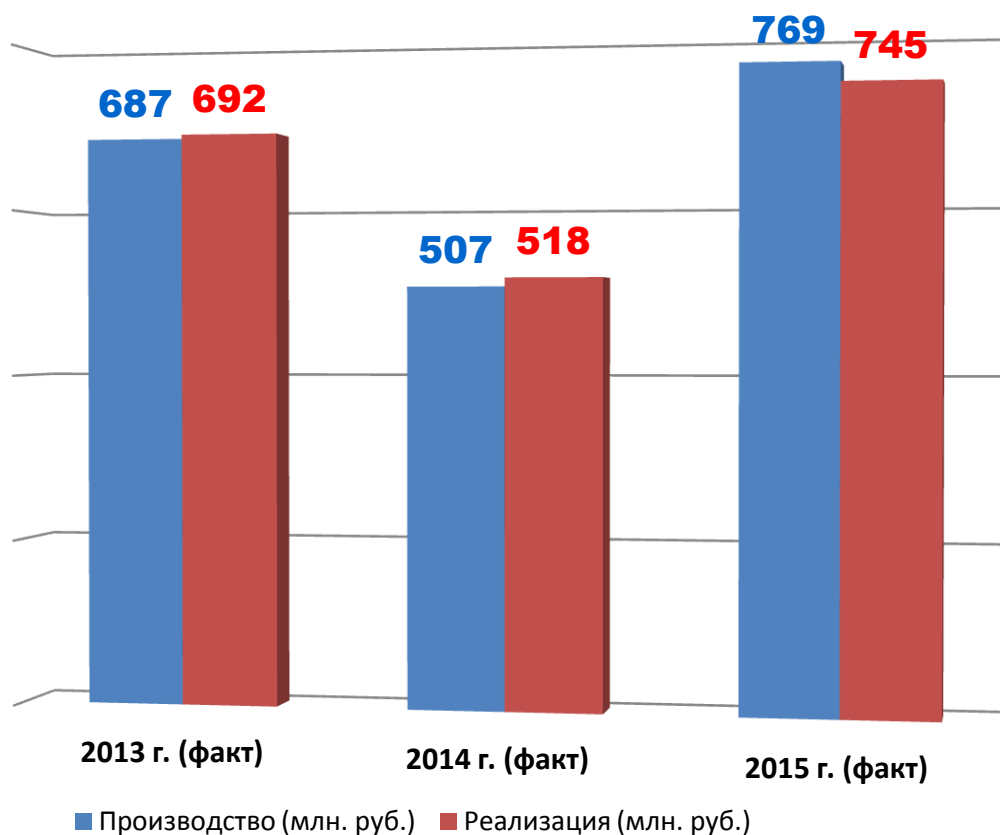


Рисунок 2 - Динамика роста объемов производства и реализации продукции (работ и услуг) ОАО ХМЗ за 2013-2015 годы

Положительная динамика основных показателей производственной деятельности Общества обусловлена значительным увеличением выручки и прибыли от продаж гидроокиси лития, в связи с увеличением доли поставок зарубежным потребителям (более 67% от всей гидроокиси в натуральных показателях) и с ослаблением курса национальной валюты.

Таблица 3 - Выручка от реализации продукции (работ и услуг) ОАО ХМЗ в 2013-2015 г.г. в действующих ценах (тыс. руб.)

Наименование продукции	2013 г. (факт)	2014 г. (факт)	2015 г. (факт)
Товарная продукция	645 750	460 791	684 746

Окончание таблицы 3

Наименование продукции	2013 г. (факт)	2014 г. (факт)	2015 г. (факт)
Прочие работы и услуги	46 223	57 074	60 433
<b>ВСЕГО</b>	<b>691 973</b>	<b>517 865</b>	<b>745 179</b>

Численность персонала в 2015 году составила 381 чел., в том числе промышленно-производственный персонал – 372 чел.

Таблица 4 - Численность персонала

Наименование Показателя	2013 г. факт	2014 г. факт	2015 г.	
			Факт	в % к предыдущему году
Средняя численность работников, чел.	385	383	381	99,5
Выработка на одного работающего, тыс. руб.	1784	1324	2017	152,3
Выручка от продаж на одного работающего, тыс. руб.	1797	1352	1956	144,7
Выручка на рубль заработной платы, руб.	6,1	4,2	5,2	123,8

На 2016 год численность работников запланирована в количестве 395 человек, в том числе промышленно-производственный персонал – 393 чел.

## **2.2 Анализ и оценка финансовой устойчивости ОАО «Химико-Металлургический завод»**

Проведем анализ финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Химико-Металлургический завод» по данным финансовой отчетности предприятия за 2013-2015 гг. (Приложение А).

Первоначально проведем горизонтальный анализ баланса организации ОАО «Химико-Металлургический завод». Результаты представим в Приложении Б.

По данным таблицы видно, что величина внеоборотных активов за период 2013-2015 гг. увеличилась с 252 млн. руб. в 2013 г. до 253 млн. руб. в 2015 г. Величина оборотных активов также возросла с 200 млн. руб. до 300 млн. руб. Запасы с каждым годом увеличивались и на конец 2015 г. составили 86 млн. руб. Дебиторская задолженность за период 2013-2015 гг. возросла с 19 млн. руб. до 38 млн. руб., то есть значение выросло чуть более, чем в два раза. Величина денежных средств уменьшилась за период со 147 млн. руб. в 2013 г. по отношению к 2014 г. до 126 млн. руб., при этом к 2015 г. уже увеличилась до 163 млн. руб., что, как правило, свидетельствует об улучшении финансового состояния компании, но более подробно это увидим, рассчитав показатели финансовой устойчивости предприятия.

Капитал в период 2013-2015 г. увеличился на 88 млн. руб., и к концу 2015 г. составил 303 млн. руб. Величина долгосрочных обязательств в период с 2013 г. до 2015 г. значительно сократилась с 78 млн. руб. до 5 млн. руб., в то время как краткосрочные обязательства с каждым годом росли, что может привести к ухудшению финансовой устойчивости предприятия.

Таким образом, по данным горизонтального анализа следует, что значительно увеличилась доля оборотных средств, и можно сделать вывод, что сформировалась более мобильная структура активов, что способствует ускорению оборачиваемости оборотных средств и, соответственно, улучшению финансового состояния предприятия. При этом доля дебиторской задолженности возросла, что нельзя считать положительным фактом. Задолженности перед бюджетом предприятие не имеет.

Далее проведем вертикальный анализ баланса предприятия ОАО «Химико-Металлургический завод». Результаты расчетов представлены в Приложении В.

По результатам таблицы можно увидеть, что удельный вес внеоборотных активов к 2015 году увеличился ровно на 10% и составляет 55,7%. Оборотные активы снизились и их удельный вес в составе активов составляет 44,3%. В период 2013-2015 гг. доля запасов снизилась с 15,6% до 7,6%. Так же в структуре активов уменьшилась доля дебиторской задолженности и увеличился удельный вес денежных средств. За анализируемый период в структуре пассивов значительно увеличилась доля долгосрочных обязательств и к концу 201 г. составила 17,3%. Доля краткосрочных обязательств и капитала сократилась.

Рассчитаем абсолютные показатели финансовой устойчивости ОАО «Химико-Металлургический завод» (табл. 5).

Таблица 5 – Абсолютные показатели финансовой устойчивости ОАО «ХМЗ»

Абсолютные показатели	Значение, тыс. руб.		
	2013	2014	2015
ЗЗ	34342	62069	98854
СОС	-36868	-37654	50122
СД	41424	-28366	55063
ОИ	41424	-28366	55063

Положительная динамика всех показателей свидетельствует о хорошем финансовом положении компании.

Таблица 6 - Показатели обеспеченности запасов и затрат источниками формирования в ОАО «ХМЗ» за период 2013-2015 годы

Излишек / недостаток	2013	Ф	S(Ф)	2014	Ф	S(Ф)	2015	Ф	S(Ф)
Ф_СОС	-71210	Ф<0	0	-99723	Ф<0	0	-48732	Ф<0	0
Ф_СД	7082	Ф<0	0	-90435	Ф<0	0	-43791	Ф<0	0
Ф_ОИ	7082	Ф>0	1	-90435	Ф>0	1	-43791	Ф>0	1



За все три года  $S = \{0, 0, 1\}$  – это говорит о неустойчивом финансовом положении. У предприятия наблюдается недостаток собственных оборотных средств. При неустойчивом финансовом состоянии возрастает риск неплатежеспособности. Тем не менее, сохраняется возможность восстановления равновесия за счет дополнительного привлечения собственных средств, сокращения дебиторской задолженности и ускорения оборачиваемости запасов.

Рассчитаем относительные показатели финансовой устойчивости по данным бухгалтерского баланса за 2013-2015 года ОАО «Химико-Металлургический завод» в табл. 7.

Таблица 7 – Относительные показатели финансовой устойчивости ОАО «ХМЗ»

Коэффициент	Значения			Рекомендуемое значение
	2013	2014	2015	
Коэффициент финансовой устойчивости, $D_1$	0,49	0,48	0,59	свыше 0,4
Коэффициент финансовой зависимости, $D_2$	-0,14	-0,29	-0,36	менее 0,8
Коэффициент инвестирования, $D_3$	0,86	0,96	0,82	менее 2
Коэффициент финансирования, $D_4$	0,86	1,21	1,59	свыше 1
Ка	0,48	0,46	0,55	свыше 0,5
Ксос	-0,18	-0,17	0,17	свыше 0,5
Кмсс	-0,17	-0,17	0,17	свыше 0,5
Кдп	0,27	0,18	0,02	динамика
Кзс	1,10	1,16	0,83	менее 0,7

На анализируемом предприятии значения коэффициентов  $D_1$ ,  $D_2$ ,  $D_3$  удовлетворяют нормативам. Коэффициент финансирования в 2013 г. менее единицы, но к 2015 г. превышает рекомендуемое значение, что свидетельствует

о хорошем финансовом состоянии компании и отсутствии опасности неплатежеспособности. Значение коэффициента автономии очень близко к рекомендуемому значению, а в 2015 г. значение достигает более 0,5, что свидетельствует о независимости организации от заемных источников финансирования. Значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами к 2015 году становится положительным, следовательно, можно считать, что финансовая устойчивость повысилась. Коэффициент маневренности свидетельствует о способности предприятия поддерживать достаточный уровень собственного оборотного капитала лишь в 2015 г., но все же он не достигает рекомендуемого значения 0,5.

Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств с каждым годом уменьшался и к 2015 г. приблизился к 0, что свидетельствует о финансовой независимости предприятия, т. е. предприятие практически не привлекало банковских или иных займов.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств так же имеет тенденцию уменьшаться - с 1,1 в 2013 г. он снизился до 0,83, что говорит о повышении финансовой устойчивости и независимости предприятия, но все же пока не достиг рекомендуемого значения.

Проанализируем ликвидность и платежеспособность баланса ОАО ХМЗ, расчетные показатели приведены в табл. 8.

Таблица 8 – Группировка активов и пассивов баланса ОАО «ХМЗ» за 2015 год

Актив			Пассив		
Название группы	Состав	Значение, тыс. руб.	Название группы	Состав	Значение, тыс. руб.
Наиболее ликвидные активы – А1	Стр. 1250+1240	163138	Наиболее срочные обязательства – П1	Стр. 1520	224111

## Окончание таблицы 8

Актив			Пассив		
Название группы	Состав	Значение, тыс. руб.	Название группы	Состав	Значение, тыс. руб.
Быстро реализуемые активы – А2	Стр. 1230	38263	Краткосрочные пассивы – П2	Стр. 1510+ +1540+ +1550	21081
Медленно реализуемые активы – А3	Стр.1210+ +1220+ +1260+ +1170	99033	Долгосрочные пассивы – П3	Стр. 1400	4941
Трудно реализуемые активы – А4	Стр. 1100	252661	Постоянные пассивы – П4	Стр. 1300+ +1530+ +1540	323864

Баланс является близким к абсолютно ликвидному и платежеспособному, так как не выполняется из четырех неравенств лишь одно:  $A1 > П1$ , остальные же соответствуют нормативам:  $A2 > П2$ ,  $A3 > П3$ ,  $A4 < П4$ .

Таблица 9 – Коэффициенты ликвидности ОАО «ХМЗ»

Коэффициент	Значения по годам			Рекомендуемое значение
	2013	2014	2015	
Ктл	1,33	1,10	1,34	1.5-2.5
Кбл	0,98	0,64	0,73	0.7-1
Кал	0,98	0,64	0,73	не менее 0,2

Из таблицы 9 мы видим, что коэффициент текущей ликвидности в 2015 составил 1,34, что не удовлетворяет нормативному значению, но очень близко к нижней границе рекомендуемого значения. То есть, мобилизовав все оборотные активы, общество скорее всего сможет покрыть текущие обязательства и предприятие близко к тому, чтобы быть платежеспособным. Коэффициенты быст-

рой и абсолютной ликвидности соответствует нормативу, что говорит о хорошей ликвидности и финансовой устойчивости предприятия.

Проведем анализ рентабельности предприятия ОАО «ХМЗ», расчетные показатели приведены в Таблице 10.

Таблица 10 – Коэффициенты рентабельности ОАО «ХМЗ»

Коэффициент	Значения		Рекомендуемое значение
	2014	2015	
Общая рентабельность, %	0,94	14,26	> 0
Рентабельность продаж, %	0,8	11,6	> 0
Рентабельность активов ROA, %	0,66	15,22	> 0
Рентабельность собственного капитала ROE, %	2,22	35,09	> 0
Фондорентабельность	1,89	42,05	> 0
Рентабельность основной деятельности	0,8	13,07	> 0
Период окупаемости собственного капитала	45,06	2,85	

Все коэффициенты рентабельности предприятия положительные, что свидетельствует об эффективности деятельности ОАО «ХМЗ». Период окупаемости собственного капитала значительно сократился к 2015 г., что можно также рассматривать, как положительную тенденцию к улучшению финансовой устойчивости предприятия.

По итогам деятельности в 2015 году обществом получена чистая прибыль, чистые активы имеют положительное значение и превышают сумму уставного капитала, что свидетельствует о достаточно устойчивом финансовом положении общества и его независимости от заемных средств.

## 2.3 Оценка финансовых результатов ОАО «Химико-Металлургический завод»

Проведем анализ финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Химико-Металлургический завод» по данным финансовой отчетности предприятия за 2013-2015 гг. Основные финансовые результаты сведем в Таблицу 11.

Таблица 11 – Финансовые результаты от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб. ОАО «Химико-Металлургический завод» за 2013-2015 года

Показатели	2013	2014	2015
Выручка	691973	517865	745179
Себестоимость	-573334	-389633	-523508
Финансовый результат	3153	3141	84130

По данным Таблицы 11 видно, что выручка к 2015 г. увеличилась, не смотря на спад в 2014 г., себестоимость же, наоборот, снизилась. Финансовый результат за период 2014-2015 года существенно увеличился.

В Таблице 12 сделаем анализ динамики финансовых результатов ОАО «Химико-Металлургический завод» за период 2014-2015 гг.

Таблица 12 - Анализ динамики финансовых результатов ОАО «Химико-Металлургический завод» 2014-2015 год, тыс. руб.

Показатели	2014	2015	Отклонение (+/-)	2015/2014, %
Выручка	517865	745179	227314	43,9
Себестоимость продаж	389633	523508	133875	34,4
Валовая прибыль	128231	221671	93440	72,9
Прибыль (убыток) от продаж	4135	86131	81996	1983,0
Прибыль (убыток) до налогообложения	4848	106234	101386	2091,3
Чистая прибыль (убыток)	3141	84130	80989	2578,4

По данным Таблицы 12 видно, что показатели выручки увеличились с 518 млн. руб. в 2014 г. до 745 млн. руб. в 2015 г. на 43,9 %, валовая прибыль за 2015 г. увеличилась по отношению к 2014 г. на 93 млн. руб. и составила к концу 2015 г. 222 млн. руб., прибыль от продаж сильно выросла и составила 86 млн. руб., что на 82 млн. руб. больше, чем было в 2014 г., показатели чистой прибыли также увеличились и достигли 84 млн. руб.. Себестоимость продаж увеличилась с 390 млн. руб. в 2014 г. до 524 млн. руб. в 2015 г., что на 134 млн. руб. (или на 34,4%) больше. Совокупный финансовый результат периода увеличился с 3 млн. руб. в 2014 г. до 84 млн. руб. в 2015 г. или на 81 млн. руб. (2578%) соответственно, что позволяет положительно оценить итоги последнего года по этим показателям.

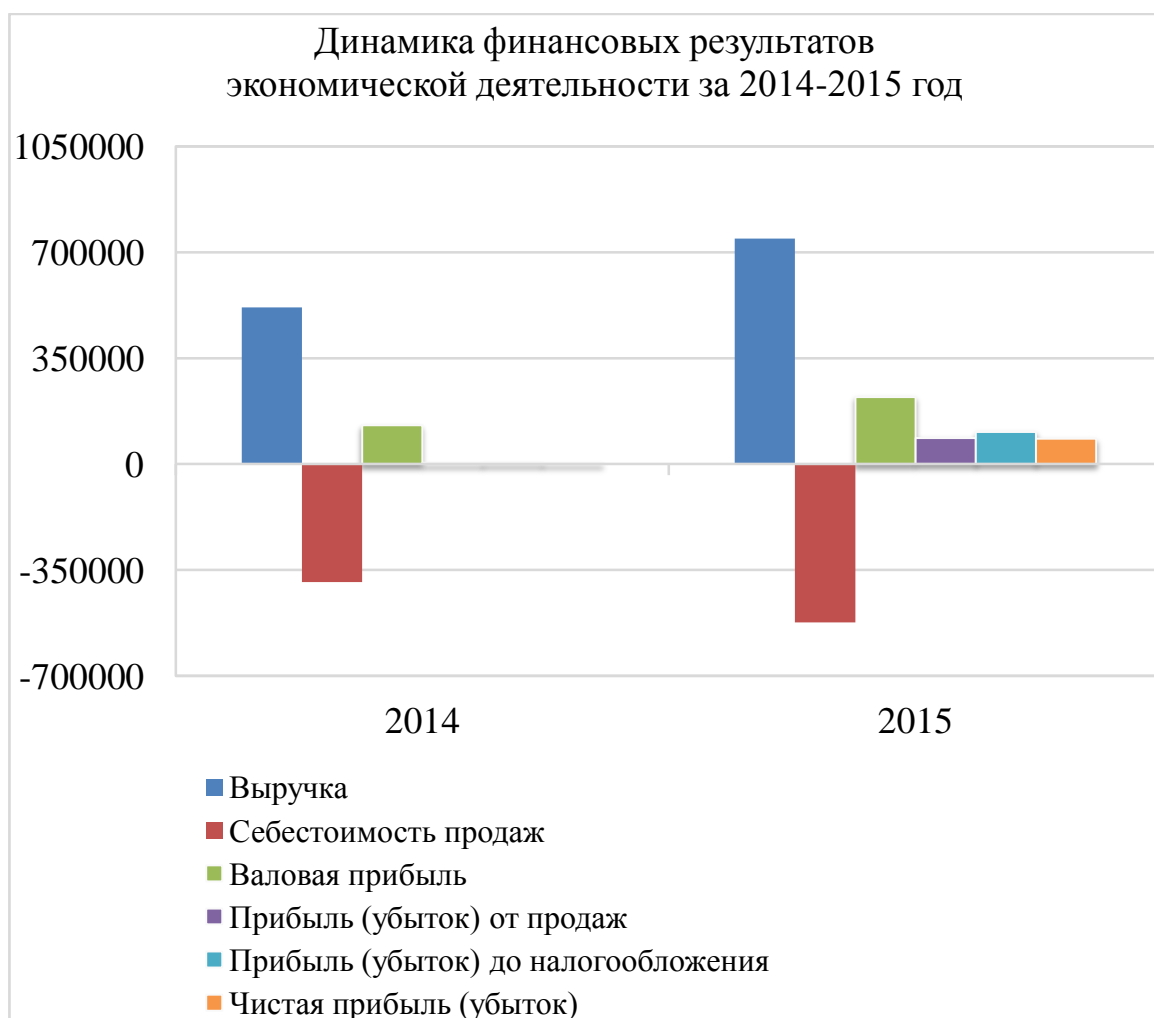


Рисунок 3 – Динамика финансовых результатов экономической деятельности за 2014-2015 год

В целом, предприятие за два последних года по анализу показателей финансовой отчетности работает на увеличение результатов, все анализируемые финансовые показатели демонстрируют положительную динамику увеличения прибыли предприятия на период 2013-2015 гг.

### **3 Предложения по улучшению финансового состояния ОАО «Химико-Металлургический завод»**

#### **3.1 Общие мероприятия по улучшению финансовой устойчивости ОАО «Химико-Металлургический завод»**

Проведенный анализ свидетельствует о низкой степени зависимости предприятия от внешних источников финансирования, что определяет тип финансовой устойчивости ОАО «Химико-Металлургический завод», как довольно устойчивое финансовое состояние. Поскольку положительным фактором финансовой устойчивости является наличие источников формирования запасов, а отрицательным фактором — величина запасов, то основными способами улучшения существующего финансового состояния будут: пополнение источников формирования запасов и оптимизация их структуры, а также обоснованное снижение уровня запасов.

Наиболее безрисковым способом пополнения источников формирования запасов следует признать увеличение реального собственного капитала за счет накопления нераспределенной прибыли или за счет распределения прибыли после налогообложения в фонды накопления при условии роста части этих фондов, не вложенной во внеоборотные активы. Снижение уровня запасов происходит в результате планирования остатков запасов, а также реализации неиспользованных товарно-материальных ценностей.

У предприятия очень хорошее, финансово устойчивое положение сейчас, это произошло во многом за счет роста курса доллара. Поэтому на данное время, не привлекая заемных источников, которые очень дороги в настоящее время, только благодаря полученной прибыли можно осуществлять реальные инвестиции на пустующих мощностях.

Итак, оценка финансовой устойчивости ОАО "ХМЗ" показала, что:



- имущественное положение предприятия является стабильным, за рассматриваемый период собственные средства значительно увеличились, более 60000 тыс. руб., что является положительной тенденцией;

- за три года коэффициенты быстрой и абсолютной ликвидности соответствуют нормативу, тенденция роста - положительная, что свидетельствует о хорошей ликвидности и финансовой устойчивости предприятия.

- предприятие только близко к тому, чтобы быть платежеспособным, так как коэффициент текущей ликвидности в 2015 составил 1,34, что не удовлетворяет нормативному значению, но очень близко к нижней границе рекомендуемого значения.

- рентабельность собственного капитала по чистой прибыли выросла с 2 в 2014 г. до 35 в 2015 г. свидетельствует о хорошем повышении эффективности использования собственного капитала.

Таким образом, можно сделать вывод, что предприятие достаточно эффективно использует свои финансовые ресурсы и осуществляет производственно-торговую деятельность, однако в условиях нестабильной экономической ситуации предприятию необходимо не только поддерживать, но и по возможности повышать свою финансовую устойчивость.

Процесс повышения финансовой устойчивости в ОАО "ХМЗ" должен включать:

1) Возможность использования всех средств на 100% благодаря новым инвестиционным проектам;

2) Снижение внеоборотных активов путем продажи или сдачи в аренду неиспользуемых основных средств;

3) Увеличение раздела III баланса, а именно увеличение собственного капитала;

4) Сокращение величины материально-производственных запасов до оптимального уровня.

5) Ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности и усиление работы по ее взысканию.

Главная цель разработки мер по улучшению финансового состояния - улучшить платежеспособность организации для продолжения ее эффективной хозяйственной деятельности.

Для оптимального использования имущества организации и снижения непроизводительных затрат, связанных с избыточными фондами, рекомендуется провести инвентаризацию имущества и осуществить реструктуризацию имущественного комплекса, которая предполагает реализацию следующих мероприятий:

- сдача в аренду и вывод неиспользуемых основных средств;
- снижение накладных расходов на содержание избыточных производственных мощностей, консервация неиспользуемого имущества.

Мероприятия по восстановлению платежеспособности и поддержке эффективной хозяйственной деятельности, также могут содержать следующее:

- оптимизацию дебиторской задолженности, путем выхода с иском в арбитражный суд и увеличение штрафных санкций по договору за несвоевременную оплату;
- снижение издержек производства;
- продажу излишнего оборудования, материалов и складированных товаров;
- прогрессивные технологии, механизация, автоматизация производства;
- совершенствование организации труда;
- капитальный ремонт;
- модернизация основных средств, замена устаревшего оборудования.

Также проблемой ОАО «ХМЗ» является большая кредиторская задолженность, которая отрицательно сказывается на финансовом положении предприятия. В связи с чем рекомендуем на заводе внедрение мероприятий по снижению кредиторской задолженности.

Чтобы эффективно управлять долгами предприятия необходимо, в первую очередь, определить их оптимальную структуру для конкретного предприятия и в конкретной ситуации.

Для того, чтобы отношения с кредиторами максимально соответствовали целям обеспечения финансовой устойчивости (безопасности) предприятия и увеличению ее прибыльности и конкурентоспособности, необходимо выработать четкую стратегическую линию в отношении характера привлечения и использования заемного капитала.

Для нашего предприятия более оптимальным является предоставление покупателям товарного кредита. Для этого на предприятии необходимо проводить реализацию товаров и оказание услуг с предоставлением постоянным покупателям отсрочки платежа.

Сокращения кредитного риска при кредитовании покупателей, понимаемого как риск невозвратности товарного кредита в полном объеме, зависит от финансового состояния заемщика. В связи с этим при кредитовании покупателей рекомендуется оценивать факторы обеспечения кредита с использованием «скоринг» кредитования. Сущность кредитного скоринга состоит в том, что каждый параметр оценки кредитоспособности заемщика имеет реальную оценку. Итоговая сумма баллов - это оценка кредитоспособности заемщика. Оценка кредитоспособности по методу скоринга является обезличенной. Таким образом, система анализа кредитоспособности заемщика состоит из двух блоков:

- система оценки кредитоспособности клиента, основанная на экспертных оценках экономической целесообразности предоставления кредита;
- балльные оценки (методы кредитного скоринга).

На предприятии предполагается использование следующих коэффициентов при начислении баллов при использовании скоринг-метода:

- 1) Срок работы с предприятием - 0,1 балл за каждый год;
- 2) Отсутствие просроченных задолженностей - 0,4 балла;
- 3) Срок кредитования - 10 дней - 0,3 балла, 20 дней - 0,2 балла, 30 дней - 0,1 балл, свыше 30 дней - 0 баллов;
- 4) Сумма товарного кредита - до 250000 рублей - 0,3 балла, от 250000 до 500000 - 0,2 балла; от 500000 и более - 0,1 балл;

5) Срок работы покупателя - до 1 года - 0 баллов; 1-3 года - 0,1 балл, 3-5 лет - 0,2 балла; более 5 лет - 0,3 балла.

б) Наличие обеспечения товарного кредита - 0,3 балла.

Границу выдачи товарного кредита определить как 1,2 и более. Если набранная сумма баллов менее 1,2, следовательно, заемщик является неплатежеспособным, а если более, то кредитоспособным. В результате данной оценки только половина покупателей сможет претендовать на получение товарного кредита.

Немногие российские предприятия внедряют на практике комплексную систему управления финансами. В связи с этим можно порекомендовать акционерному обществу ОАО «Химико-Металлургический завод» разработку комплексной системы управления финансами, которая заключается в принятии решений о привлечении и использовании финансовых ресурсов и механизмов с целью получения наибольшего экономического эффекта.

### **3.2 Разработка инвестиционного проекта по созданию производства металлического кальция алюмотермическим способом на ОАО «Химико-Металлургический завод»**

Инвестиционный проект по созданию производства металлического кальция алюмотермическим способом на ОАО «ХМЗ» разработан под руководством директора по экономике и финансам ОАО «ХМЗ» Жабасова О. Г.

Целью проекта является создание рентабельного производства металлического кальция алюмотермическим способом мощностью 1 600 тонн в год на базе существующих незадействованных производственных мощностей ОАО «ХМЗ», взамен ликвидируемого производства ядерной продукции.

До 2010 г. крупнейшим российским и мировым производителем металлического кальция и продуктов на его основе было ОАО «МСЗ» (входящее в состав концерна «ТВЭЛ»). По выпуску металлического кальция ОАО «МСЗ» являлось одним из лидеров мирового рынка. Оно производило: кальций металли-

ческий дистиллированный в виде слитков, стержней, фольги, стружки, крупки, гранул, порошковой проволоки с различными наполнителями; а также выпускает широкую номенклатуру сплавов на основе кальция. Практически весь кальций (94%) экспортировался.

Однако в настоящее время электролитическое производство металлического кальция на ОАО «МСЗ» ликвидировано вследствие нерентабельности. В результате чего на рынке кальциевой продукции некоторое время будет наблюдаться определенный дефицит, который быстро может восполнить Китай, что приведет в последующем к монополизации рынка китайскими производителями кальция.

Металлический кальций и его соединения широко применяются в металлургии как легирующая добавка и раскислитель для производства высококачественных сталей (60% всего потребляемого кальция), в металлообработке, в электронной, химической, резинотехнической, целлюлозно-бумажной, нефтехимической и нефтегазовой промышленности; в строительстве, в пищевой промышленности и сельском хозяйстве, в оптике, фармакологии и медицине.

Расстановка сил на рынке кальция стала меняться после освоения производства гранул Россией и Китаем и их выходом с этой продукцией на внешние рынки. Создавшийся дефицит низкопередельного кальция (слитки и стружка) привел к выводу из игры части мелких европейских производств, специализировавшихся исключительно на переработке кальция в гранулы. В настоящее время основными игроками на рынке кальция являются предприятия Китая и России. На долю Китая приходится около 50% рынка, возможная доля России 30-40% рынка, при условии наращивания высокотехнологичных производственных мощностей и выпуска высокорентабельной и конкурентоспособной продукции.

В связи с этим актуальность создания производства металлического кальция алюмотермическим способом очевидна. При этом рентабельность данного производства во многом будет зависеть от прямых затрат, доля которых в себестоимости продукции составляет от 60 до 70 %. Для создания высокорента-

бельного производства необходимо обеспечить снижение доли прямых затрат (сырья, основных материалов и энергоносителей).

Решение данной задачи возможно при создании производства металлического кальция алюмотермическим способом на ОАО «ХМЗ» в связи с имеющимися преимуществами:

- наличием разработанного ОАО «ХМЗ» Торгашинского месторождения высококачественного известняка и участка по производству извести, являющийся одним из основных компонентов используемых при производстве металлического кальция. Земельный участок, на котором расположено эксплуатируемое месторождение, предоставлен ОАО «ХМЗ» в долгосрочную аренду.

- наличием в непосредственной близости завода по производству алюминия, также являющегося одним из основных компонентов, используемых при производстве металлического кальция. Данный факт снижает транспортные расходы на поставку сырья и позволяет гибче работать в плане использования для производства кальция любой второсортной алюминиевой продукции (вплоть до использования отходов алюминиевого производства) на взаимовыгодных как для потребителя, так и для поставщика условиях.

- низкой стоимостью электроэнергии в регионе (почти в 2 раза ниже по сравнению с западным регионом России).

Полученные при производстве металлического кальция отходы могут быть использованы для получения цемента. На ОАО «ХМЗ» имеется все необходимое оборудование: печи обжига, помольное оборудование и совместное измельчение с добавлением необходимых компонентов, силоса для складирования, фасовка и отгрузка готового цемента потребителям как автомобильным, так и железнодорожным транспортом. Данное обстоятельство позволит существенно снизить себестоимость продукции, за счет переработки отходов производства металлического кальция и получения конечного продукта (цемента), спрос на который ежегодно возрастает в условиях динамично развивающейся строительной отрасли.

Удобное месторасположение завода и наличие железнодорожных путей собственного пользования, имеющаяся инфраструктура, наличие свободных производственных площадей – позволят выпускать металлический кальций, соответствующий требованиям потребителя, конкурентоспособный на существующем мировом рынке.

Создание данного производства вместо ликвидируемого производства ядерной продукции позволит увеличить доходность предприятия, обеспечить рентабельность активов и сохранить его в составе производственного ядра корпорации «ТВЭЛ».

Для создания производства металлического кальция алюмотермическим способом объем капитальных вложений составит 417 млн. руб. из которых:

- 390 млн. руб. – на приобретение оборудования (индукционных печей, прессового оборудования и т.д.).

- 27 млн. руб. – на проектные работы и прочие расходы.

Существующая инфраструктура, необходимая для реализации проекта:

- Для электроснабжения производства имеются резервные подстанции рассчитанные на передачу электроэнергии до 30 МВт. Наружные сети проложены по эстакадам.

- Теплоснабжение производства осуществляется от котельных ОАО «СибЭНТЦ» и ТЭЦ-2 путем подачи пара и преобразования через бойлеры (теплообменники). Трассы паро- и теплоснабжения проложены по эстакадам.

- Водоснабжение предприятия осуществляется: хозяйственной водой – от ООО «КрасКом», технической водой – из собственных артезианских скважин. Межцеховые водопроводные сети проложены по эстакадам.

- Воздухоснабжение предприятия осуществляется от компрессорной станции, обеспечивающей необходимую потребность без ущерба для других производств.

- Предприятие имеет подъездные железнодорожные пути, локомотивное депо с двумя тепловозами ТГМ-4А, а также автотранспортный цех с автомобилями КРАЗ, МАЗ, КАМАЗ.

- Имеется Центральная заводская лаборатория, которая прошла аккредитацию согласно требованиям Системы аккредитации аналитических лабораторий.

Таблица 13 - SWOT анализ проекта

Сильные стороны:	Слабые стороны:
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Собственное производство извести, являющейся одним из основных компонентов в производстве кальция.</li> <li>- Наличие извести требуемого качества.</li> <li>- Наличие в непосредственной близости производителя алюминия, являющегося одним из основных компонентов в производстве кальция.</li> <li>- Наличие инфраструктуры, коммуникаций и свободных производственных площадей.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Нехватка собственных финансовых ресурсов для строительства подобного производства.</li> <li>- Длительный период окупаемости – более 4 лет.</li> </ul>
Возможности:	Угрозы:
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Наличие производственных мощностей для переработки отходов производства металлического кальция и получения цемента.</li> <li>- Увеличение производственной мощности до 3 000 тн. в год с 2014 г. за счет прибыли прошлых лет.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Усиление конкуренции в сфере производства кальция со стороны Китая.</li> </ul>

Имеющаяся инфраструктура находится в удовлетворительном состоянии и может быть использована в производстве металлического кальция без ущерба для других производств.

Создание производства предполагается осуществить за 2 года в два этапа:

- Первый этап - за 12 месяцев, начав с 01.01.2017 г. и окончив – до 31.12.2017 г.

- Второй этап - за 16 месяцев, начав с 01.10.2017 г. и окончив – до 31.12.2018 г.

Объем капитальных вложений, учитывающих общую потребность в создании нового производства составит 417 млн. руб.



Проект включает в себя этапы, подробно описанные в Таблице 14.

Таблица 14 - этапы инвестиционного проекта

Наименование	Дата начала	Дата окончания	Длительность, дн.	Затраты, тыс. руб.
Проектные работы	01.01.2017	30.04.2017	119	10 000
Приобретение прессового оборудования	01.01.2017	06.10.2017	278	23 200
Приобретение индукционных печей	01.02.2017	17.12.2017	319	148 000
Монтажные работы	01.04.2017	17.12.2017	260	1 800
Пуско-наладочные работы	02.09.2017	16.02.2018	167	12 000
Запуск 1-ой цепочки производства		01.01.2018		195 000
Приобретение печей второго этапа	01.10.2017	01.02.2018	123	192 000
Монтажные работы	01.02.2018	06.09.2018	217	16 000
Пуско-наладочные работы	01.10.2018	31.12.2018	91	14 000
Запуск 2-ой цепочки производства		01.01.2019		222 000
Всего объём капитальных вложений				417 000

Оценка инвестиционного проекта проводилась по методу чистого приведённого дохода. Период окупаемости проекта составляет 5,5 лет (66 мес.). При ставке дисконтирования 25 %, дисконтированный срок окупаемости проекта равен 83 мес., чистый приведённый доход при этом составит 92,3 млн. руб. Внутренняя норма рентабельности (26,66 %) означает тот максимальный процент, который может выдержать проект. Хорошее значение показателя PI (индекс прибыльности) свидетельствует о приросте дохода инвестора на 1 финансовую единицу инвестиций.

Таблица 15 - Интегральные показатели эффективности инвестиций

Показатель	Значение показателя	
	Простые	Дисконтированные (25%)
Дисконтированный период окупаемости - DPB, мес.	66	83
Средняя норма рентабельности - ARR, %	26,27	26,27
Чистый приведенный доход – NPV, млн. руб.	427,8	92,3
Индекс прибыльности – PI, доля	2,63	1,45
Внутренняя норма рентабельности - IRR, %	26,66	26,66

Период расчета интегральных показателей - 120 месяцев.

Учитывая положительные коэффициенты эффективности инвестиций при относительно большом объеме капитальных вложений, проект можно считать приемлемым для рассмотрения инвестором.

В целом можно сделать вывод, что при благоприятной макроэкономической среде объемы производства будут востребованы. Как следствие, вероятность исполнения обязательств по заемным средствам можно расценить как высокую.

По внедрению проекта компания увеличит чистую прибыль, следовательно, в результате инвестиционного проекта собственный капитал, куда входит чистая прибыль, увеличится. Рост собственного капитала повлечет за собой увеличение собственных оборотных средств, которое необходимо для улучшения финансового положения. Таким образом, увеличатся коэффициенты обеспеченности собственными средствами, маневренности собственных средств, финансовой устойчивости, концентрации собственного капитала, автономии, и уменьшится коэффициент соотношения заемных и собственных средств. Показатели ликвидности предприятия увеличатся; зависимость предприятия от внешних источников будет иметь тенденцию к снижению, за счет снижения доли заемного капитала и увеличения активов. Если производственный и финан-

совый планы успешно выполняются, то это положительно влияет на финансовое положение предприятия. В нашем случае к финансовому и производственному плану относится реализация инвестиционного проекта.

### **3.3 Оценка финансово состояния ОАО «Химико-Металлургический завод» после внедрения мероприятий по улучшению финансовой устойчивости**

Финансовое состояние предприятия отражает его конкурентоспособность (платежеспособность, кредитоспособность) в производственной сфере и, следовательно, эффективность использования вложенного собственного капитала.

Одним из выходов из неустойчивого и кризисного финансового состояния является обоснованное снижение уровня запасов, в результате планирования их остатков, усиления контроля за их использованием, реализации неиспользуемых товарно-материальных ценностей и др.

При проведении инвентаризации основных средств на предприятии выявлено, что часть транспортных средств изношены. Кроме того, на балансе предприятия имеются неиспользуемые основные средства стоимостью 300 тыс. рублей. Их реализация позволит изменить соотношение оборотных и внеоборотных активов в сторону увеличения доли оборотных активов. Полученный таким образом доход можно направить на погашение кредиторской задолженности и кредитов, а так же на создание резервного фонда.

Основной источник денежных накоплений ОАО «ХМЗ» - выручка от реализации товаров, а именно та ее часть, которая остается за вычетом материальных, трудовых и денежных затрат на приобретение и реализацию продукции.

Важная задача предприятия - получить прибыль при наименьших затратах путем соблюдения строгого режима экономии в расходовании средств и наиболее эффективного их использования.

Чтобы обеспечить стабильный прирост прибыли, необходимо постоянно искать резервы ее увеличения. Резервы роста прибыли - это количественно из-

меримые возможности ее дополнительного получения. Они выявляются как на стадии планирования, так и в процессе выполнения планов.

При подсчете резервов роста прибыли за счет возможного роста товарооборота используются результаты анализа выпуска и реализации продукции.

$$Вп = Пр1/Вр1 , \quad (10)$$

где Вп - потенциально возможное увеличение выручки от продаж (резерв роста), %.;

Пр1- фактическая прибыль от продажи товаров в отчетном году, тыс. руб.;

Вр1- фактический объем реализованных товаров в отчетном году, тыс. руб.

Или,  $Пр1/Вр1$ - прибыль на рубль выручки от продаж отчетного периода ( $(Пр1/Вр1)= 86131/745179=0,116$ ).

Для предприятия необходимо, что бы прибыль имела положительное значение.

Допустим, планируемое увеличение выручки от продаж ОАО «ХМЗ» - 13% от суммы выручки от продажи 2015 года, что составит 96873 тыс. руб. ( $745179*0,13$ ). Тогда рост прибыли от продаж ОАО «ХМЗ» при сохранении величины себестоимости:  $842052-523508-24641-110899=183004$  тыс.руб.

Повышение прибыли ОАО «ХМЗ» за счет снижения издержек обращения возможно в случае получения от поставщиков дополнительных скидок.

Для выявления и подсчета резервов роста прибыли ОАО «ХМЗ» за счет планируемого снижения издержек обращения (ИО) используем следующую формулу:

$$\Delta Пз=Вр1*ИО , \quad (11)$$

где ИО=(ИО1-ИОт)- возможное снижение (Экономия) издержек обращения на рубль товарооборота, %;

ИО1-издержки обращения на рубль товарооборота отчетного года, руб.;

ИОт - потенциально возможный уровень издержек обращения на рубль товарооборота, руб.

Допустим планируемое на 2016 год снижение издержек обращения единицы товара - 5%, тогда издержки уменьшатся по сравнению с данными 2015

года на 26175 тыс.руб. ( $523508 \cdot 0,05$ ) и составят в планируемом году 549683. Следовательно, прибыль увеличится по сравнению с 2015 годом на величину снижения издержек и составит  $86131 + 26175 = 112306$  тыс.руб..

Если одновременно планируется два мероприятия (увеличение объема продаж и снижение издержек), то прибыль от продаж в 2016 г. ОАО «ХМЗ» составит:  $183004 + 112306 = 295310$  тыс.руб. Выполнение этих предложений значительно повысит получаемую прибыль на ОАО «ХМЗ».

Прибыль должна быть настолько весомой, чтобы обеспечивать решение всех стоящих перед организацией задач. Как уже упоминалось, максимальное получение прибыли в основном связывается со снижением издержек обращения.

Итак, основными предложениями для улучшения финансовой устойчивости являются:

- внедрение товарного кредита;
- сдача пустых офисных помещений в аренду;
- реализация неликвидной продукции;
- запуск инвестиционного проекта;

В результате внедрения товарного кредита предприятие получит увеличение выручки от продаж на 15% и сможет снизить запасы готовой продукции на складе.

Расчет дохода от предоставления товарного кредита представлен в Таблице 16 (тыс. руб.). Как видно из таблицы данные мероприятия позволят увеличить прибыль от продаж на 9474 тыс. руб. Возможная потеря прибыли составляет от 3% до 10% от суммы планируемой прибыли: тыс. руб.  $9560000 \cdot 10\% = 956$  тыс. руб.

Таблица 16 - Расчет дохода от предоставления товарного кредита

Показатели	2015 год	Прогноз	Изменение, +/-
Выручка от реализации товара, тыс. руб.	745179	854955	109776
Себестоимость реализованных товаров, тыс. руб.	523508	523508	-

Окончание таблицы 16

Показатели	2015 год	Прогноз	Изменение, +/-
Валовая прибыль, тыс. руб.	221671	331447	109776
Коммерческие расходы, тыс. руб.	24641	24641	-
Прибыль от продаж, тыс. руб.	86131	95605	9474

В результате внедрения товарного кредитования на предприятии ожидается увеличение прибыли от продаж, что отразится на увеличении собственного капитала предприятия и улучшит его финансовое состояние.

Предприятие имеет офисные помещения площадью около 1700 квадратных метров. Из них 700 кв. м. не используются. Рекомендуется предприятию сдать эти площади в аренду.

Прибыль от сдачи в аренду торговых площадей за год составит:

$700 \text{ кв.м.} \times 500 \text{ руб.} \times 12 \text{ мес.} = 4200000 \text{ рублей.}$

Это позволит дополнительно привлечь 4200 тыс. руб. денежных средств, которые можно использовать на погашение кредиторской задолженности.

Для оптимизации структуры капитала необходимо оптимизировать запасы. Особое внимание нужно уделить материалам, занимающим наибольшую долю в общем объеме запасов. Список неликвидной продукции представлен в Приложении Г. Так, реализовав имеющееся количество материалов, находящихся на складе, по которым в течение 2-х лет значительного движения не наблюдалось, появятся свободные денежные средства, на которые можно приобрести сырье или увеличить собственный капитал компании.

Из Приложения Г видно, что, реализовав данные материалы, по которым не наблюдается использование в производстве в последние 2 года, предприятие может выручить 2 684 601,45 руб.

Проведем анализ финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Химико-Металлургический завод» по данным финансовой отчетности предприятия за 2015 гг. и прогнозным значениям, полученным после внедрения мероприятий

по улучшения финансовой устойчивости. Основные финансовые результаты сведем в Таблицу 17.

Таблица 17 - Изменение показателей баланса ОАО «Химико-Металлургический завод» в результате рекомендаций

Показатели	Код строки баланса	2015г. (тыс.руб.)	2016г. (про- гноз) (тыс.руб.)
Внеоборотные активы	1100	252661	245777
	1170	179	179
Запасы	1210	86035	76561
НДС	1220	12819	12819
Дебиторская задолженность	1230	38263	42463
Денежные средства и денеж- ные эквиваленты	1250	163138	175296
Денежные средства	1251	18126	30284
Оборотные активы	1200	300255	307139
<b>АКТИВЫ</b>	<b>1600</b>	<b>552916</b>	<b>552916</b>
Капитал и резервы	1300	302783	435563
Долгосрочные кредиты и займы	1400	4941	4941
Кредиторская задолженность	1520	224111	91331
Оценочные обязательства	1540	21081	21081
Краткосрочные обязательст- ва	1500	245192	112412
<b>ПАССИВЫ</b>	<b>1700</b>	<b>552916</b>	<b>552916</b>

Данные Таблицы 17 показывают, что в 2016 году снижение запасов и внеоборотных активов повлияют на увеличение денежных средств и уменьшение кредиторской задолженности, а собственный капитал может составить 78,8% валюты баланса.

Одной из возможностей улучшения финансового состояния предприятия можно указать ускорение оборачиваемости средств. Длительность нахождения средств в обороте определяется совокупным влиянием ряда внешних и внутренних факторов. Проведенный анализ показал, что деловая активность на предприятии удовлетворительная, так как значения коэффициентов оборачиваемости имеет постепенную тенденцию к увеличению.

Подбор поставщиков и организация взаимодействия с ними являются одним из важнейших факторов эффективной производственной деятельности и обеспечения конкурентоспособности предприятия. Связи между организацией и поставщиком регулируются сделками и договорами поставок.

Рассмотрим, как изменится средняя стоимость активов и продолжительность одного оборота активов в 2016 г. если увеличится на 13% выручка от продажи товаров (предоставления услуг).

Прогнозное значение выручки от реализации 842052 тыс.руб. Наблюдается увеличение коэффициентов оборачиваемости практически по всем показателям, что говорит о увеличении деловой активности предприятия. Экономический эффект в результате ускорения оборачиваемости выражается в относительном высвобождении средств из оборота, а также в увеличении суммы прибыли. Было рассмотрено возможное снижение себестоимости продаж на 5%, что привело к дополнительному увеличению прибыли на 26175 тыс.руб.

Обобщая вышесказанное, следует заметить, что финансовое состояние организации зависит от множества факторов, которые влияют на его благополучие. Для совершенствования финансового состояния необходимо в комплексе изучить все эти факторы и предотвратить их отрицательное влияние.

Рассчитаем абсолютные показатели финансовой устойчивости ОАО «Химико-Металлургический завод» (Таблица 18).



Таблица 18 – Абсолютные показатели финансовой устойчивости ОАО «ХМЗ» за 2015-2016 годы

Абсолютные показатели	Значение, тыс. руб.	
	2015	2016 (прогноз)
ЗЗ	98854	89380
СОС	50122	189786
СД	55063	194727
ОИ	55063	194727

Положительная динамика всех показателей свидетельствует о хорошем финансовом положении компании.

Представим показатели обеспеченности запасов и затрат источниками формирования в ОАО «Химико-Металлургического завода» за период 2016 года в Таблице 19.

Таблица 19 - Показатели обеспеченности запасов и затрат источниками формирования в ОАО «ХМЗ» за период 2016 года

Излишек / недостаток	2016	Φ	S(Φ)
Φ_СОС	100406	Φ>0	1
Φ_СД	105347	Φ>0	1
Φ_ОИ	105347	Φ>0	1

По прогнозным значениям в 2016 г.  $S = \{1, 1, 1\}$  – это говорит об абсолютно устойчивом финансовом положении. У предприятия наблюдается хороший запас собственных оборотных средств. При таком финансовом состоянии снижается риск неплатежеспособности.

Проанализируем ликвидность и платежеспособность баланса ОАО «ХМЗ» за 2015 и 2016 гг., расчетные показатели приведены в Таблице 20.

Таблица 20 – Группировка активов и пассивов баланса ОАО «ХМЗ» за 2015-2016 годы

Актив				Пассив			
Название группы	Состав	Значение, 2015, тыс. руб.	Значение, 2016, тыс. руб.	Название группы	Состав	Значение, 2015, тыс. руб.	Значение, 2016, тыс. руб.
Наиболее ликвидные активы – А1	Стр. 1250+1240	163138	175296	Наиболее срочные обязательства – П1	Стр. 1520	224111	91331
Быстро реализуемые активы – А2	Стр. 1230	38263	42463	Краткосрочные пассивы – П2	Стр. 1510+1540+1550	21081	21081
Медленно реализуемые активы – А3	Стр. 1210+1220+1260+1170	99033	89559	Долгосрочные пассивы – П3	Стр. 1400	4941	4941
Трудно реализуемые активы – А4	Стр. 1100	252661	245777	Постоянные пассивы – П4	Стр. 1300+1530+1540	323864	456644

Баланс теперь, после внедрения предложенных мероприятий, является абсолютно ликвидным и платежеспособным, так как выполняются все четыре неравенства  $A1 > П1$ ,  $A2 > П2$ ,  $A3 > П3$ ,  $A4 < П4$ ., а не как ранее - из четырех неравенств одно:  $A1 > П1$  не соответствовало нормативу.

Таблица 21 – Коэффициенты ликвидности ОАО «ХМЗ»

Коэффици- ент	Значения по годам				Рекомендуе- мое значение
	2013	2014	2015	2016 (прогноз)	
Ктл	1,33	1,10	1,34	2,36	1.5-2.5
Кбл	0,98	0,64	0,73	0,92	0.7-1
Кал	0,98	0,64	0,73	0,92	не менее 0,2

Из Таблицы 21 мы видим, что коэффициент текущей ликвидности в 2016 составил 2,36, что удовлетворяет нормативному значению. За счет предложенных мероприятий удалось улучшить все коэффициенты ликвидности, что говорит о увеличении платежеспособности предприятия.

Таким образом, благодаря проведенным мероприятиям, ОАО «ХМЗ» в прогнозируемом периоде удалось повысить уровень своей финансовой устойчивости.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

При помощи анализа абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости можно выявить сильные и слабые позиции различных предприятий, фирм. Важным является и то, что анализ коэффициентов дает возможность лучше понять взаимосвязь активов и пассивов баланса. Кредиторы внимательно следят за этими показателями, чтобы быть уверенными, что предприятие может оплатить свои краткосрочные долговые обязательства и покрыть зафиксированные платежи доходами. Анализируя финансовую устойчивость предприятия, можно прийти к выводу, что владельцы предприятия всегда отдадут предпочтение разумному росту доли заемных средств; кредиторы наоборот – отдадут преимущества предприятиям с высокой долей собственного капитала. Таким образом, анализ финансовой устойчивости предприятия дает возможность оценить, насколько предприятие готово к погашению своих долгов и ответить на вопрос, насколько оно является независимым с финансовой стороны, увеличивается или уменьшается уровень этой независимости, отвечает ли состояние активов и пассивов предприятия целям его хозяйственной деятельности.

Таким образом, в ходе исследования в теоретической главе было выявлено, что финансовая устойчивость - это составная часть общей устойчивости предприятия, сбалансированность финансовых потоков, наличие средств, позволяющих организации поддерживать свою деятельность в течение определенного периода времени. Для того чтобы деятельность производственной системы обладала высокой степенью результативности, менеджменту следует придерживаться правильной стратегии, касающейся финансово-экономической устойчивости. Неотъемлемой частью стратегического управления экономической единицей, в свою очередь, является анализ его текущей деятельности и оценка дальнейших перспектив развития.

Финансовая устойчивость одна из характеристик соответствия структуры источников финансирования в структуре активов. В отличие от платежеспособ-

ности, которая оценивает оборотные активы и краткосрочные обязательства предприятия, финансовая устойчивость определяется на основе соотношения разных видов источников финансирования и его соответствия составу активов.

В качестве объекта исследования выступило предприятие - ОАО «Химико-металлургический завод» г. Красноярск.

Основной целью предприятия является производство редкометальной продукции; производство лития и его соединений; выпуск специальной продукции для нужд ядерно-энергетического комплекса; производство спеченных периклазовых порошков; производство строительных и вяжущих материалов; выпуск товаров народного потребления; оказание инжиниринговых услуг в области технологии производства редких металлов.

Выручка предприятия в 2015 году увеличилась на 43,9 %, достигнув значения 745 млн. руб, так как в 2015 году ОАО «ХМЗ» заключили договор с иностранными компаниями на экспорт литиевой продукции. Себестоимость продаж повысилась с 390 млн. руб. в 2014 г. до 524 млн. руб. в 2015 г., что на 134 млн. руб. (или на 34,4%) больше, что обусловлено увеличением объемов производства, увеличением цен на материалы и энергоресурсы, которые для предприятия стали необходимы в большем объеме за счет отсутствия высокой конкуренции на рынке России. Совокупный финансовый результат периода увеличился с 3 млн. руб. в 2014 г. до 84 млн. руб. в 2015 г. или на 81 млн. руб. (2578%) соответственно, что позволяет положительно оценить итоги последнего года по этим показателям.

Все коэффициенты рентабельности ОАО «ХМЗ» имеют положительную тенденцию роста, что свидетельствует об эффективности деятельности предприятия.

Во второй части исследования было выявлено, что баланс ОАО «ХМЗ» является близким к абсолютно ликвидному и платежеспособному, так как не выполняется из четырех неравенств лишь одно:  $A1 > П1$ , остальные же соответствуют нормативам:  $A2 > П2$ ,  $A3 > П3$ ,  $A4 < П4$ , но ОАО «ХМЗ» в 2015 году принадлежит к третьему типу финансовой устойчивости, что соответствует неус-

тойчивому финансовому положению. Также мы видим, что коэффициент текущей ликвидности в 2015 г. составил 1,34, что не удовлетворяет нормативному значению, но очень близко к нижней границе рекомендуемого значения. Для стабилизации данных показателей были предложены мероприятия, которые, в свою очередь, оказали положительное влияние на финансовое положение предприятия.

В результате проведенного анализа можно сделать выводы, что администрации предприятия необходимо разработать и внедрить следующие мероприятия для повышения финансовой устойчивости: использование товарного кредита; сдача пустых офисных помещений в аренду; реализация неликвидной продукции; запуск инвестиционного проекта; уменьшить кредиторскую задолженность; повысить рентабельность продукции за счет выпуска нового вида изделий; снизить издержки производства за счет модернизации производственных цехов.

Итак, анализ финансовой устойчивости предприятия после внедрения мероприятий показал, что положение ОАО «ХМЗ» в прогнозном периоде соответствует первому типу финансовой устойчивости  $S=\{1,1,1\}$ . Коэффициент текущей ликвидности в 2016 составил 2,36, что удовлетворяет нормативному значению. За счет предложенных мероприятий удалось улучшить все коэффициенты ликвидности, что говорит об увеличении платежеспособности предприятия.

Можно говорить о том, что все запасы предприятия покрываются собственными оборотными средствами, т.е. организация не зависит от внешних кредиторов, также предприятие характеризуется отсутствием неплатежей и причин их возникновения, отсутствием нарушений внутренней и внешней финансовой дисциплины.

Таким образом, предложенные мероприятия позволят повысить финансовую устойчивость ОАО «ХМЗ» до нормативных показателей.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1 Конституция Российской Федерации : офиц. текст. – Москва : Маркетинг, 2011. – 39 с.

2 Гражданский кодекс РФ. Часть 2 / Федеральный закон РФ от 26 января 1996 г. № 14-ФЗ (с последними изменениями и дополнениями) // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1996. – №5. – Ст.410.

3 Федеральный закон РФ «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 08 февраля 1998 г. № 14-ФЗ (с последними изменениями и дополнениями) // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1998. – № 7. – Ст.785.

4 О предприятиях и предпринимательской деятельности [Электронный ресурс] : федер. закон Российской Федерации от 21.03.2002 N 31-ФЗ (ред. от 22.12.2014) // Справочная правовая система «КонсультантПлюс».

5 О развитии инструментария оценки финансовой устойчивости предприятий. Статья публикуется по материалам журнала "Финансовая аналитика: проблемы и решения". 2014. № 10 (196). предприятия и предпринимательской деятельности [Электронный ресурс] : федер. закон Российской Федерации от 21.03.2002 N 31-ФЗ (ред. от 22.12.2014) // Справочная правовая система «КонсультантПлюс».

6 Методические рекомендации по реформе предприятий (организаций) [Электронный ресурс] : Приказ Минэкономки РФ от 1 октября 1997 г. N 118. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

7 Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса [Электронный ресурс] : Распоряжение Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) от 12 августа 1994 г. N 31-р. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

8 Методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций [Электронный ресурс] : Приказом ФСФО РФ от 23 января 2001 г. № 16. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

9 Абрютина, М.С. Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности российских компаний / М.С. Абрютина // Финансовый менеджмент. – 2006. – №6. – С. 28-34.

10 Авдонин, Б.Н. Развитие теории и практики управления предприятиями высокотехнологического комплекса : учебник / Б. Н. Авдонин, А. М. Батьковский и др. – Москва : МЭСИ, 2013. – 365 с.

11 Балабанов, И.Т. Основы финансового менеджмента : учебник / И. Т. Балабанов. – Москва : Финансы и статистика, 2007. – 384 с.

12 Бердникова, Т. Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебное пособие / Т. Б. Бердникова – М.: ИНФРА-М, 2007. – 216 с.

13 Большаков, С.В. Финансы предприятий: теория и практика. Учебник.– М.: Книжный мир. 2006 – 571 с.

14 Бухонова, С. М. Комплексная методика анализа финансовой устойчивости предприятия / С. М. Бухонова, Ю. А. Дорошенко, О. Б. Бендерская // Экономический анализ: теория и практика. – 2004. – № 7 (22). – С. 7–12.

15 Вишневская, О. В. Контроль финансовой устойчивости и текущей ликвидности предприятия по унифицированному графику / О. В. Вишневская // Финансовый менеджмент. – 2004. – № 3. – С. 3–8.

16 Владимирова, Т.А. Анализ финансовой отчетности предприятия. Методические указания к курсовой работе : учебное пособие / Т.А. Владимирова, В.Г. Соколов - Новосибирск : СИФБД, 50 с.

17 Войтовский, Н. В. Экономический анализ: учебник / под ред. Н. В. Войтовского, А. П. Калининой, И. И. Мазуровой – Изд. 2-е, перераб. и доп. – Москва : Высшее образование, 2008 – 513 с.



- 18 Гаврилова, А. Н. Финансы организаций (предприятий) : учебное пособие / А. Н. Гаврилова, А. А. Попов – Москва : КНОРУС, 2009. – 608 с.
- 19 Гинзбург, А. И. Экономический анализ : учебник / А. И. Гинзбург. – Санкт-Петербург : Питер, 2009. – 528с.
- 20 Гиляровская, Л. Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия : учебник / Л. Т. Гиляровская, А. А. Вихарева. – Санкт-Петербург : Питер, 2003. – 250 с.
- 21 Донцова, Л. В. Анализ финансовой отчетности / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. - Москва : Дело и Сервис, 2008. – 298 с.
- 22 Жулега, И. А. Методология анализа финансового состояния : монография / И. А. Жулега. — Санкт-Петербург : ГУАП, 2006. — 235 с.
- 23 Залуцкая, Н. М. Экспресс-анализ финансового состояния предприятия: монография / Н. М. Залуцкая. – Санкт-Петербург : ГУАП, 2008. – 134 с.
- 24 Ириков, В. А. Технология финансово-экономического планирования на фирме : учебник / В. А. Ириков, И. В. Ириков. – Москва : Финансы и статистика, 1997. – 248 с.
- 25 Ковалев, В. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / В. В. Ковалев, О.Н. Волкова – Москва : Велби, 2009. – 424 с.
- 26 Коржова, Е. И Анализ и диагностика финансово - хозяйственной деятельности : метод указания / Е. И. Коржова, П. М. Горякин. – Хабаровск : ДВГУПС, 2008. – 36 с.
- 27 Лысенко, Д. В. Экономический анализ : учебник / Д. В. Лысенко – Москва : Проспект, 2009. – 376 с
- 28 Любушин, Н. П. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия : учебное пособие / Н. П. Любушин, В. Б. Лещева, В.Г. Дьякова. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2000. – С. 144–154.
- 29 Макарьева, В. И. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебное пособие / В. И. Макарьева, Л. В. Андреева. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2005. – 359 с.

30 Новопашина, Е. А. Практика оценки финансового состояния хозяйствующего субъекта с учетом мирового опыта: учебное пособие / Е. А. Новопашина – Санкт-Петербург : Издат-во Политехн. ун-та, 2008. – 130 с.

31 Поморцева, И. М. Финансовая политика фирмы : учебник / И. М. Поморцева, под ред. Ю.Н.Нестеренко. – Москва : Экономика, 2012. – 237с.

32 Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / Г. В. Савицкая. - Изд. 6-е, испр. и доп. – Москва : НИЦ Инфра-М, 2013. – 284 с.

33 Салов А.Н. Методика финансового анализа и разработка плана финансового оздоровления предприятия : учебное пособие / А. Н Салов, В. Г Маслов, – Москва : ИНФРА-М, 2009. – 345с.

34 Стецюк, Н.М. Антикризисное управление : курс лекций / Н. М. Стецюк. – Хабаровск : ДВГУПС, 2009. – 90 с.

35 Терехин, В. И. Финансовое управление фирмой : учебник / В. И. Терехин. – Москва : Экономика, 1998. – 98 с.

36 Титаева, В. Н. Управление предприятием и анализ его деятельности. М.: Финансы и статистика, 2008. – 420 с.

37 Управление финансовой устойчивостью предприятий / А. М. Батьковский, М. А. Батьковский, С. Ю. Балычев, В. П. Божко // Экономика, статистика и информатика. Вестник УМО. – 2013. – № 4. – С. 20-35.

38 Управление финансовой устойчивостью наукоемкого предприятия: принцип целеполагания / К. Н. Мингалиев, Е. Ю. Хрусталева // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2012. – № 26. – С. 40-57.

39 Финансовая устойчивость наукоемкого предприятия как фактор оценки реализуемости инновационного проекта / Е. Ю. Хрусталева, О. Е. Хрусталева // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2013. – № 33. – С. 13-18.

40 Фролова, Т. А. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебник / Т. А. Фролова. – Таганрог : ТРТУ, 2008. – 243 с.

41 Хомидов, А. У. Анализ бухгалтерского баланса / А. У. Хомидов // Аудит и финансовый анализ. – 2001. – №1. – С. 5-24.

42 Чернышёва, Ю.Г. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : учебник / Ю. Г. Чернышёва, А. Л. Кочергин. – Ростов-на-Дону : Феникс, 2009. – 443 с.

43 Чечевицына, Л. Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности : учебник / Л. Н. Чечевицына, И. Н. Чуев. – Москва : ИНФРА - М, 2005. - 350 с.

44 Шадрина, Г.В. Комплексный экономический анализ предприятия : учебник / Г. В. Шадрина, С. Р. Богомолец, И. В. Косорукова. – Москва : Фонд «Мир», 2009. – 287 с.

45 Шеремет, А. Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности : учебник / А. Д. Шеремет. – Москва : Инфра-М, 2008. – 416 с.

46 Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа. / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. - Москва.: Инфра-М, 1999. 512 с.

47 Яковлева, И.Н. Оценка финансовых рисков компании на базе бухгалтерской отчетности / И.Н. Яковлева // Справочник экономиста. – 2009. - №7. – С.14-19

48 Юркова, Т.И. Экономика предприятия : электронный учебник / Т.И. Юркова, С.В. Юрков // Административно-управленческий портал [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.aup.ru/books/m88/>

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

### Бухгалтерский баланс ОАО «ХМЗ» 2013-2015 гг.

#### Бухгалтерский баланс на 31 декабря 20 15

Организация <u>ОАО "Химико-металлургический завод"</u> Идентификационный номер налогоплательщика _____ Вид экономической деятельности <u>Производство прочих основных неорганических химических веществ</u> Организационно-правовая форма/форма собственности <u>открытое акционерное общество/иная смешанная российская собственность</u> Единица измерения: тыс. руб.	Форма по ОКУД _____ Дата (число, месяц, год) _____ по ОКПО _____ ИНН _____ ОКВЭД _____ по ОКОПФ/ОКФС _____ по ОКЕИ _____
---	--

Коды		
0710001	31	12
		2015
07622503		
2464003340		
24.13		
12247	16	
384		

Местонахождение (адрес) Россия 660079 г.Красноярск, ул. Матросова, д.30.

Пояснения	Наименование показателя	Код стро	На 31.12	На 31.12	На 31.12
			20 15 г.	20 14 г.	20 13 г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.1	Основные средства	1150	231 366	233 774	229 242
	Доходные вложения в мат.ценности	1160	-	-	-
3.3.1	Финансовые вложения	1170	179	179	179
	Отложенные налоговые активы	1180	0	1 054	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	21 116	21 116	22 161
3.2	- незавершенное строительство	1191	21 116	21 116	20 723
	- авансы, выданные поставщикам основных средств	1192	0	0	1 438
	Итого по разделу I	1100	252 661	256 123	251 582
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
3.4	Запасы	1210	86 035	62 069	34 252
	- сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	42 222	37 182	19 669
	- затраты в незавершенном производстве	1212	17 067	10 796	853
	- готовая продукция и товары для перепродажи	1213	26 717	14 085	9 645
	- расходы будущих периодов	1214	29	6	4 085
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	12 819	0	90
3.5	Дебиторская задолженность	1230	38 263	27 915	18 909
	- покупатели, заказчики	1231	16 996	10 965	3 869
	- авансы выданные	1232	7 256	7 134	5 862
	- прочие дебиторы	1233	14 011	9 816	9 178
	-не предъявленная к оплате начисленная выручка	1234	0	0	0
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	0	0	0
Форма по ОКУД 0710004	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	163 138	126 380	146 661
3.6	- денежные средства	1251	18 126	66 380	146 661
3.3.2	- финансовые вложения в денежном эквиваленте	1252	145 012	60 000	0
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	300 255	216 364	199 912
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>552 916</b>	<b>472 487</b>	<b>451 494</b>

Окончание приложения А

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31.12.	На 31.12.	На 31.12.
			20 15 г.	20 14 г.	20 13 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
форма по ОКУД 0710003	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 051	1 051	1 051
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	( - )	( - )	( - )
3.7.2	Переоценка внеоборотных активов	1340	44 830	44 935	45 011
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	158	158	158
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	256 744	172 325	168 494
	- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) отчетного года	1371	84 130	-	-
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>302 783</b>	<b>218 469</b>	<b>214 714</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	4 941	4 864	2 114
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
3.8.1	Прочие обязательства	1450	0	44 424	76 178
	- поставщики и подрядчики	1451	0	44 424	76 178
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>4 941</b>	<b>49 288</b>	<b>78 292</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	0	0	0
3.8.1	Кредиторская задолженность, том числе:	1520	224 111	196 059	150 381
	- поставщики и подрядчики	1521	201 897	178 279	131 532
	- задолженность перед персоналом организации	1522	5 920	5 128	4 775
	- задолженность перед внебюджетными фондами	1523	4 843	4 053	3 425
3.8.2	- задолженность по налогам и сборам	1524	8 460	5 146	4 174
	- авансы полученные	1525	2 688	3 201	6 321
	- прочие кредиторы	1526	303	252	154
	Доходы будущих периодов	1530	0	0	0
3.10	Оценочные обязательства	1540	21 081	8 671	8 107
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>245 192</b>	<b>204 730</b>	<b>156 488</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>552 916</b>	<b>472 487</b>	<b>451 494</b>

Генеральный директор

(подпись)

А.Э. Белов

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

И.И. Дубынина

(расшифровка подписи)

« 30 » января 20 16 г.



## ПРИЛОЖЕНИЕ Б

### Горизонтальный анализ баланса ОАО «Химико-Металлургический завод» 2013-2015 гг.

Таблица Б - Горизонтальный анализ баланса ОАО «Химико-Металлургический завод» 2013-2015 гг.

Показатель	Абсолютные величины, тыс. руб.			Изменения 2015 г. к 2013 г.	
	На конец года			%	тыс. руб.
	2013	2014	2015		
<b>Актив</b>					
I. Внеоборотные активы	251 582	256 123	252 661	0,4	1079
II. Оборотные активы	199 912	216 364	300 255	50,2	10,79
В т. ч.:					
Запасы	34 252	62 069	86 035	151,2	51783
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	90	0	12 819	14 143,3	12729
Дебиторская задолженность	18 909	27 915	38 263	102,4	19354
Денежные средства и денежные эквиваленты	146 661	126 380	163 138	11,2	16477
<b>БАЛАНС</b>	<b>451 494</b>	<b>472 487</b>	<b>552 916</b>	<b>22,5</b>	<b>101422</b>
<b>Пассив</b>					
III. Капитал и резервы	214 714	218 469	302 783	41,0	88069
IV. Долгосрочные обязательства	78 292	49 288	4 941	-93,7	-73351
V. Краткосрочные обязательства	158 488	204 730	245 192	54,7	86704
<b>БАЛАНС</b>	<b>451 494</b>	<b>472 487</b>	<b>552 916</b>	<b>22,5</b>	<b>101422</b>

## ПРИЛОЖЕНИЕ В

### Вертикальный анализ баланса ОАО «Химико-Металлургический завод»

Таблица В - Вертикальный анализ баланса ОАО «Химико-Металлургический завод»

Показатель	Абсолютные величины, тыс. руб.			Структура, %			Изменение структуры 2015 г. к 2013 г.
	На конец года			На конец года			
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	
<b>Актив</b>							
I. Внеоборотные активы	251 582	256 123	252 661	45,7	54,2	55,7	10,0
II. Оборотные активы	199 912	216 364	300 255	54,3	45,8	44,3	-10,0
В т. ч.:							
Запасы	34 252	62 069	86 035	15,6	13,1	7,6	-8,0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	90	0	12 819	2,3	0,0	0,0	-2,3
Дебиторская задолженность	18 909	27 915	38 263	6,9	5,9	4,2	-2,7
Денежные средства и денежные эквиваленты	146 661	126 380	163 138	29,5	26,7	32,5	3,0
<b>БАЛАНС</b>	<b>451 494</b>	<b>472 487</b>	<b>552 916</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Пассив</b>							
III. Капитал и резервы	214 714	218 469	302 783	54,8	46,2	47,6	-7,2
IV. Долгосрочные обязательства	78 292	49 288	4 941	0,9	10,4	17,3	16,4
V. Краткосрочные обязательства	158 488	204 730	245 192	44,3	43,3	35,1	-9,2
<b>БАЛАНС</b>	<b>451 494</b>	<b>472 487</b>	<b>552 916</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>

## ПРИЛОЖЕНИЕ Г

### Перечень неликвидной продукции ОАО «Химико-Металлургический завод»

Таблица Г - Перечень неликвидной продукции ОАО «Химико-Металлургический завод»

Название	Количество	Цена	Единицы измерения
НАСОС КХМ 65-40-200П	4,000	463 447р.	шт
ЭЛ.НАСОСНЫЙ АГРЕГАТ ГХ 12,5/32,8262 (с эл.двиг. ВА100L2 5,5КВТ)	1,000	283 301р.	шт
НАСОС 1ЦГ 12,5/50К-4-2 двиг. 4/3000	1,000	229 614р.	шт
ЭЛ.НАСОСНЫЙ АГРЕГАТ 1ЦГ 12.5/50К-4-2	1,000	204 414р.	шт
НАТРИЙ ЕДКИЙ	10,629	198 741р.	тонн
ЛИСТ 12Х18Н10Т S=5	666,000	172 211р.	кг
РАСХОДОМЕР ИР-61 Д-80мм,	7,000	129 272р.	шт
НАСОС Х50-32-250а К (эл.дв.15/3000)	1,000	93 732р.	шт
КАБЕЛЬ ТППэп 100х2х0,5	270,000	88 683р.	м
ФИЛЬТР Ф13 (ФПП-15-3)	5,000	46 167р.	шт
РАСХОДОМЕР ИР-61 Д-150мм,	2,000	44 837р.	шт
ЛИСТ 12Х18Н10Т S=5	150,000	38 786р.	кг
БИШОФИТ	240,000	36 441р.	кг
МАНОМЕТР КИСЛ. МТП-1М, 25;250кг/см2	162,000	33 590р.	шт
БАРАБАН П/ЭТ.	121,000	30 075р.	шт
СТАКАН ЗАБОР.Ж/Б	14,000	29 719р.	шт
АММИАК ВОДН. ТЕХНИЧЕСКИЙ	5,600	29 140р.	тонн
СТЕКЛОБЛОКИ	200,000	28 908р.	шт
РУКАВ НАПОРНЫЙ Б-125	30,000	25 613р.	м
КОНЦЕНТРАТОМЕР К-1151,	2,000	24 985р.	шт
ОТВОДЫ СТАЛЬН.150Х2Х15	0,916	24 657р.	тонн
ИММИТАТОР ВЕЛИЧИНЫ рН 2Н-SLF-1.	1,000	23 483р.	шт
ОТВОДЫ СТАЛЬН. 150Х3Х15	0,840	22 546р.	тонн
ПРЕОБРАЗОВАТЕЛЬ НП-ПЗ,	16,000	21 337р.	шт
ПЛИТА ПТ 60-12	5,000	21 234р.	шт



Продолжение приложения Г

Название	Количество	Цена	Единицы измерения
АММИАК ВОДН. ЧДА (кг)	202,800	21 173р.	кг
ОПОРНЫЙ РОЛИК С ОСЬЮ	5,000	20 406р.	шт
КАБЕЛЬ тел.ТППЭП 50Х2Х0,5	159,000	18 415р.	м
ПРИБОР 2170-П6,	1,000	18 272р.	шт
ВЕНТИЛЯТОР ВЦ4-75 N8 С	2,000	16 161р.	шт
УСТАНОВКА КРОМ	1,000	15 447р.	шт
ПУЛЬТ контроль ППК Астра-712/1	2,000	14 634р.	шт
СОСУД УРАВНИТ. СУ-6,3-2-А	7,000	14 350р.	шт
ЭЛЕКТРОНИКА РБ №4	2,000	13 683р.	шт
БОРДЮР ДОРОЖНЫЙ	54,000	13 634р.	шт
РЕГУЛЯТОР РТ-ГВ-50	10,000	12 823р.	шт
СМОЛА ИОНООБМЕННАЯ АВ-17-8 (анионит)	36,000	11 946р.	кг
СИГНАЛИЗАТОР КОНЦ.СТХ-7М,	2,000	9 666р.	шт
КОНЦЕНТРАТОР РИФ	2,000	9 068р.	шт
ПРЕОБРАЗОВАТЕЛЬ Ш-78	3,000	8 388р.	шт
РЕГУЛЯТОР РТК-2216-50	4,000	8 078р.	шт
ЭЛЕКТРОНИКА Р №2П	2,000	7 930р.	шт
КРУГ АЛЮМ АМГ-3 Ф-30	20,500	7 444р.	кг
КРУГ АЛЮМ. АМГ-3 Ф-40	30,000	6 905р.	кг
ЛОТОК Л-2	9,000	6 825р.	шт
ПИШУЩАЯ МАШИНКА "ЯТРАНЬ",	1,000	6 681р.	шт
ЛОТОК ж/б ЛН-8	5,000	6 550р.	шт
ПРИБОР СПА-2	3,000	6 255р.	шт
ПРИБОР ГП-225-212	2,000	5 537р.	шт
СМОЛА ИОНООБМЕННАЯ КУ-2-8 (катионит) в/с	40,000	4 976р.	кг
ПРЕОБРАЗОВАТЕЛЬ Ш703 М	2,000	4 640р.	шт
ПРЕОБРАЗОВАТЕЛЬ Ш705 ХА	2,000	4 640р.	шт
БЛОК ВАСК	3,000	4 494р.	шт
ДАТЧИК-РЕЛЕ ТЯГИ ДТ-2,5 (0,04-2,5кПа)	2,000	4 454р.	шт
ТРУБА АЛЮМ. Ф=8х1	12,500	3 641р.	кг
Прибор М-1730	3,000	2 983р.	шт
ТРУБКА ТВ-40, 12мм	14,400	2 850р.	кг

## Окончание приложения Г

Название	Количество	Цена	Единицы измерения
ПРЕОБРАЗОВАТЕЛЬ Ш-79	1,000	2 776р.	шт
ПОЛУКОМБИНЕЗОН ПЛАСТИКАТОВЫЙ	4,000	2 667р.	шт
СОСУД КОНДЕНСАЦ. СК-4-1-А	2,000	2 350р.	шт
ОБЕЧАЙКИ	3,000	2 279р.	шт
ПРИБОР Р5 №4 320889	2,000	2 182р.	шт
РЕГУЛЯТОР РТБ-50	1,000	2 071р.	шт
ДИФМАНОМЕТР ДСС-711 0,63 кПа	1,000	2 071р.	шт
МАНОМЕТР МПЗ-У У2 Ацетил. 1,6кгс/см2	4,000	1 880р.	шт
КАБЕЛЬ ТГ 10Х2Х0,5	750,000	1 724р.	м
ИЗВЕЩАТЕЛЬ ПОЖАРНЫЙ ТЕПЛОВОЙ ИП-103-31	68,000	1 481р.	шт
ФЛАНЕЦ Ру16 Ду200	2,000	1 262р.	шт
ТРУБКА ТВ-40, 14мм	6,000	1 187р.	кг
ПРЕОБРАЗОВАТЕЛЬ Щ-705	2,000	1 071р.	шт
КОРОБКА КС-4	61,000	587р.	шт
БОКС КАБЕЛЬНЫЙ БКТ-10Х2	1,000	385р.	шт
СТОЛЫ СПСМ-3.	6,000	271р.	шт
СУММАТОР ЧАСТОТНЫЙ КП7150	15,000	252р.	шт
ИЗВЕЩАТЕЛЬ ПОЖАРНЫЙ	6,000	181р.	шт
ВЕНТИЛЯТОР 2,5 ДВ.АИР56А4	2,000	10р.	шт
КАБЕЛЬ ТГ 100Х2Х0,64	460,000	9р.	м
КАБЕЛЬ ТЗГ 7Х4Х0,9	1 787,000	8р.	м
ШЕСТЕРНЯ ПОДВЕНЦОВАЯ	1,000	4р.	шт
КАБЕЛЬ ТППэп 50Х2Х0,32	2 000,000	4р.	м
ВЕНТИЛЯТОР Ц 9-55-12-6 лев.дв.4АМ	1,000	4р.	шт
КАБЕЛЬ ТЗГ 12х4х0,9	320,000	1р.	м
КАБЕЛИ ТЕЛ. ТГ 30Х2Х0,5	487,000	1р.	м
РОТАМЕТР РЭВ-02	4,000	1р.	шт
ВЕНТИЛЯТОР ВЦ6-28 1лев АИР	1,000	1р.	шт
Т/ПРЕОБРАЗОВАТЕЛЬ ЭЧМ-0183	10,000	0р.	шт
МАНОМЕТР ЭКМ-1Х1	2,000	0р.	шт
ТРАНСФОРМАТОР ТФП-1-50	6,000	0р.	шт
БАЛЛОН РЕССИВЕР	1,000	0р.	шт
Итого		2 684 601р.	