Образовательное частное учреждение
высшего образования
«МОСКОВСКАЯ МЕЖДУНАРОДНАЯ АКАДЕМИЯ»

БЕЛОВА Ольга Юрьевна

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

на тему:

«Анализ и направления совершенствования финансового состояния компании (на примере ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат»)

по направлению подготовки – 38.03.01 - Экономика

Научный руководитель: д.э.н., профессор Ярощук А.Б.

Допущена к защите: _____ Н.Г. Глазунов
Проректор по качеству

Москва, 2019

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ……..…3
Глава 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ……..…....7
1.1. Основные понятия и этапы анализа финансового состояния компании…7
1.2. Анализ финансовой устойчивости компании……..13
1.3. Анализ эффективности и деловой активности компании……..21
1.4. Анализ кредитоспособности компании……25
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПАО «ВЫСОКОГОРСКИЙ ГОРНО-ОБОГАТИТЕЛЬНЫЙ КОМБИНАТ»……....29
2.1. Организационно-экономическая характеристика компании…….29
2.2. Анализ финансовой устойчивости……36
2.3. Анализ эффективности и деловой активности……41
2.4. Анализ кредитоспособности…….48
ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА ПРЕДЛОЖЕНИЙ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПАО«ВЫСОКОГОРСКИЙ ГОРНО-ОБОГАТИТЕЛЬНЫЙ КОМБИНАТ»……..51
3.1. Анализ внешней бизнес-среды компании……51
3.2. Исследование внутренней бизнес-среды и особенностей компании……56
3.3. Разработка предложений по повышению эффективности компании…...63
ЗАКЛЮЧЕНИЕ……..…66
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ…….70
ПРИЛОЖЕНИЯ

ВВЕДЕНИЕ

Стабильность финансового положения и поиск путей его поддержания имеют важное значение для нормального функционирования хозяйствующего субъекта в условиях рыночной экономики.

Финансовое состояние компании – концентрированное выражение финансовой устойчивости и эффективности использования им имеющихся ресурсов. Финансовое состояние является важнейшей характеристикой степени способности предприятия к саморазвитию и самофинансированию.

Чтобы развиваться в условиях рыночной экономики и не допустить банкротства руководству компании необходима следующая информация:

- инструменты и методы управления финансами;
- структура капитала по составу и источникам образования;
- направления размещения и использования ресурсов.

Поставщики, покупатели, контролирующие органы, банки, акционеры и другие возможные партнеры оказывают определяющее влияние на финансовое состояние экономического субъекта в процессе осуществления хозяйственной деятельности. Поэтому в изучении финансового состояния конкретной организации заинтересованы как внешние, так и внутренние пользователи информации. Именно это определяет актуальность выбранной темы исследования.

К внутренним пользователям относятся:

- собственники;
- администрация.

К внешним пользователям относятся:

- кредиторы;
- инвесторы;
- коммерческие партнеры.

Одним из основных источников информации о финансовом состоянии является публичная бухгалтерская отчетность экономического субъекта. Основной инструмент исследования – экономический анализ. Методы экономического анализа классифицируются на две группы:

- неформализованные, характеризуемые определенным субъективизмом и достаточно высоким уровнем погрешностей:
  - метод экспертных оценок;
  - сценарный анализ;
  - метод сравнения и т.д.
- формализованные, в основе которых лежат строго формализованные аналитические зависимости:
  - метод средних и относительных величин;
  - метод группировки;
  - элементарные методы обработки рядов динамики;
  - индексный метод;
  - метод цепных подстановок;
  - метод арифметических разниц;
  - дифференциальные методы;
  - интегральные методы;
  - метод дисконтирования и т.д.

Результаты анализа позволяют каждому из участников хозяйственной деятельности оценить выгодность экономического сотрудничества, которая достигается принятием осознанных управленческих решений всеми участниками. Таким образом, именно повышение обоснованности принимаемых менеджментом решений является целью анализа финансового состояния экономического субъекта.

Для получения исчерпывающей информации о финансовом состоянии предприятия необходимо решить следующие задачи:

- оценить финансовую устойчивость;
- проанализировать эффективность и деловую активность;

- дать характеристику конкурентоспособности предприятия и выпускаемой продукции;
- оценить кредитоспособность.

Объектом исследования выпускной квалификационной работы является ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат»

Предметом исследования является финансовое компании.

Целью выпускной квалификационной работы является исследование теоретических и практических аспектов анализа финансового состояния экономического субъекта и разработка рекомендаций по его улучшению.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

1. Рассмотреть теоретические аспекты финансового состояния экономического субъекта, этапы, инструменты и методы его анализа.
2. Провести анализ финансового состояния экономического субъекта.
3. Выявить проблемы, препятствующие успешному функционированию экономического субъекта.
4. Дать характеристику внутренней и внешней бизнес-среды экономического субъекта.
5. Разработать предложения по улучшению финансового состояния экономического субъекта.

Теоретической базой для написания выпускной квалификационной работы послужили учебные материалы отечественных авторов в области экономического анализа, а также материалы периодических изданий, СПС КонсультантПлюс и различных Интернет-ресурсов.

Структура выпускной квалификационной работы: введение, три главы, заключение, список литературы, приложения.

Во введении отражена актуальность выбранной темы исследования, объект, предмет, цель и задачи исследования.

В первой главе рассматриваются теоретические аспекты исследования финансового состояния экономического субъекта, а именно: финансовой

устойчивости, эффективности и деловой активности, а также кредитоспособности экономического субъекта.

Во второй главе дается характеристика деятельности ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат»проводится анализ основных аспектов финансового состояния предприятия.

В третьей главе на основе результатов анализа финансового состояния предприятия и оценки его внешней и внутренней бизнес-среды предлагаются меры по повышению эффективности деятельности экономического субъекта.

Глава 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ

1.1. Основные понятия и этапы анализа финансового состояния экономического субъекта

Финансовое состояние предприятия является комплексным понятием, которое зависит от следующих факторов [19]:

- состав и размещение средств;
- структура источников финансирования;
- скорость оборота капитала;
- способность предприятия погашать обязательства в срок и в полном объеме.

Таким образом, под финансовым состоянием понимается способность предприятия финансировать свою деятельность в каждый конкретный период времени.

Способность предприятия вести эффективную деятельность и успешно развиваться, сохранять баланс между активами и источниками их финансирования в условиях любых изменений бизнес-среды, сохранять на должном уровне платежеспособность и обеспечивать инвестиционную привлекательность свидетельствуют о хорошем (устойчивом) финансовом состоянии предприятия. Именно оно является залогом стабильного положения предприятия на рынке.

Устойчивое финансовое состояние предприятия – результат умелого управления всей совокупностью производственных и хозяйственных факторов. Поэтому анализ влияния этих факторов на финансовое состояние предприятия необходим для принятия обоснованных управленческих решений.

В задачи анализа финансового состояния включаются:

- своевременная и объективная диагностика финансового состояния предприятия;

- поиск резервов улучшения платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия;
- разработка мероприятий, направленных на повышение эффективности использования находящихся в распоряжении предприятия финансовых ресурсов;
- прогнозирование возможных финансовых результатов и разработка моделей финансового состояния предприятия при разнообразных сценариях развития событий во внешней и внутренней бизнес-среде.

Основным источником информации для анализа финансового состояния служит бухгалтерская финансовая отчетность, которая представляет собой единую систему данных об имущественном и финансовом положении предприятия и о результатах его хозяйственной деятельности. В состав бухгалтерской отчетности входят[5]:

- Бухгалтерский баланс– характеризует финансовое положение предприятия по состоянию на отчетную дату – основа для оценки структуры и динамики имущества и источников его формирования, позволяет оценить степень ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости;
- Отчет о финансовых результатах – характеризует финансовые результаты деятельности предприятия за отчетный период – информационная основа для анализа эффективности организации: позволяет оценить структуру, качество и динамику прибыли, рентабельность продаж и конкурентоспособность продукции;
- Отчет о движении денежных средств – характеризует наличие, поступление и расходование денежных средств предприятием; раскрывает информацию об изменении финансового положения предприятия в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой видов деятельности – предоставляет информацию для анализа движения

денежных потоков, их структуры, соотношения поступлений денежных средств и выручки от реализации продукции, фиксируемой в Отчете о финансовых результатах;

- Отчет об изменениях капитала – содержит информацию о наличии и изменениях уставного (складочного) капитала, резервного капитала и других составляющих собственного капитала – позволяет анализировать собственный капитал, причины его изменения, факторы увеличения и уменьшения уставного капитала хозяйственных обществ. Эта форма содержит существенную информацию о чистых активах предприятия, что позволяет их величину и соотношение с уставным капиталом предприятия;
- Пояснения к Бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах – содержит информацию, позволяющую более тщательно анализировать активы и ресурсы организации: анализ состава, структуры, состояния и движения внеоборотных активов организации; анализ структуры расходов организации по элементам, контролируемость расходов, производительность и уровень оплаты труда.

Анализ финансового состояния предприятия осуществляется, как правило, в несколько этапов [16]:

Этап 1. Анализ финансовой устойчивости предприятия – предназначен для углубленной оценки ликвидности и платежеспособности предприятия через:

- оценку ликвидности баланса (анализ ликвидности баланса);
- установление типа финансовой устойчивости организации (анализ типов финансовой устойчивости);
- расчет соответствующих коэффициентов (анализ коэффициентов);
- оценка ликвидности баланса с точки зрения имущественного и функционального подхода на основе приростов соответствующих активов и пассивов (анализ собственного и заемного капиталов);

- оценка операционного цикла организации и стратегии его финансирования (анализ дебиторской и кредиторской задолженности).

Индикаторами наличия проблем у предприятия на этом этапе служат следующие обстоятельства:

- если предприятие для финансирования операционного цикла использует неустойчивые источники финансирования, это может привести к срыву производственного процесса из-за дефицита источников финансирования и является угрозой непрерывности его деятельности;
- недостаточность денежного потока для обслуживания обязательств предприятия, т.е. невозможность исполнения им своих обязательств, может самым существенным образом подорвать экономическое положение предприятия. Особое внимание при проведении анализа следует уделить выданным предприятием обеспечений обязательств и платежей, в т.ч. залогов, поручительств и гарантий;
- наличие значительных убытков прошлых лет в деятельности предприятия или полное распределение прибыли текущего периода между его участниками заставляют усомниться в возможности допущения непрерывности деятельности предприятия и экономической состоятельности бизнеса;
- несвоевременное обслуживание обязательств, в т.ч. наличие просроченных обязательств, является неблагоприятным признаком с точки зрения допущения непрерывности деятельности предприятия;
- значительная стоимость обязательств, а также наличие средств учредителей и партнеров в составе обязательств предприятия, которые предоставлены ему в качестве финансовой поддержки, могут быть интерпретированы также как повод изъятия прибыли предприятия под видом погашения его обязательств.

Этап 2. Анализ финансовых результатов и деловой активности организации – должен дать оценку эффективности предприятия и эффективности его руководства. При этом анализируются следующие показатели:

- качество прибыли, источники ее формирования и направления использования (анализ прибыли и рентабельности);
- уровень прибыльности и коэффициенты рентабельности (анализ рентабельности капитала по модели «Du Pont»);
- притоки и оттоки денежных средств в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности (анализ движения денежных средств);
- налоговая нагрузка на организацию (анализ налоговой нагрузки).

На этом этапе наряду со стандартными показателями, которые могут подтвердить или не подтвердить инвестиционную привлекательность и кредитоспособность предприятия целесообразно использовать и специально разработанные индикаторы, к которым можно отнести:

- показатели соответствия нефинансовых показателей, характеризующих производственные возможности организации и ее финансовых результатов;
- индикаторы качества прибыли;
- индикаторы ресурсоемкости продукции и показатели ее влияния на маржу;
- показатели контролируемости затрат.

В качестве индикаторов наличия/отсутствия проблем у предприятия на этом этапе можно выделить следующие:

- сопоставление денежных потоков предприятия с ее выручкой и расходами позволяет оценить конкурентоспособность выпускаемой продукции и ликвидность самого предприятия. Значительное отклонение значений денежных потоков от соответствующих значений финансовых результатов является неблагоприятным признаком,

указывающим либо на недостаточную конкурентоспособность продукции, которую предприятие реализует, используя неденежные формы расчетов, либо на активное применение методов налоговой оптимизации;

- сопоставление чистых денежных средств, поступающих по текущей деятельности, с потребностями для финансирования инвестиционной и финансовой деятельности позволяет оценить возможности предприятия в самофинансировании и эффективность его деятельности;
- активная инвестиционная деятельность является признаком, подтверждающим допущение о непрерывности деятельности предприятия, поскольку свидетельствует о развитии его производственного потенциала, и наоборот;
- активная финансовая деятельность по привлечению финансовых результатов подтверждает гипотезу о доступности для предприятия финансовых источников;
- деловая активность предприятия характеризуется показателями оборачиваемости его активов. Длительность оборота отдельных элементов оборотных активов позволяет обосновать выводы о качестве запасов и дебиторской задолженности, о конкурентоспособности продукции.

Этап 3. Анализ кредитоспособности – позволяет оценить степень доступности для предприятия финансовых ресурсов, что является подтверждением возможности обеспечения непрерывности его деятельности;

Любые аналитические процедуры должны завершаться соответствующими выводами о состоянии анализируемых аспектов деятельности предприятия. В случае выявления проблем по результатам анализа должны быть подготовлены рекомендации.

1.2. Анализ финансовой устойчивости

Цель анализа финансовой устойчивости – установление степени платежеспособности предприятия. Для финансово устойчивого предприятия характерно соблюдение определенных пропорций между отдельными группами активов и пассивов, а также возможность поступательного его развития без угрозы возникновения кризисных ситуаций. Наибольший интерес результаты анализа финансовой устойчивости представляют для кредиторов организации.[16]

Анализ финансовой устойчивости предприятия включает следующие аналитические процедуры:

- анализ ликвидности баланса;
- расчет показателей платежеспособности, ликвидности, достаточности денежного потока для обслуживания обязательств;
- анализ типов финансовой устойчивости.

К факторам, определяющим финансовую устойчивость, следует отнести:

- структуру источников финансирования: чем больше устойчивых и долгосрочных источников финансирования, тем выше финансовая устойчивость предприятия;
- структуру имущества: чем больше внеоборотных активов и ниже оборачиваемость имущества, тем выше потребность в устойчивых источниках финансирования и тем ниже при прочих равных условиях финансовая устойчивость предприятия;
- соответствие состава и структуры пассива и актива баланса по абсолютным значениям, удельным весам и срокам;
- способность предприятия генерировать денежный поток и обслуживать свои обязательства: чем больше эта способность, тем выше финансовая устойчивость;

- цену привлекаемых источников финансирования и ее соотношение с рентабельностью активов предприятия: чем выше доходность бизнеса, тем доступнее ему источники финансирования, при прочих равных условиях, и тем он устойчивее.

Анализ ликвидности баланса

Для анализа ликвидности баланса показатели баланса агрегируют: активы по степени ликвидности, пассивы – по степени срочности погашения обязательств.

Таблица 1.1 – Принципы агрегирования Баланса

Активы	**Обозначение**	**Степень ликвидности**
Внеоборотные активы	А4	Трудно реализуемые активы (свыше 1 года)
Запасы и НДС по приобретенным ценностям	А3	Медленно реализуемые активы (до 1 года)
Дебиторская задолженность (краткосрочная)	А2	Быстро реализуемые активы (до 3 месяцев)
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	А1	Наиболее ликвидные активы (до 1 месяца)
Пассивы	**Обозначение**	**Степень востребованности**
Капитал и резервы	П4	Постоянные пассивы (бессрочные)
Долгосрочные обязательства	П3	Долгосрочные пассивы (свыше 1 года)
Краткосрочные кредиты и займы	П2	Краткосрочные пассивы (до 1 года)
Кредиторская задолженность	П1	Наиболее срочные обязательства (до 3 месяцев)

Анализ ликвидности баланса выполняется с использованием двух подходов: имущественного и функционального. Первый – имущественный подход –ориентирован на кредиторов. и заключается в сбалансированности активов и пассивов по срокам. Этот подход иллюстрирует способность предприятия отвечать по своим обязательствам. (таблица 1.2)

Второй – функциональный подход – ориентирован на менеджмент.

Таблица 1.2 – Соотношение активов и пассивов предприятия при имущественном подходе

Актив баланса	**Соотношение**	**Пассив баланса**	**Излишек/Дефицит**
А4	А4<П4	П4	П4 – А4
А3	А3>П3	П3	А3 – П3
А2	А2>П2	П2	А2 – П2
А1	А1>П1	П1	А1 – П1

Суть его заключается в установлении функционального соответствия между источниками финансирования и их использованием в инвестиционном, операционном и денежном циклах предприятия. (таблица 1.3)

Таблица 1.3 – Соотношение активов и пассивов предприятия при функциональном подходе

Актив баланса	**Соотношение**	**Пассив баланса**	**Излишек/Дефицит**
А4	А4 < П4 + П3	П4 + П3	П4 + П3 – А4
А3	А3 > П1	П1	А3 – П1
А2 + А1	А2 + А1 > П2	П2	А2 + А1 – П2

Соотношение имущественного подхода менее адекватно особенностям российской экономики, чем соотношения функционального подхода. Особенно нерациональным показателем является превышение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений над кредиторской задолженностью, поскольку это приводит к инфляционным потерям, связанным с обесценением денежных средств организации.

Анализ коэффициентов финансовой устойчивости

В состав коэффициентов, оценивающих финансовую устойчивость предприятия, включают:

1) показатели ликвидности, т.е. соотношение ликвидных активов и краткосрочных обязательств (таблица 1.4);

Таблица 1.4 – Коэффициенты ликвидности

Коэффициент	**Расчет**	**Норматив**
Общая ликвидность	(А1+0,5А2+0,3А3)/(П1+0,5П2+0,3П3)	> 1
Абсолютная ликвидность	А1/(П1+П2)	> 0,1-0,2
Промежуточная ликвидность	(А1+А2)/(П1+П2)	> 0,7-1,0
Текущая ликвидность	(А1+А2+А3)/(П1+П2)	> 1-2

2) показатели структуры капитала: чем больше в структуре финансирования устойчивых источников, тем устойчивее предприятие в целом (таблица 1.5);
3) показатели достаточности денежного потока для обслуживания обязательств (таблица 1.6), например, соотношения денежного потока предприятия (или выручки) и его обязательств: чем устойчивее генерируемый денежный поток, тем меньше у предприятия проблем в обслуживании своих обязательств.

Таблица 1.5 - Коэффициенты структуры капитала

Коэффициент	**Расчет**	**Норматив**
Коэффициент автономии	П4/(П1+П2+П3+П4)	>0,5
Коэффициент финансовой устойчивости	(П4+П3)/(П1+П2+П3+П4)	> 0,75
Коэффициент финансовой активности	(П3+П2+П1)/П4	<1,0
Обеспеченность оборотных активов собственными оборотными средствами	(П4-А4)/А1+А2+А3)	> 0,1
Обеспеченность оборотных активов собственными оборотными и приравненными к ним средствами	((П4+П3-А4)/(А1+А2+А3)	> 0,6
Маневренность собственного капитала	(П4-А4)/П4	> 0,1

Факторы, которые формально снижают показатели финансовой устойчивости, но при этом не оказывают негативного влияния на устойчивость предприятия:

- учредительские займы (или займы, предоставленные надежными партнерами - дружественными организациями), которые с формальной точки зрения являются обязательствами, но, по сути, представляют собой устойчивые источники финансирования;
- кредиторская задолженность перед аффилированными лицами только формально снижает устойчивость предприятия и может рассматриваться как устойчивый источник финансирования, хотя формально это наиболее рискованный источник финансирования;

Таблица 1.6–Показатели достаточности денежного потока

Коэффициент	**Расчет**	**Норматив**
Степень платежеспособности общая, мес.	$(П3+П2+П1)/(В_б/12)$	
Степень платежеспособности по кредитам и займам, мес.	$(П3+П2)/(В_б/12)$	
Степень платежеспособности по кредиторской задолженности, мес.	$(П1)/(В_б/12)$	
Коэффициент покрытия процентов	$П_д/п_у$	>2,0
Отношение долга (кредиты и займы) к сумме прибыли и амортизации	$(П3+П2)/(П_ч+А_г)$	> 0,5
Дифференциал финансового рычага, %	$R_a - i$	>0

- доходы будущих периодов, в составе которых может отражаться финансовая помощь предприятию, будучи обязательствами предприятия, на самом деле могут представлять собой достаточно устойчивый источник финансирования;
- полученные авансы при нормальном функционировании предприятия могут рассматриваться в качестве устойчивых источников финансирования, хотя формально – это наиболее срочные обязательства.

Анализ типов финансовой устойчивости

Для установления типа финансовой устойчивости величина запасов сравнивается с «нормальными» источниками их финансирования (таблица 1.7):

- собственными оборотными средствами;
- долгосрочными кредитами и займами;
- краткосрочными кредитами и займами.

С целью обеспечения минимизации риска нарушения производственного процесса основным источником финансирования операционного цикла должны быть только устойчивые источники.

Таблица 1.7 – Типы финансовой устойчивости

Тип финансовой устойчивости	Расчет	Примечание
Абсолютная финансовая устойчивость	$З < СОС$	З - запасы и НДС по приобретенным ценностям
Нормальная финансовая устойчивость	$СОС < З < СОС + ДО$	СОС - собственные оборотные средства
Неустойчивое финансовое состояние	$СОС + ДО < З < СОС + ДО + КК$	ДО - долгосрочные обязательства
Предкризисное финансовое состояние	$З > СОС + ДО + КК$	КК - краткосрочные кредиты и займы

Анализ источников финансирования

Собственный капитал отражается в Бухгалтерском балансе в разделе III. Этот раздел баланса несет существенную экономическую информацию:

- о финансовой устойчивости организации;
- об отношении собственников к своему бизнесу;
- о перспективах дальнейшего развития организации.

Чем больше удельный вес собственного капитала, тем выше степень финансовой устойчивости организации, но тем дороже стратегия финансирования организации и тем более долгосрочны цели владельцев.

Анализ собственного капитала позволяет понять, какие средства вложены владельцами в бизнес, и каковы их планы относительно предприятия: изъятие прибыли или обеспечение долгосрочного роста организации.

Анализ собственного капитала включает в себя:

- анализ структуры и динамики составляющих собственного капитала;
- анализ качества собственного капитала;
- анализ соотношения уставного капитала и стоимости чистых активов;
- анализ факторов изменения стоимости чистых активов.

Анализ обязательств позволяет получить существенную информацию о настоящем и будущем предприятия:

- наличие кредитов – признак кредитоспособности организации;
- наличие займов, особенно если они получены под низкий процент – признак поддержки организации учредителями или партнерами-взаимозависимыми организациями;
- большой удельный вес обязательств при наличии высоких темпов роста оборота – признак успешности хозяйственной деятельности. Наличие больших краткосрочных обязательств свидетельствует о возможности привлекать коммерческие кредиты в виде кредиторской задолженности перед поставщиками или в виде авансов от покупателей, что характерно для организаций с сильной рыночной позицией, которая позволяет ей вести бизнес на собственных условиях – пользоваться чужими «бесплатными» деньгами и определять во взаимоотношениях с контрагентами свои условия осуществления платежей.

Обязательные элементы анализа обязательств предприятия:

1. Анализ динамики обязательств: превышение темпов прироста обязательств над темпами прироста активов приводит к снижению финансовой устойчивости предприятия.
2. Анализ соотношения обязательств с суммарными активами предприятия и с собственным капиталом.
3. Анализ структуры обязательств по срокам (долгосрочные и краткосрочные), а также по их экономическому содержанию.
4. Анализ обеспеченности обязательств, в т.ч. выданных векселей и имущества, переданного в залог.
5. Анализ стоимости заемного капитала.

В аналитических целях обязательства целесообразно сгруппировать следующим образом:

- долгосрочные обязательства;
- краткосрочные кредиты и займы;
- кредиторская задолженность другим предприятиям;
- кредиторская задолженность фискальной системе;
- внутренняя задолженность.

Очевидно, что наименее опасны для предприятия долгосрочные обязательства, а с точки зрения их экономического содержания – внутренняя задолженность организации.

1.3 Анализ эффективности и деловой активности предприятия

Анализ эффективности деятельности предприятия

Целью этого анализа является оценка привлекательности бизнеса с точки зрения эффективности инвестирования в него средств, а также оценка эффективности менеджмента предприятия. В первую очередь пользователями результатов анализа являются собственники, потенциальные инвесторы и менеджмент.

Среди показателей рентабельности особого внимания заслуживают три группы показателей:

- показатели рентабельности продаж (маржа), назначение которых оценивать выгодность производимой продукции,
- показатели рентабельности активов, по которым можно судить об эффективности использования активов и о кредитоспособности предприятия,
- показатели рентабельности собственного капитала, которые характеризует инвестиционную привлекательность предприятия.

Расчет показателей рентабельности производится по следующим формулам.

- Рентабельность продаж (маржа):

$$R_{П} = \frac{П_{П}}{B} \times 100, \quad (1.1)$$

где $П_{П}$ — прибыль от продаж (расчет маржи может производиться через валовую прибыль, и в этом случае он более точен, чем любой другой, поскольку не искажается распределением косвенных расходов); B — выручка (нетто) от продажи товаров.

Для факторного анализа рентабельности продаж используется формула, которая отражает зависимость маржи от показателей ресурсоемкости продукции:

$$R_{П} = 100 - ME - ЗE - AE - PE_{ПР}, \quad (1.2)$$

где ME — материалоемкость продукции, %; $ЗE$ — зарплатоемкость продукции, %; AE — амортизациоемкость продукции, %; $PE_{ПР}$ — ресурсоемкость по прочим затратам, %.

- Рентабельность активов:

$$R_{A} = \frac{П_{ДНО}}{\overline{A}} \times 100, \quad (1.3)$$

где $П_{ДНО}$ — прибыль до уплаты процентов и налога на прибыль;A — среднегодовая стоимость активов.

- Рентабельность собственного капитала:

$$R_{СК}=\frac{П_{Ч}}{\overline{CK}}\times 100, \tag{1.4}$$

где $П_{Ч}$ — чистая прибыль отчетного периода;$\overline{CK}$ — среднегодовая величина собственного капитала.

Заслуживает внимания показатель, рассчитываемый как отношение рентабельности собственного капитала к рентабельности активов, он называется индексом финансового рычага$\left(\frac{R_{СК}}{R_A}\right)$и характеризует насколько выгодно для собственников предприятия использует привлеченные средства. Очевидно, что этот показатель должен превышать единицу.

Анализ деловой активности предприятия

Деловая активность охватывает все направления деятельности предприятия, способствующие его продвижению на рынке товаров, труда, капитала с целью максимизации прибыли.

Цель анализа деловой активности – оценка качества менеджмента предприятия по критерию скорости преобразования его активов в денежные средства.

Качественный уровень деловой активности предприятия характеризуется динамикой его развития, достижением поставленных бизнес-целей.

Для оценки количественного уровня деловой активности необходимо рассчитать и проанализировать динамику следующих показателей:

- коэффициенты оборачиваемости различного вида активовхаракте-ризуют интенсивность операционного процесса;

- показатели периода оборота характеризуют длительность одного оборота активов;
- коэффициенты закрепления отражают величину активов, необходимых для получения 1 рубля выручки.

Основными факторами, оказывающими влияние на деловую активность предприятия, являются:

- структура активов: чем больше удельный вес внеоборотных активов, тем ниже показатели оборачиваемости;
- наличие неработающих активов: чем больше неработающих активов, тем ниже оборачиваемость активов в целом;
- размеры закупки сырья и материалов: чем больше размер завозимых партий, тем больше величина соответствующих запасов и ниже их оборачиваемость;
- длительность производственного процесса: чем процесс продолжительнее, тем ниже оборачиваемость запасов готовой продукции;
- конкурентоспособность продукции: чем выше конкурентоспособность, тем выше оборачиваемость запасов готовой продукции;
- платежеспособность покупателей и условия поставок продукции влияют на длительность оборота дебиторской задолженности: чем выше платежеспособность покупателей, тем лучше показатели оборачиваемости дебиторской задолженности.

Расчет показателей, характеризующих деловую активность предприятия:

- Коэффициент оборачиваемости оборотных активов:

$$K_O = \frac{B}{\overline{OA}}, \tag{1.5}$$

где B – выручка от продажи товаров; $\overline{OA}$ - среднегодовая стоимость оборотных активов.

- Коэффициент оборачиваемости запасов:

$$K_З = \frac{C}{\overline{З}}, \quad (1.6)$$

где C - себестоимость проданных товаров; $\overline{З}$ - среднегодовая стоимость запасов.

- Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности:

$$K_{ДЗ} = \frac{В}{\overline{ДЗ}}, \quad (1.7)$$

где $ДЗ$ - среднегодовая величина дебиторской задолженности.

- Период оборота запасов:

$$T_З = \frac{365}{K_З}. \quad (1.8)$$

- Период оборота дебиторской задолженности:

$$T_З = \frac{365}{K_З}. \quad (1.9)$$

- Коэффициент закрепления запасов:

$$З_З = \frac{\overline{З}}{В}. \quad (1.10)$$

- Коэффициент закрепления дебиторской задолженности:

$$З_{ДЗ} = \frac{\overline{ДЗ}}{В}. \quad (1.11)$$

Причинами высоких показателей оборачиваемости может быть не только высокая эффективность использования имеющегося имущества, но и особенности организации бизнес-процессов предприятия.

1.4. Анализ кредитоспособности предприятия

Кредитоспособность предприятия, под которой понимается его способность полностью и в срок рассчитаться по своим долговым обязательствам, в определенной степени может анализироваться по данным бухгалтерской отчетности. Оценка кредитоспособности по данным

отчетности постепенно приобретает решающее значение при принятии кредитором решения о выдаче кредита.

Из рекомендаций ЦБ РФ по оценке финансового состояния заемщика следует, что кредитоспособность оценивается каждым кредитором по собственной методике. При этом любая методика анализа кредитоспособности должна учитывать срок кредитования:

- при сроке до 1 года определяется краткосрочная кредитоспособность. При этом основными оценочными индикаторами служат коэффициенты ликвидности, в т.ч. абсолютной, промежуточной и текущей;
- при сроке свыше года речь идет об определении долгосрочной кредитоспособности. В этом случае оценивается перспективное положение предприятия и возможность генерации денежных потоков в будущем, а в этом случае надо больше внимания уделять показателям рентабельности активов, соотношениям кредита и денежного дохода или выручки. Кроме того, при долгосрочном кредитовании в большей степени учитывается обеспеченность заемщика внеоборотными активами, в т.ч. основными средствами, а также их состоянию.

При разработке методики кредитоспособности оценки заемщика любого российского банка, как правило, учитываются, наработки в этой области Сбербанка РФ и ЦБ РФ.

Алгоритм расчета показателей, рекомендуемых ЦБ РФ для оценки кредитоспособности, а также их оптимальные значения (по мнению ЦБ РФ) и максимальный балл, который соответствует оптимальным значениям, приведены в таблице1.8.

Таблица 1.8 – Анализ долгосрочной кредитоспособности заемщика по методике ЦБ РФ

Показатель	**Расчет**	**Норматив**	**Балл**

Показатели финансовой устойчивости			
Коэффициент финансового рычага	$\frac{\text{Кредиты банков} - \text{Денежные средства}}{\text{Собственный капитал}} \times 100$	< 20%	8
Коэффициент финансовой зависимости	$\frac{\text{Сумма обязательств}}{\text{Собственный капитал}} \times 100$	< 20%	8
Показатели ликвидности			
Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	> 2	4
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{\text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	> 0,8	5
Показатели деловой активности			
Оборачиваемость ДЗ	$\frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Выручка}} \times 365$	До 30 дней	8
Оборачиваемость КЗ	$\frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Выручка}} \times 365$	До 30 дней	6
Оборачиваемость запасов	$\frac{\text{Запасы}}{\text{Себестоимость}} \times 365$	До 30 дней	6
Норма валовой прибыли	$\frac{\text{Валовая прибыль}}{\text{Выручка}} \times 100$	> 35%	40
Норма чистой прибыли	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} \times 100$	> 12%	30
Коэффициент процентного покрытия	$\frac{\text{Прибыль до налогообложения и выплаты процентов}}{\text{Проценты к уплате}}$	> 9%	25
Рентабельность капитала	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} \times 100$	> 15%	35
Фондоотдача	$\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Основные средства}}$	> 2	40

Эта методика носит рекомендательный характер, поэтому каждый исследователь или каждая организация может самостоятельно разработать для себя систему баллов.

В результате, по сумме набранных баллов финансовое состояние заемщика оценивается следующим образом:

- очень хорошее, если набрано более 200 баллов;
- хорошее, если набрано от 171 до 200 баллов;
- среднее, если набрано от 131 до 170 баллов;

- плохое, если набрано от 101 до 130 баллов;
- очень плохое, если набрано менее 100 баллов.

Поскольку долгосрочная кредитоспособность – это функция эффективности, то наибольшее значение при ее оценке придается показателям рентабельности, и в меньшей мере – показателям ликвидности и финансовой устойчивости.

Наиболее известной методикой определения степени кредитоспособности организации является методика Сбербанка РФ, которая носит признаки оценки краткосрочной кредитоспособности и базируется на расчете определенного набора коэффициентов.

Таблица 1.9 –Коэффициенты для оценки краткосрочной кредитоспособности заемщика

Коэффициент	**Обозначение**	**Расчет**
Коэффициент абсолютной ликвидности	$К_1$	$\frac{ДС + КФВ}{КО - ДБП - РПР}$
Промежуточный коэффициент покрытия	$К_2$	$\frac{ДС + КФВ + ДЗ}{КО - ДБП - РПР}$
Коэффициент текущей ликвидности	$К_3$	$\frac{ОА - РБП}{КО - ДБП - РПР}$
Соотношение собственного и заемного капитала	$К_4$	$\frac{Собственные\ средства}{Заемные\ средства}$
Рентабельность продукции (продаж)	$К_5$	$\frac{Прибыль\ от\ продаж}{Выручка - нетто}$

Итоговый балл заемщика устанавливается по методу суммы мест в соответствии со следующей зависимостью:

$$Б = 0{,}11к1 + 0{,}05к2 + 0{,}42к3 + 0{,}21к4 + 0{,}21к5, \quad (1.12)$$

где к1, к2, к3, к4, к5 – категории коэффициентов (1, 2, 3) в зависимости от рассчитанных значений.

Класс кредитоспособности заемщика в соответствии с методикой СБ РФ определяется по итоговому баллу:

- первоклассные заемщики, кредитование которых не вызывает сомнений, имеют балл < 1,05 (такое значение формируется, если все

к-ты относятся к первой категории, кроме K_2, который может относиться ко второй категории);

- второклассные заемщики, кредитование которых требует дополнительной проверки, имеют балл в интервале 1,05-2,42;
- третьеклассные заемщики, кредитование которых связано с повышенным риском, имеют балл > 2,42.

Таблица 1.10 –Данные для оценки категорий коэффициентов

Коэффициент	**Категория**		
	Первая	**Вторая**	**Третья**
K_1	> 0,2	0,12-0,2	< 0,15
K_2	> 0,8	0,5-0,8	< 0,5
K_3	> 2,0	1,0-2,0	< 1,0
K_4	> 1,0	0,7-1,0	< 0,7
K_5	> 0,15	< 0,15	< 0

Недостатком этой методики оценки кредитоспособности является то, что в соответствии с ней заемщики, как правило, попадают во второй класс кредитоспособности, т.е. им требуется дополнительная проверка. результатом является необходимость проведения повторной операции оценки кредитоспособности заемщика. Однако время, потраченное на дополнительные расчеты, в т.ч. на расчет балла кредитоспособности за несколько отчетных периодов, окупается для кредитора получением информации, позволяющей прогнозировать будущее изменение кредитоспособности.

Таким образом, в основе оценки финансового состояния предприятия лежит целый комплекс аналитических процедур, раскрывающий информацию об основных аспектах деятельности предприятия: финансовой устойчивости, ликвидности, платежеспособности, структуре источников финансирования, эффективности и деловой активности, а также конкурентоспособности. Знания об этих аспектах лежат в основе

принимаемых пользователем результатов анализа управленческих решений в отношении анализируемого предприятия.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПАО «ВЫСОКОГОРСКИЙ ГОРНО-ОБОГАТИТЕЛЬНЫЙ КОМБИНАТ»

2.1. Характеристика предприятия

ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат» представляет собой крупное предприятие по добыче и переработке руд цветных металлов.

Компания функционирует с 1721 года.

Адрес регистрации: 622002, Свердловская область, г. Нижний Тагил, ул. Фрунзе 17.

Основная продукция предприятия — железная руда, которая добывается как открытым, так и подземным способом, концентрат мокрой магнитной сепарации, доменный агломерат, известняк, дунит, щебень, песчано-щебеночная смесь и ряд других продуктов.

Структура комбината включает в себя три шахты: «Магнетитовая», «Естюнинская» и «Южная», а также Рудник открытых работ (три карьера), Высокогорский обогатительный цех (ВОЦ), Лебяжинский аглоцех (ЛАЦ), Предприятие железнодорожного транспорта (ПЖТ) и ещё ряд небольших цехов, которые работают на обеспечение основного производства.

ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат» включает в себя:

- металлургический комплекс;
- сырьевой комплекс, угледобычу;
- перерабатывающий комплекс;
- машиностроительный комплекс;
- комплекс по производству строительных материалов.

ПАО«Высокогорский горно-обогатительный комбинат» имеет дочерние общества и при определенных обстоятельствах несет солидарную ответственность по обязательствам дочерних компаний.

Бизнес-модель ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат» представлена в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Бизнес-модель ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат»

Продукция	**Потребители**
• медь в медном концентрате; • цинк в цинковом концентрате; • золото в чистоте; • серебро в чистоте; • прочая продукция; • работы, услуги	• Россия – 100%
Ключевые бизнес-процессы	**Ключевые ресурсы**
• Доразведка месторождений; • Добыча руды; • Переработка и обогащение руды; • Реализация рудного концентрата	• Рудные месторождения; • Комплекс горных выработок и техника по добыче руды подземным способом; • Техника для обогащения руды; • Комплекс горных выработок и техника для добычи известняка открытым способом
Формула прибыли	
Выручка	*Расходы*
• медь в медном концентрате – 42%; • цинк в цинковом концентрате – 21%; • золото в чистоте – 13%; • серебро в чистоте – 7%; • прочая продукция – 2%; • работы, услуги – 14%	• Поисковые мероприятия на рудных месторождениях и месторождениях строительных материалов; • Добыча руды и известняка; • Обогащение руды; • Переработка известняка

Оценка экономического потенциала ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат» (таблица 2.2) проводится по данным бухгалтерской отчетности за 2017 г. [30] позволяет сделать вывод о том, что

предприятие является крупным на региональном уровне. На протяжении всего анализируемого периода активы компании неуклонно растут, при этом ведущую роль в положительной динамике активов играет интенсивное наращивание финансовых вложений и дебиторской задолженности.

Таблица 2.2 – Данные для оценки экономического предприятия

Показатель	**2016 год**	**2017 год**	**+/-**
Валюта баланса, тыс. руб.	38 927 744	31 735 763	7 191 981
Численность работающих, чел.	5 336	4 938	398
Выручка, тыс. руб.	21 749 147	24 151 948	(2 402 801)
Чистая прибыль, тыс. руб.	3 018 988	3 300 722	(281 734)
Текущий налог на прибыль, тыс. руб.	(782 659)	(747 343)	(35 316)
Платежи по налогам и сборам, тыс. руб.	(3 063 056)	(3 316 272)	253 216
Долгосрочные финансовые вложения, тыс. руб.	5 662 855	2 939 717	2 723 138
Краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб.	2 155 313	224 531	1 930 783
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	6 782 295	5 391 479	1 390 816
Основные средства, тыс. руб.	19 041 249	18 434 385	606 864
Вывод	**Крупное на региональном уровне**		

Анализ финансового положения компании (таблица 2.3) позволяет сделать вывод о ее финансовой устойчивости: основным источником финансирования является собственный капитал. Наращивание собственного капитала осуществляется за счет чистой прибыли. В анализируемом периоде компания не выплачивала дивиденды своим акционерам.

Таблица 2.3 – Анализ финансового состояния предприятия

Показатель	**2016 год**	**2017 год**	**+/-**
Уставный капитал, тыс. руб.	761 655	761 655	-
доля в валюте баланса, %	1,96	2,40	(0,44)
Собственный капитал, тыс. руб.	29 47 574	25 882 016	3 165 558
доля в валюте баланса, %	74,62	81,55	(6,94)
Долгосрочные обязательства, тыс. руб.	5 596 836	3 495 070	2 101 766
доля в валюте баланса, %	14,38	11,01	3,36

Краткосрочные заемные средства, тыс. руб.	1 855 932	2 572	1 853 360
доля в валюте баланса, %	4,77	0,01	4,76
Кредиторская задолженность, тыс. руб.	2 204 591	2 143 504	61 087
доля в валюте баланса, %	5,66	6,75	(1,09)
Собственные оборотные средства, тыс. руб.	2 718 974	2 861 744	(142 770)
Монетарные активы, тыс. руб.	6 899 900	5 464 489	1 435 411
Нетто-монетарная позиция, тыс. руб.	4 695 309	3 320 986	1 374 324
Вывод	**Финансово устойчивое состояние**		

К концу анализируемого периода доля собственного капитала в валюте баланса незначительно снижается (с 81,55% до 74,62%). Недостаток собственных средств компенсируется за счет привлечения заемных средств, наибольшую долю в которых занимают долгосрочные обязательства.

Собственные оборотные средства компании положительны на протяжении всего анализируемого периода. Положительная нетто-монетарная позиция свидетельствует о том, что предприятие является нетто-кредитором.

Резкий рост нетто-монетарной позиции на конец анализируемого периода связан с резким ростом дебиторской задолженности в 2016-2017 гг.

Таблица 2.4 – Анализ эффективности деятельности предприятия

Показатель	**2016 год**	**2017 год**	**+/-**
Рентабельность собственного капитала, %	10,39	12,75	(2,36)
Рентабельность активов, %	9,84	13,09	(3,26)
Коэффициент оборачиваемости активов, раз в год	0,56	0,76	(0,20)
Производительность труда, тыс. руб./ чел.	4 076	4 891	(815)
Вывод	**Недостаточно эффективное**		

Основным критерием эффективности работы компании является ее результативность и прибыльность. Результативность бизнеса оценивается по

темпам роста его основных показателей: продажи, прибыль, активы (таблица 2.4).

Следует отметить, что для анализа выбран достаточно сложный период, отмеченный нестабильностью мировой и национальной экономик:

- уровень рентабельности собственного капитала в анализируемом периоде значительно ниже приемлемого уровня доходности;
- рентабельность активов не превышает рыночную процентную ставку по заемным средствам;
- производительность труда не превышает среднеотраслевой уровень;
- оборачиваемость активов чрезвычайно низка.

Таким образом проведенные расчеты позволяют сделать вывод о недостаточной эффективности анализируемого предприятия.

Этот вывод подтверждается также анализом динамики основных показателей (таблица 2.5):

- 2016 г. – «золотое правило экономики» соблюдается полностью;
- 2017 г. «золотое правило экономики» соблюдается только в одном соотношении – соотношении динамик инфляции и валюты баланса, темпы прироста выручки и чистой прибыли отрицательны.

Таблица 2.5 – Динамика основных показателей деятельности предприятия в анализируемом периоде

Показатель	**2016/2017**
Темп прироста валюты баланса, %	22,66
Темп прироста выручки, %	(9,95)
Темп прироста чистой прибыли, %	(8,54)
справочно: темп инфляции	5,40

Анализ агрегированного баланса (таблицы 2.6, 2.7) позволяет выявить причины недостаточной эффективности деятельности компании:

- стабильно неэффективной является сбытовая деятельность – темп прироста балансовых статей, характеризующих сбытовую деятельность на протяжении всего анализируемого периода, превышает темп прироста выручки. Вероятной причиной этого соотношения является работа компании в составе группы. Реализация продукции ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат» в полном объеме осуществляется профильным подразделениям УГМК-Холдинг. По всей видимости, реализация в рамках группы осуществляется по трансфертным ценам;
- соотношение темпов прироста выручки с темпами прироста других балансовых статей нестабильно;
- наиболее резкие колебания на протяжении всего анализируемого периода следует отметить по статье «деятельность в зоне денежных потоков»;
- причиной нестабильности операционной деятельности может быть усложнение условий добычи (большая глубина залегания рудных залежей) и истощение доступных для разработки в настоящее время запасов.

Таблица 2.6 – Анализ агрегированного баланса (в среднегодовых значениях)

Показатель	**Сумма, тыс. руб.**		**Темпы прироста, %**	
	2016	**2017**	**2016**	**2017**
АКТИВ				
А4	26 586 982	23 307 269	14,1	10,3
А3	3 543 932	3 026 471	17,1	1,6
А2	6 523 913	5 104 483	27,8	125,7
А1	2 272 918	297 541	663,9	(42,2)
БАЛАНС	**38 927 744**	**31 735 763**	**22,7**	**18,0**
ПАССИВ				
П4	29 048 569	25 883 229	12,2	10,3
П3	5 596 836	3 495 070	60,1	265,2
П2	2 077 749	213 960	871,1	(28,0)
П1	2 204 591	2 143 504	2,8	(1,0)
БАЛАНС	**38 927 744**	**31 735 763**	**22,7**	**18,0**

Таблица 2.7 – Анализ эффективности видов деятельности предприятия

Показатель	**Темпы прироста, %**			
	Балансовых статей	**Выручки**	**Балансовых статей**	**Выручки**
	2016		**20177**	
Валюта баланса	22,7		18,0	
Инвестиционная деятельность	14,1		10,3	
Операционная деятельность	17,1	(9,9)	1,6	26,7
Сбытовая деятельность	27,8		125,7	
Деятельность в зоне денежных потоков	663,9		(42,2)	

Таким образом, экспресс-оценка финансового состояния компании позволяет сделать следующие выводы:

1. ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат» является крупным предприятием регионального (Республика Башкортостан) уровня.
2. Компания имеет достаточно стабильное положение в отрасли, т.к. вхождение ее в состав вертикально-интегрированного холдинга – Уральской горно-металлургической компании (УГМК) – обеспечивает стабильный сбыт продукции на перерабатывающие предприятия внутри холдинга.
3. Предприятие финансово устойчиво. Основным источников финансирования деятельности компании является собственный капитал.
4. Структура активов в целом соответствует виду деятельности компании: в структуре активов преобладают внеоборотные активы, в которых преобладают основные средства и финансовые вложения.
5. Рост оборотных активов связан с положительной динамикой дебиторской задолженности и финансовых вложений.

6. Деятельность компании недостаточно эффективна.
7. Одной из возможных причин недостаточной эффективности деятельности компании является реализация произведенной продукции по трансфертным ценам профильным подразделениям УГМК-Холдинг.
8. Не менее важной причиной является ухудшение горно-геологических условий осуществления работ по добыче руды и истощение доступных для разработки в настоящее время запасов.

2.2. Анализ финансовой устойчивости

Анализ финансовой устойчивости предприятия включает:

- анализ ликвидности баланса;
- расчет показателей платежеспособности, ликвидности и достаточности денежного потока для обслуживания обязательств;
- анализ типа финансовой устойчивости.

Таблица 2.8 – Имущественный подход к анализу ликвидности баланса

Показатель	**31.12.2016**	**Показатель**	**31.12.2017**	**Дефицит/Излишек**
А4	27 979 128	П4	30 563 603	2 584 475
А3	4 032 633	П3	5 173 808	(1 141 175)
А2	5 220 860	П2	3 931 956	1 288 904
А1	4 425 365	П1	1 988 619	2 436 746
Показатель	**31.12.2015**	**Показатель**	**31.12.2016**	**Дефицит/Излишек**
А4	25 194 835	П4	27 533 534	2 5338 699
А3	3 055 230	П3	6 019 863	(2 964 633)
А2	7 826 965	П2	223 542	7 03 423
А1	120 471	П1	2 420 562	(2 300 094)

Имущественный подход к анализу ликвидности баланса ориентирован, в первую очередь, на кредиторов и требует сбалансированности соответствующих групп активов и пассивов. Результаты проведенных исследований (таблица 2.8) свидетельствует о том, что на все отчетные даты баланс является не вполне ликвидным. Об этом свидетельствует наличие дефицитов де-

нежных средств на начало анализируемого периода и запасов на конец анализируемого периода. Требования имущественного подхода к анализу ликвидности баланса являются очень жесткими и соответствуют в большей степени западным принципам ведения бизнеса.

Таблица 2.9 – Функциональный подход к анализу ликвидности баланса

Показатель	**31.12.2016**	**Показатель**	**31.12.2017**	**Дефицит/Излишек**
А4	27 979 128	П4+П3	30 563 603	7 758 283
А3	4 032 633	П2	5 173 808	100 677
А2+А1	5 220 860	П1	3 931 956	7 657 606
Показатель	**31.12.2015**	**Показатель**	**31.12.2016**	**Дефицит/Излишек**
А4	25 194 835	П4+П3	27 533 534	8 358 562
А3	3 055 230	П2	6 019 863	2 831 688
А2+А1	7 826 965	П1	223 542	5 526 874

Функциональный подход к анализу ликвидности баланса (таблица 2.9) в большей степени отражает интересы менеджмента и иллюстрирует функциональное равновесие между активами и источниками их финансирования в соответствии с основными циклами хозяйственной деятельности (инвестиционным, операционным и денежным циклами). Этот подход учитывает российскую специфику финансирования деятельности предприятия: финансирование внеоборотных активов за счет наиболее устойчивых источников, запасов за счет кредиторской задолженности, а рост дебиторской задолженности компенсируется привлечением краткосрочных кредитов и займов. Таким образом, с точки зрения функционального подхода баланс ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат» является абсолютно ликвидным.

Таблица 2.10 – Анализ коэффициентов ликвидности

Показатель	**норматив**	**31.12.2017**	**31.12.2016**	**31.12.2015**
Общая ликвидность	**> 1**	1,50	1,14	1,14
Абсолютная ликвидность	**0,1-0,2**	0,747	0,046	0,229
Промежуточная ликвидность	**0,7-1,0**	1,63	3,01	1,38
Текущая ликвидность	**1,0-2,0**	2,31	4,16	2,83

Коэффициентный анализ ликвидности (таблица 2.10) подтверждает вывод о финансовой устойчивости и достаточности ликвидных активов для погашения краткосрочных обязательств предприятия. Результаты расчетов свидетельствуют о том, что предприятие обладает избыточной ликвидностью. Возможно, это связано с незначительной долей краткосрочных источников финансирования в структуре пассивов.

Таблица 2.11 – Коэффициентный анализ структуры капитала

Показатель	**норматив**	**31.12.2017**	**31.12.2016**	**31.12.2015**
Коэффициент автономии	**>0,50**	0,73	0,76	0,89
Коэффициент финансовой устойчивости	**>0,75**	0,86	0,93	0,92
Коэффициент финансовой активности	**< 1,0**	0,30	0,23	0,05
Обеспеченность оборотных активов собственным оборотным капиталом	**>0,10**	0,21	0,24	0,53
Обеспеченность оборотных активов устойчивыми источниками финансирования	**>0,6**	1,99	2,83	1,37
Маневренность собственного капитала	**>0,10**	0,09	0,09	0,13

Анализ коэффициентов структуры капитала (таблица 2.11) свидетельствует о том, что основным источником финансирования деятельности предприятия является собственный капитал. В течение анализируемого периода финансовая активность предприятия растет, и доля заемного капитала в структуре источников финансирования увеличивается. В связи с постоянной необходимостью осуществления инвестиций во внеоборотные активы наращивание заемных средств в большей степени происходит за счет долгосрочных обязательств.

Таблица 2.12 – Анализ показателей достаточности денежного потока

Показатель	**2016 год**	**2017 год**

Степень платежеспособности общая, месяцы	5,45	2,91
Степень платежеспособности по кредитам и займам, месяцы	4,23	1,84
Степень платежеспособности по кредиторской задолженности, месяцы	1,22	1,07
Коэффициент покрытия процентов	12,41	28,22
Дифференциал финансового рычага, %	9,79	13,03

Анализ показателей достаточности денежного потока (таблица 2.12) свидетельствует о снижении платежеспособности предприятия в связи с наращиванием заемных источников финансирования.

Анализ типа финансовой устойчивости (таблица 2.13) свидетельствует о том, что на начало анализируемого периода финансирование операционного цикла осуществляется за счет собственного капитала. Предприятие имеет абсолютный тип финансовой устойчивости. В этом случае риск нарушения производственного цикла у предприятия минимальный.

Таблица 2.13 – Анализ типов финансовой устойчивости

Показатель	**31.12.2017**	**31.12.2016**	**31.12.2015**
Собственные оборотные средства (СОС)	2 837 698	2 600 250	3 123 235
Норматив собственного оборотного капитала (10 % от оборотных активов)	1 393 291	1 126 538	616 561
Дефицит/излишек	1 444 407	1 473 713	2 506 675
Собственный оборотный капитал	2 837 698	2 600 250	3 123 235
Запасы и НДС	4 029 062	3 050 210	2 994 411
Дефицит/излишек источников финансирования запасов	(1 191 364)	(449 960)	28 824
Обеспеченность запасов собственным оборотным капиталом, %	70,43	85,25	**104,30**
Собственный оборотный капитал и долгосрочные обязательства	8 011 506	8 620 113	4 093 512
Запасы	4 029 062	3 050 210	2 994 411
Дефицит/излишек источников финансирования запасов	3 982 444	5 569 903	1 099 101
Обеспеченность запасов собственным	**198,84**	**282,61**	**136,71**

оборотным капиталом и долгосрочными обязательствами, %			
Собственный оборотный капитал, долгосрочные обязательства и краткосрочные заемные средства	11 718 226	8 625 256	4 093 512
Запасы	4 029 062	3 050 210	2 994 411
Дефицит/излишек источников финансирования запасов	7 689 164	5 575 046	1 099 101
Обеспеченность запасов собственным оборотным капиталом, долгосрочными пассивами и краткосрочными кредитами и займами, %	**291**	**283**	**137**

На конец анализируемого периода финансовая устойчивость предприятия снижается до нормального уровня, уровень риска повышается до низкого, затраты на финансирование операционной деятельности повышаются.

Собственный капитал предприятия имеет высокое качество: доля накопленного капитала в нем превышает 90%.

На начало анализируемого периода деятельность предприятия финансировала только за счет собственных средств и кредиторской задолженности. В течение анализируемого периода в связи с необходимостью финансирования капитальных вложений в расширение ресурсной базы, строительство комплекса пастового сгущения отвальных хвостов и реконструкцию обогатительной фабрики и хвостохранилища финансовая деятельность предприятия активизируется, при этом в первую очередь наращиваются долгосрочные обязательства, а затем уже и краткосрочные.

Таким образом, результаты проведенного анализа свидетельствуют о том, что ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат» является финансово устойчивым, платежеспособным и ликвидным. Операционная деятельность финансируется за счет устойчивых источников финансирования и характеризуется низким уровнем риска. Вероятно, это является, во-первых, наличием устойчивого спроса на медь и цинк на мировом рынке, во-вторых, следствием работы предприятия в Группе.

2.3. Анализ эффективности и деловой активности

Анализ структуры и динамики финансовых результатов и качества прибыли

Результаты расчетов (таблица 2.14) свидетельствуют о том, что структура доходов, расходов и прибыли вполне типична для успешно развивающегося предприятия: доходы и расходы по обычным видам деятельности превалируют в структуре доходов и расходов.

Таблица 2.14 – Анализ структуры и динамики финансовых результатов

Показатель	**суммы, тыс. руб.**		**удельный вес,%**		**изменение за год**	
	2016	**2017**	**2016**	**2017**	**сумма, тыс. руб.**	**темп прироста%**
Доходы	21 749 147	24 151 948	91,18	96,03	(2 402 801)	(0,0995)
Прочие доходы	2 104 537	998 455	8,82	3,97	1 106 082	1,1078
Итого доходы	**23 853 684**	**25 150 403**	**100**	**100**	**(1 296 719)**	(0,05160
Расходы по обычным видам деятельности	18 404 319	18 486 786	92,37	88,05	(82 467)	(0,0045)
Прочие расходы	1 519 484	2 508 958	7,63	11,95	(989 474)	(0,3944)
Итого расходы	**19 923 803**	**20 995 744**	**100**	**100**	**(1 071 941)**	(0,0511)
Прибыль от продаж	3 344 828	5 665 162	87,36	136,36	(2 320 334)	(0,4096)
Прочий результат	585 053	(1 510 503)	15,28	(36,36)	2 095 556	(1,3873)
Прибыль до налогообложе-ния	**3 828 881**	**4 154 659**	**100**	**100**	**(325 778)**	(0,0784)

Настораживающим фактором является рост доли расходов по обычным видам деятельности в общей структуре расходов.

Прибыль предприятия является качественной, т.к. в структуре прибыли до налогообложения преобладает прибыль от продаж, т.е. прибыль от основного вида деятельности.

Анализ показателей рентабельности

Таблица 2.15 – Анализ эффективности деятельности предприятия

Показатель	Сумма, тыс. руб.		Изменения за год
	2016	2017	
Валовая маржа, %	28,92	34,90	(5,98)
Рентабельность продаж, %	15,38	23,46	(8,08)
Ресурсоемкость реализованной продукции	0,71	0,65	0,06
Рентабельность основной деятельности, %	21,64	36,03	(14,39)
Рентабельность активов, %	9,84	13,09	(3,26)
Рентабельность финансовых вложений, %	1,52	3,62	(2,10)
Рентабельность собственного капитала, %	10,39	12,75	(2,36)

Результаты проведенных расчетов (таблица 2.15) свидетельствуют о снижении эффективности деятельности, к причинам которой можно отнести следующие факторы:

- снижение выручки;
- рост ресурсоемкости реализованной продукции;
- снижение чистой прибыли;
- рост активов.

Глобальной причиной снижения выручки является, во-первых, падение цен на цветные металлы на Лондонской бирже и, во-вторых, ухудшение горно-геологических условий добычи. Первая причина оказывает лишь опосредованное влияние на стоимость продукции ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат», т.е. переработка его продукции осуществляется в полном объеме на металлургических предприятиях УГМК. Вторая причина приводит к тому, что объем добычи, т.е. объем производства, растет, а объем

реализуемого концентрата снижается. Причиной этого снижения является истощение ресурсной базы и снижение содержания ценного компонента в тонне добываемой руды. Подтверждением этого утверждения служат расчеты, представленные в таблицах 2.16 и 2.17.

Таблица 2.16 – Факторный анализ изменения выручки в анализируемом периоде

Показатель	**Значения**	
	2016	**2017**
Выручка, тыс. руб.	21 749 147	24 151 948
Темп инфляции, %	5,4	12,9
Выручка в сопоставимых ценах, тыс. руб.	20 634 864	
Прирост выручки за счет объема продаж, тыс. руб.	(3 517 084)	
Прирост выручки за счет инфляции, тыс. руб.	1 114 283	

Очевидно, что наибольшее влияние на изменение прибыли оказывают существенные приросты материалоемкости и зарплатоемкости. Именно эти элементы затрат в наибольшей степени связаны с ухудшением горно-геологических условий и повышением трудоемкости переработки добываемого сырья.

Таблица 2.17 – Анализ динамики ресурсоемкости основного вида деятельности

Показатель	**Значения**	
	2016	**2017**
Выручка, тыс. руб.	21 749 147	24 151 948
Прибыль от продаж, тыс. руб.	3 344 828	5 665 162
Маржа прибыли, %	15,38	23,46
Материальные затраты, тыс. руб.	9 766 373	9 666 731
Затраты на оплату труда и отчисления на социальные нужды, тыс. руб.	4 505 290	4 262 429
Амортизация, тыс. руб.	1 671 484	1 780 272
Прочие затраты, тыс. руб.	2 461 172	2 777 354
Материалоемкость	0,449	0,400
Зарплатоемкость	0,207	0,176
Амортизациоемкость	0,077	0,074
Ресурсоемкость по прочим затратам	0,113	0,115
Прирост прибыли за счет изменения матери-	(1 061 355)	

алоемкости	
Прирост прибыли за счет изменения зарплатоемкости	(666 917)
Прирост прибыли за счет изменения амортизациоемкости	(68 325)
Прирост прибыли за счет изменения ресурсоемкости по прочим расходам	39 872

Снижение рентабельности активов (таблица 2.15) происходит, в основном, за счет роста активов, который обусловлен ростом финансовых вложений и дебиторской задолженности покупателей и заказчиков. Рост финансовых вложений связан с приобретением акций и долей в уставных капиталах ряда промышленных предприятий, а также поддержка должного состояния производственных мощностей этих предприятий. Рост дебиторской задолженности покупателей и заказчиков объясняется работой предприятия в рамках Группы компаний, где дебиторская задолженность является инструментом управления денежными потоками между участниками Группы.

Незначительный уровень и снижение рентабельности финансовых вложений свидетельствуют об их стратегических целях: росте производственных мощностей и расширении ресурсной базы. ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат» заинтересовано в создании условий для повышения перспективной отдачи от производимых финансовых вложений.

Снижение рентабельности собственного капитала связано с одновременным снижением чистой прибыли предприятия и ростом его собственного капитала.

Анализ деловой активности

Таблица 2.18 – Анализ показателей деловой активности

показатель	**сумма, тыс. руб.**		**Темп прироста, %**
	2016	**2017**	
Выручка, тыс. руб.	21 749 147	24 151 948	(9,9)
Среднегодовая стоимость оборотных активов, тыс. руб.	12 599 144	8 715 490	44,6

Себестоимость реализованной продукции, тыс. руб.	15 458 651	15 722 951	(1,7)
Среднегодовая стоимость запасов, тыс. руб.	3 527 051	3 007 956	17,3
Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности покупателей и заказчиков, тыс. руб.	2 859 664	1 728 510	65,4
Оборачиваемость оборотных активов, обор.	1,73	2,77	(37,7)
Оборачиваемость запасов, обор.	4,38	5,23	(16,2)
Оборачиваемость дебиторской задол-женно-сти заказчиков и подрядчиков, обор.	7,61	13,97	(45,6)
Длительность периода оборота оборотных активов, дней	211,4	131,7	60,5
Длительность периода оборота запасов, дней	83,3	69, 8	19,3
Длительность периода оборота дебиторской задолженности заказчиков и подрядчиков, дней	48,0	26,1	83,7

Проведенные расчеты (таблица 2.18) свидетельствуют о существенном снижении деловой активности ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат», которое, с одной стороны, связано со снижением выручки и более медленным снижением себестоимости, с другой стороны, с наращиванием активов. Одной из основных причин снижения показателей деловой активности является работа ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат» в Группе компаний: и динамика выручки, и динамика дебиторской задолженности покупателей и заказчиков являются следствием закупочной политики УГМК.

Анализ денежных потоков

Подтверждением зависимости ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат» от решений материнской компании – УГМК – в части инвестиционной политики и управления денежными потоками служат результаты анализа денежных потоков (таблица 2.19).

Отрицательная динамика чистого денежного потока от текущей деятельности в анализируемом периоде и отрицательный чистый денежный поток от текущей деятельности в 2017 году связаны, прежде всего, со значительным недофинансированием предприятия со стороны покупателей, т.е. перерабатывающих компаний УГМК, которые выдают конечный продукт на мировой рынок цветных металлов. Это приводит к тому, что в 2017 году ПАО«Высокогорский горно-обогатительный комбинат» для финансирования своей деятельности вынуждено привлекать краткосрочные заемные средства.

Таблица 2.19 – Анализ денежных потоков

Показатель	**Суммы, тыс. руб.**		**Изменения**	
	2016	**2017**	**Абс., тыс. руб.**	**Отн., %**
Поступления от текущей деятельности	19 157 040	25 483 987	(6 326 947)	(24,83)
Платежи по текущей деятельности	(22 269 303)	(17 153 760)	(5 115 543)	29,82
ЧДП от текущей деятельности	**(3 112 263)**	**8 330 227**	**(11 442 490)**	**(137,36)**
Поступления от инвестиционной деятельности	6 587 502	3 968 156	2 619 346	66,01
Платежи по инвестиционной деятельности	(7 168 832)	(15 989 446)	8 820 614	(55,17)
ЧДП от инвестиционной деятельности	**(581 330)**	**(12 021 290)**	**11 439 960**	**(95,16)**
Поступления от финансовой деятельности	3 700 000	3 785 697	(85 697)	(2,26)
Платежи по финансовой деятельности	(11 996)	0	(11 996)0	-
ЧДП от финансовой деятельности	**3 688 004**	**3 785 697**	**(97 693)**	**(2,58)**

ЧДП от инвестиционного и финансового видов деятельности свидетельствуют об активности предприятия в этих видах деятельности.

Таким образом, результаты проведенных расчетов свидетельствуют о следующем:

- снижение деловой активности ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат» во много определяется политикой материнской компании – УГМК;
- одной из основных причин снижения показателей эффективности является наращивание мощностей и расширение ресурсной базы за счет приобретения профильных производственных активов;
- одной из причин снижения прибыли от продаж является рост ресурсоемкости продукции, обусловленный ухудшением горно-геологических условий добычи и ростом трудоемкости переработки добываемого сырья.

2.4. Анализ кредитоспособности

Активная инвестиционная деятельность предприятия, как правило, требует привлечения заемных средств, поэтому оценка его кредитоспособности является актуальной задачей.

Таблица 2.20 –Анализ кредитоспособности заемщика по методике ЦБ РФ

Показатели	Значения, тыс. руб.		Норматив		Фактические баллы	
	2016	2017	Опт. знач	Макс. балл	2016	2015
Коэффициент финансового рычага	21,26	9,25	< 20%	8	6	8
Коэффициент финансовой зависимости	29,25	17,81	< 20%	8	4	8
Коэффициент текущей ликвидности	2,94	3,70	> 2	4	4	4
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,53	0,13	> 0,8	5	3	1
Длительность оборота дебиторской задолженности	113,82	81,48	< 30 дней	8	0	0
Длительность оборота кредиторской задолженности	37,00	32,39	< 30 дней	6	4	5
Длительность периода	59,19	45,46	< 30	6	3	5

оборота запасов			дней			
Норма валовой прибыли	28,92	34,90	> 35%	40	29	35
Норма чистой прибыли	13,88	13,67	> 12%	40	40	40
Коэффициент процентного покрытия	12,41	28,22	> 9%	25	25	25
Рентабельность собственного капитала	10,39	12,75	> 15%	35	10	15
Фондоотдача	1,14	1,31	> 2	40	20	25
Суммарный балл					148	171
Состояние заемщика					среднее	хорошее

Анализ кредитоспособности ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат» по методике ЦБ РФ (таблица 2.20) свидетельствует о том, что в анализируемом периоде финансовое состояние заемщика можно в целом оценить как среднее (с негативным изменением состояния от хорошего к среднему). В перспективе, при сохранении негативной тенденции снижения эффективности деятельности, способность заемщика генерировать денежные потоки ухудшится, и, как следствие, снизится долгосрочная кредитоспособность ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат».

Таблица 2.21 – Анализ кредитоспособности заемщика по методике СБЕРБАНКА РФ

Показатель	**Значения**		**Категория коэффициента**	
	2016	**2017**	**2016**	**2017**
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,56	0,14	1	3
Промежуточный коэффициент покрытия	2,23	2,65	1	1
Коэффициент текущей ликвидности	3,10	4,06	1	1
Соотношение собственных и заемных средств	3,42	5,61	1	1
Рентабельность продаж	0,15	0,23	1	1
Итоговый балл заемщика			**1,00**	**1,22**

Анализ кредитоспособности заемщика по методике СБЕРБАНКА РФ (таблица 2.21) свидетельствует о том, что краткосрочная кредитоспособность

ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат» улучшается. За счет наращивания оборотных активов предприятие из категории второклассных заемщиков переходит в категорию первоклассных, что приводит к улучшению перспектив и условий привлечения краткосрочных заемных средств.

Таким образом, результаты проведенных исследований финансового состоянияПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат» свидетельствуют о следующем:

1. Нет причин говорить о неэффективности менеджмента предприятия.
2. Одной из причин снижения эффективности и деловой активности предприятия является его зависимость от политики материнской компании – УГМК, которая находится под непосредственным влиянием динамики спроса и цен на цветные металлы на мировом рынке.
3. Другой причиной снижения эффективности деятельности является рост ресурсоемкости реализованной продукции, который связан с ухудшением горно-геологических условий добычи полезных ископаемых и ростом трудоемкости переработки (обогащения) и извлечения ценного компонента из руды.
4. Снижение эффективности приводит к снижению способности предприятия генерировать денежные потоки в будущем. Это оказывает негативное влияние на долгосрочную кредитоспособность, т.е. ухудшает условия, на которых предприятие в перспективе будет привлекать долгосрочные заемные средства, предназначенные на стратегические инвестиции в расширение производственных мощностей и расширение ресурсной базы ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат».
5. Недофинансирование текущей деятельности предприятия со стороны покупателей – перерабатывающих предприятий группы компаний УГМК – приводит к росту потребности ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат» в оборотных средствах. Благодаря высокой ликвидности и квалификации ПАО «Высокогорский горно-

обогатительный комбинат» как первоклассного заемщика привлечение краткосрочных заемных средств на эти цели возможно на самых благоприятных условиях.

ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПАО «ВЫСОКОГОРСКИЙ ГОРНО-ОБОГАТИТЕЛЬНЫЙ КОМБИНАТ»

3.1. Анализ внешней бизнес-среды компании

Анализ мировых показателей

Показатели рынка мирового меди на протяжении анализируемого периода демонстрировали стабильный рост. По итогам 2017 г. производство составило 23,6 млн т (+2,2%), потребление – 23,74 млн т (+2,3%), при этом производство снизилось на 6,036 млн т (2,9%). Компенсация недостатками металла производилась за счет имеющихся запасов (таблица 3.1). [34].

Таблица 3.1 – Показатели мирового рынка меди*

Показатель	Факт, млн т				Прогноз, млн т			
	2014	2015	2016	2017	2018П	2019П	2020 П	2021П
Производство	22,5	23,0	23,3	24,3	25,0	25,8	26,6	27,5
Потребление	22,5	22,9	23,4	23,9	24,7	25,5	26,3	27,2
Баланс на рынке меди	-0,3	0,1	-0,1	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3

*Источник: *Bloomberg*, Минпромторг России, МВФ, АКРА

Начатое в анализируемом периоде существенное сокращение малоэффективных производственных предприятий позволяет экспертам предположить не только существенное сокращение мощностей, но и возможность вероятных сбоев поставок меди на мировой рынок. Компенсации падения добычи на существующих предприятиях за счет ввода новых месторождений ожидать сложно, т.к. цена на медь на мировом рынке колеблется на уровне близком к уровню средней мировой себестоимости, что и обусловило снижение инвестиций в горно-добывающие предприятия.

Снижение добычи цинка в анализируемом периоде, связанное с закрытием и приостановкой работы ряда крупных шахт в Австралии,

Ирландии, Индии и Перу, привело к уменьшению производства цинка. В прогнозном периоде ожидается небольшое восстановление добычи в Австралии и Индии, которое позволит компенсировать сформировавшийся к концу 2017 г. дефицит цинка на мировом рынке (таблица 3.2).

Таблица 3.2 – Показатели мирового рынка цинка*

Показатель	Факт, млн т				Прогноз, млн т			
	2014	2015	2016	2017	2018П	2019П	2020 П	2021П
Производство	13,5	13,9	13,7	13,4	14,7	15,6	16,2	16,9
Потребление	13,8	13,8	13,9	14,	15,1	15,6	16,1	16,6
Баланс на рынке цинка	-0,3	0,1	-0,3	-0,7	-0,4	0,0	0,2	0,3

*Источник: *Bloomberg*, Минпромторг России, МВФ, АКРА

Прогноз цен на медь и цинк подготовлен ведущими специалистами РБК, АКРА, Минпромторга России, МВФ и Bloomberg с учетом ограничения экспорта медного сырья в Индонезию, резкого снижения экспорта, обусловленного сильным истощением медных руд, из Чили, частичным восстановлением добычи цинка на шахтах Австралии и Индии и ожидаемого роста потребления в КНР, анонсирующего рост инвестиций в развитие энергосистемы страны (рисунок 3.1).

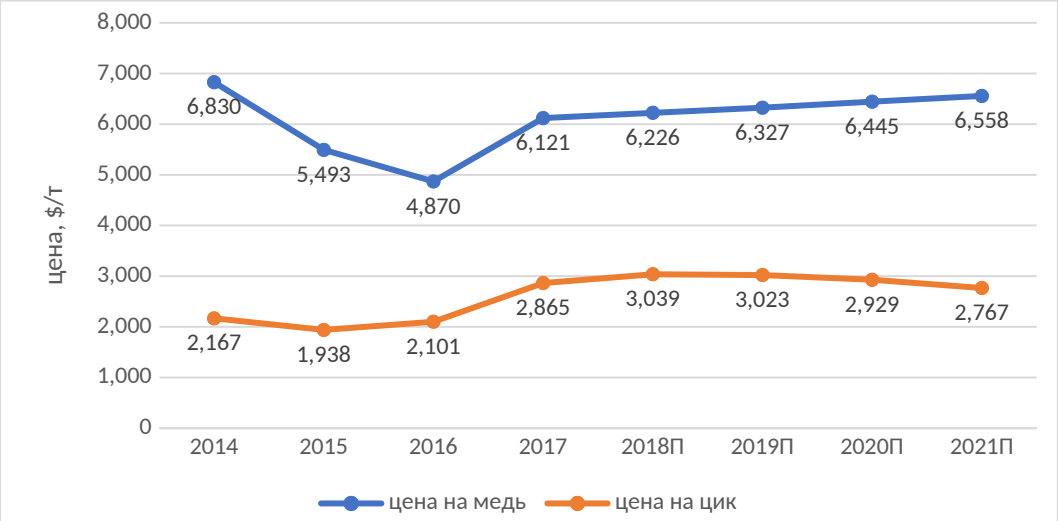

Рисунок 3.1. Динамика и прогноз цен на медь и цинк до 2021 г. (источник РБК, Bloomberg, Минпромторг России, МВФ, АКРА)

По оценкам ведущих мировых экспертов, основными драйверами мирового спроса на медь и цинк в прогнозном периоде являются: во-первых, рост потребностей производителей электро- и автомобилей; во-вторых, Китай, который, с одной стороны, заявил об интенсивном развитии энергосистемы страны, с другой стороны, в рамках борьбы за экологию объявил о значительном снижении производства стали, которое может оказать негативное влияние на потребление меди и цинка. [32]

Для мирового рынка драгоценных металлов анализируемый период был очень удачным и имеет положительную тенденцию на прогнозный период. К важным моментам, определяющим судьбу рынка следует отнести [36]:

- использование драгоценных металлов, в частности, золота, в качестве универсального инструмента хеджирования инфляционных рисков в США;
- появление у КНР планов по аккумулированию золота;
- активное использование золота пенсионными фондами Японии;
- создание шариатского стандарта золота и расширение возможностей инвесторов из исламских стран для покупки данного металла;

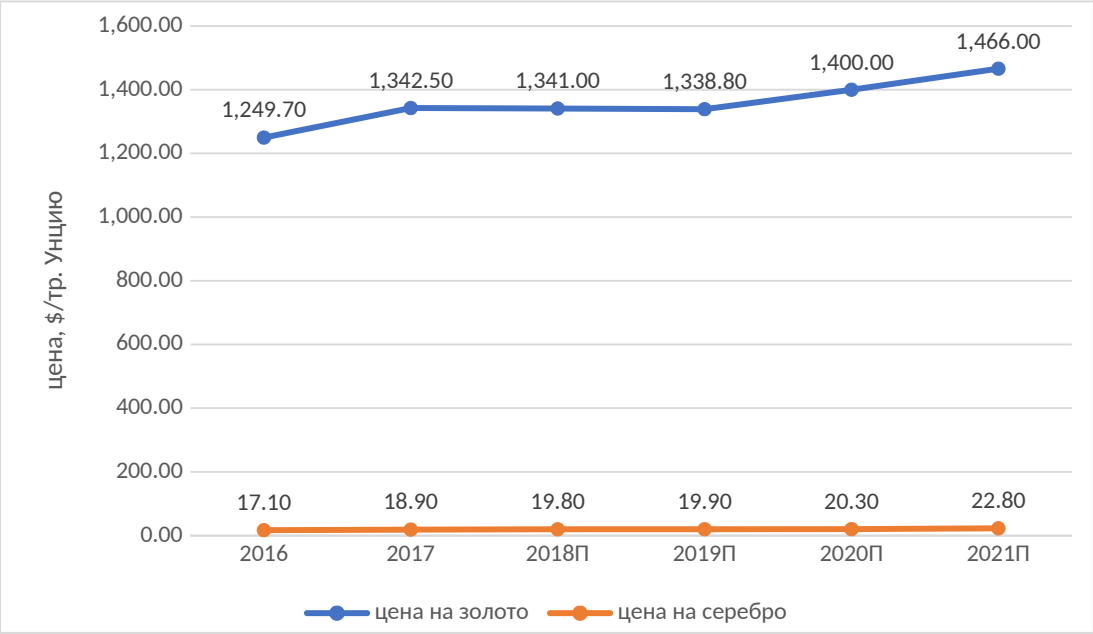

Рисунок 3.2. Динамика и прогноз цен на золото и серебро до 2021 г. (по данным РБК)

- масштабное применение серебра в химической промышленности;
- активное применение серебра в альтернативной энергетике – солнечной энергетике КНР, которая является крупнейшим мировым производителем этого вида энергии.

В прогнозном периоде на фоне незначительного снижения мировой добычи золота и серебра планируется рост спроса и, соответственно, цен на драгоценные металлы (рисунок 3.2).

Анализ отечественного рынка цветных металлов

В целом российская цветная металлургия самостоятельно обеспечивает растущие потребности внутреннего рынка и сохраняет устойчивые позиции в части экспорта (таблица 3.3). Положительная динамика спроса на металл во многом связан с реализацией стратегии импортозамещения и ростом производства в машиностроении, производстве электрооборудования и транспортных средств.

Текущая ситуация с российской сырьевой базой находится в соответствии с мировыми тенденциями: темпы добычи меди снижаются, возникает дефицит вторичного сырья.

Ситуация с добычей цинка на российском рынке также соответствует мировой тенденции: в связи с закрытием малоэффективных производственных структур добыча цинка снижается. Однако российское производство цинка в анализируемом периоде показывает устойчивый рост (таблица 3.4). Достигается это за счет загрузки простаивающих мощностей на российских перерабатывающих предприятия импортным сырьем. Основным поставщиком цинксодержащей руды является Казахстан. Доля импортного цинка в структуре потребления составляет порядка 14%.

Таблица 3.3 – Показатели российского рынка меди*

Показатель	Факт, тыс. т				Прогноз, тыс. т			
	2014	2015	2016	2017	2018П	2019П	2020 П	2021П
Производство	870	860	858	856	854	852	850	864
Потребление	270	272	282	293	304	316	328	337

*Источник: *Bloomberg*, Минпромторг России, МВФ, АКРА

Таблица 3.4 – Показатели российского рынка цинка*

Показатель	Факт, тыс. т				Прогноз, тыс. т			
	2014	2015	2016	2017	2018П	2019П	2020 П	2021П
Производство	250	250	252	258	264	279	295	301
Потребление	245	245	247	249	250	252	254	262

*Источник: *Bloomberg*, Минпромторг России, МВФ, АКРА

Результаты прогноза цен на медь и цинк на российском рынке представлены на рисунке 3.3.

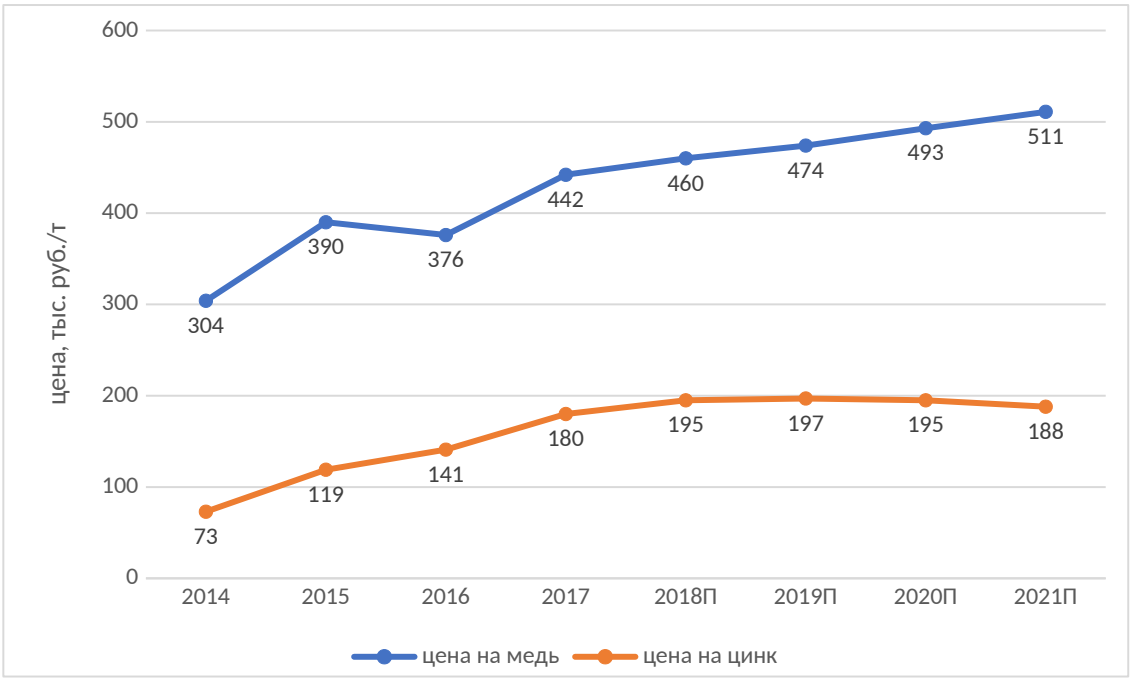

Рисунок 3.3. Динамика и прогноз цен на медь и цинк на российском рынке до 2021 г. (источник РБК)

Таким образом, анализ рынка цветных металлов свидетельствует о:

- стабильности спроса на цветные металлы;
- высокой волатильности рынка;
- возможности возникновения дефицита металлов;
- инвестиционной привлекательности рынка.

3.2. Исследование внутренней бизнес-среды и особенностей предприятия

Высокогорский горно-обогатительный комбинат» осуществляет свою деятельность на территории нескольких медно-колчеданных месторождений Учалинского и Верхнеуральского рудных районов, которые условно можно разделить на глубокозалегающие, месторождения средних и малых глубин. (таблица 3.5)

Таблица 3.5 – Классификация медно-колчеданных месторождений Учалинского ГОКа[21]

Тип месторождения	**Месторождение**	**Глубина залегания, м**	**Угол падения, град.**
Глубокозалегающие	Ново-Учалинское	630-1400	20-30
	Узельгинское	130-1600	
Средних глубин	Учалинское	350-858	75-85
	Озерное	120-510	65-80
	Западно-Озерное	120-510	
	Молодежное	70-480	25-60
Малых глубин	Чебачье	250-460	

Учалинское, Узельгинское, Молодежное, Ново-Учалинское месторождения, разрабатываемые Учалинским ГОКом, содержат эксплуатационные запасы медно-цинково-колчеданных руд объемом 263,2 млн т, в которых среднее содержание ценных компонентов на тонну руды составляет: медь – 1,1%, цинк – 2,4%, золото – 1,4 г/т, серебро – 29,2 г/т.

Остальные месторождения Учалинского узла в эксплуатацию до настоящего времени не вовлекались. Основная причина – нерентабельность,

связанная либо с низким содержанием ценных компонентов, либо с невысоким уровнем запасов, либо со значительной глубиной залегания рудного тела.

Первоначально запасы Учалинского узла отрабатывались открытым способом. По мере понижения уровня добычи с отметки 324 м разработка месторождения продолжалась подземным способом.

Работа любого горно-добывающего предприятия связана с образованием отвалов и хвостохранилищ, в которых аккумулируются различные виды отходов добывающего и перерабатывающего производств. С каждым годом освоения месторождения образование отходов на горных предприятиях возрастает, горно-геологические условия разработки месторождений при этом ухудшаются, а среднее содержание полезных компонентов в рудах, вовлекаемых в разработку, снижается. [20, 22, 23]

Повторная переработка отходов, накопленных в соответствующих хранилищах, при наличии необходимого оборудования и технологий может стать источником расширения минерально-сырьевой базы действующих горных предприятий. Именно этот путь активно используют ведущие горно-добывающие предприятия США, Германия, Япония. В этих странах доля вторичного сырья при производстве чугуна составляет 40%, стали – 65%, меди – от 20 до 45% [24]. Следует отметить, что на российских предприятиях работы по освоению так называемых вторичных (или техногенных) месторождений в основном находятся на уровне исследований или начальной стадии внедрения.

О масштабах техногенных образований можно судить по тому, что до 95% от объема горной массы, извлекаемой из недр, накапливается в виде отходов в отвалах и складах некондиционных руд и других хранилищах техногенного сырья [20]. По современным оценкам на Урале в настоящее время площади по отводу земли под хвостохранилища занимают более 503,7 га и имеют устойчивую тенденцию к увеличению. Ежегодный прирост текущих отходов составляет до 15 млн т хвостов. Хвосты обогащения медно-

колчеданных руд – продукт с содержанием ценного компонента ниже, чем в исходной руде и в других продуктах всех стадий их переработки [24, 17]. Однако, лабораторный анализ химического состава пород отвалов и хвостохранилищ свидетельствует не только о низком содержании основного компонента, но и о присутствии ряда других ценных (редких и редкоземельных) компонентов.

Так, например, данные анализа химического состава хвостов текущей переработки руд ряда обогатительных фабрик горно-добывающих предприятий Южного Урала [22, 26] указывают на присутствие в них широкого спектра ценных компонентов (таблица 3.6).

Качественные характеристики уложенных в хранилищах хвостов обогащения медно-колчеданных руд по своим значениям сопоставимы с содержанием ценных компонентов в рудах перспективных месторождений и, по оценкам различных экспертов, могут обеспечить горно-добывающую промышленность Урала дополнительной сырьевой базой на 40-50 лет [26].

По мнению ученых Российской академии наук, проводивших исследования на предприятиях Южного Урала, рыночный потенциал технологий активной утилизации некондиционного сырья весьма высок не только в текущей, но и в долгосрочной перспективе. [20] Однако, анализ существующих технологических схем обогащения медно-колчеданных руд показывает, что значительная часть металлов, содержащихся в хвостах, не может быть эффективно доизвлечена в цикле первичной переработки.

Хвосты обогащения непрерывно поступают в хранилища, где уже накоплены миллионы тонн отходов с высоким содержанием цветных и благородных металлов (таблица 3.7), общая ценность которых сопоставима, а иногда и превышает их ценность в ежегодно добываемых рудах [27, 23, 28].

Хвостохранилища занимают значительные площади по отводу земель, а мощность хвостов, складированных в них, достигает 40 м. Такие геометрические параметры определяют необходимость постоянного

наращивания дамб и поддержания стабильной гидротехнической ситуации на объектах.

Таблица 3.7 – Количественная оценка запасов основных компонентов в хвостохранилищах медно-цинковых фабрик Южного Урала [26]

Хвосты обогатительных фабрик	**Примерное содержание основных элементов**					
	Медь, тыс. т	**Цинк, тыс. т**	**Сера, тыс. т**	**Железо, тыс. т**	**Золото, т**	**Серебро, т**
Гайская	120,00	92,00	10 640,00	5 548,00	32,00	160,00
Бурибаевская	24,84	11,55	1 412,60	1 276,20	6,62	56,80
Учалинская	89,70	257,04	6 306,30	8 050,80	16,38	232,05
Сибайская	34,40	89,44	3 646,40	5 899,60	13,84	344,00
Всего:	239,30	326,83	22 005,30	20 774,60	68,84	792,85

Хвосты обогащения Высокогорский горно-обогатительный комбинат»складируются в хвостохранилище объемом 25 млн м^3 и площадью 113 га. Мощность уложенных хвостов составляет 17-28 м, а их химический состав представлен в таблице 3.8. [26].

Длительное нахождение породы в отвалах, а отходов обогащения в хвостохранилищах приводит к их значительному изменению за счет частичного, а, в ряде случаев, и полного окисления, природного выщелачивания полезных компонентов и изменения первичных минеральных форм. В исследованиях [29, 30] отмечено негативное экологическое воздействие хранилищ отходов переработки руд на окружающую среду горнопромышленных регионов.

Таблица 3.8 – Химический состав хвостов обогащения Учалинской обогатительной фабрики [21]

Компонент	**Ед. изм.**	**Содержание**	**Компонент**	**Ед. изм.**	**Содержание**

SiO_2	%	18,5-20,0	Свинец	%	0,09-0,12
Al_2O_3	%	4,5-6,0	Марганец	%	0,03-0,05
TiO_2	%	0,15-0,3	Кобальт	%	0,005-0,008
CaO	%	0,9-1,3	Никель	%	0,005-0,007
MgO	%	0,3-0,5	Хром	%	0,006-0,01
K_2O	%	0,12-0,15	Золото	г/т	1,28-2,0
Na_2O	%	0,5-0,7	Серебро	г/т	15-20
$BaSO_4$	%	1,25	Платина	г/т	0,05
Железо	%	25-30	Кадмий	г/т	29-40
Медь	%	0,2-0,4	Селен	г/т	40-50
Цинк	%	0,61-0,95	Теллур	г/т	52-60
Сера	%	32,25-35,0	Индий	г/т	4-6
Мышьяк	%	0,1-0,2	Стронций	г/т	30-35

Совокупность негативных явлений, влияющих на экологическое состояние среды, проявляется в следующих факторах:

- загрязненность воздушного бассейна (по данным [30] с поверхности площадью 1000 га порыв ветра может снести около 60 000 м3 песков);
- высокая агрессивность техногенных вод, их насыщенность реагентами и продуктами гипергенного разложения отходов обогащения в процессе хранения [31];
- токсичность вод и высокая вероятность аварийных ситуаций на объектах, входящих в состав хвостовых хозяйств.

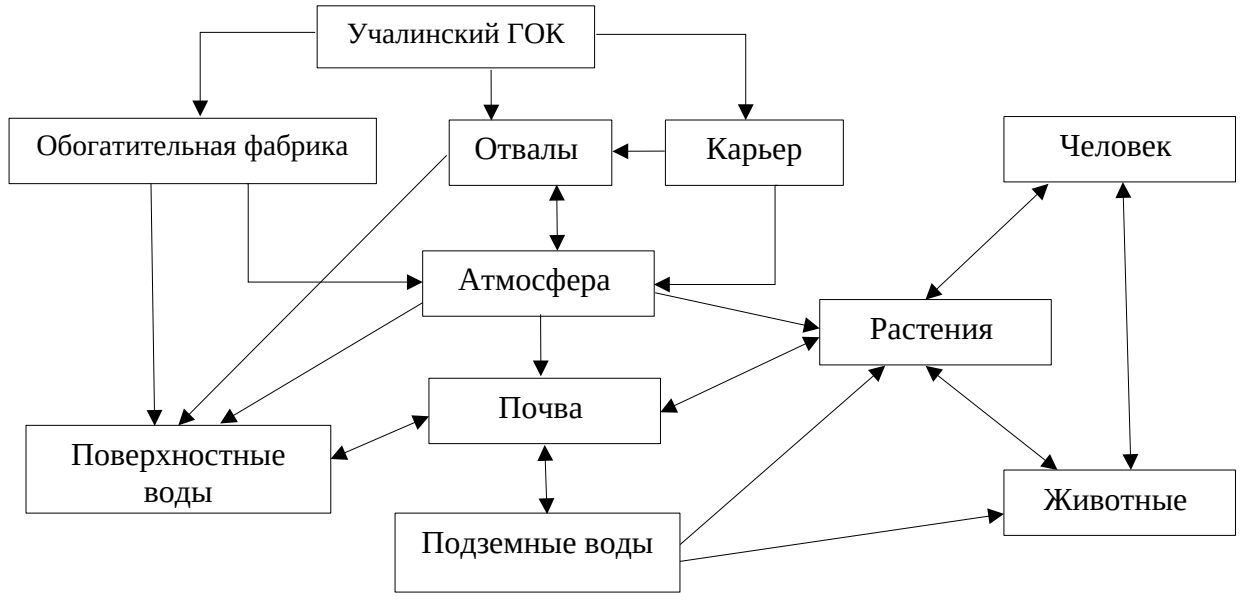

Рисунок 3.4. Схема миграции тяжелых элементов в зоне влияния Высокогорского горно-обогатительного комбината

Схема миграции тяжелых металлов в зоне влияния Высокогорского горно-обогатительного комбината на рисунке 3.4. [25]. Данные о превышение ПДК на этой территории представлены в таблице 3.9.

Таблица 3.9 – Данные о превышении ПДК тяжелых металлов в зоне влияния Высокогорского горно-обогатительного комбината

Объект	**Вид загрязнения**	**Степень превышения ПДК, в разах**
Снег (относительно фоновых значений)	Медь	10-400
	Цинк	5-150
	Свинец и барий	2-10
Вода приотвальных водоемов, в т.ч.		
• рыбохозяйственные водоемы	Цинк	15 400-51 200
	Медь	1 870-30 370
	Железо	122-2 528
	Кадмий	172-342
• сточные воды	Цинк	31-102
	Медь	374-6 074
	Железо	12-25
	Кадмий	1-1,7
Почва (с учетом местного фона)	Медь	1-10
	Цинк	5-50
	Свинец	1-20
	Кадмий	3-12
Овощи, грибы, кормовые травы, в т.ч.		
• картофель	Цинк	13
	Медь	1,4-2,2
	Свинец	7,6
	Селен	16
• морковь	Цинк	24

	Медь	1,4-2,2
	Свинец	6
	Кадмий	18
	Селен	35
• свекла	Цинк	2
	Медь	1,4-2,2
	Свинец	7
	Кадмий	10
	Селен	25
• яблоки	Свинец	2,6
	Селен	10
• грибы (в среднем)		6-44
• сено (в среднем)		1,5

Источником загрязнения являются сульфидные минералы, при окислении которых образуются растворимые соли тяжелых металлов. Загрязнение на начальном этапе освоения месторождений осуществлялось преимущественно за счет ведения массовых взрывных работ в карьерах, в меньшей степени в процессе транспортировки руд и их измельчения на обогатительных фабриках. В последние годы значительный вклад в загрязнение окружающей среды вносит инфильтрация тяжелых металлов из хвостохранилищ.

Употребление в пищу сельскохозяйственной продукции, выращиваемой местными производителями, способствует повышенному поступлению тяжелых металлов в организм местных жителей. Ежедневное превышение безвредной нормы вместе с продуктами питания составляет: меди – в 3 раза, цинка – в 1,5 раз, кадмия – в 1,7 раза. Ряд проведенных исследований свидетельствует о том, что структура заболеваемости населения региона имеет свои особенности. Лидирующее место занимают болезни органов дыхания (19%), системы кровообращения (14,1%), болезни мочеполовой системы (9,6%), болезни органов пищеварения (9%) и т.д. [33]. Именно эти заболевания провоцируются потенциальной токсичностью тяжелых металлов.

Таким образом, анализ индивидуальных и отраслевых особенностей деятельности Учалинского ГОКа позволяет сделать следующие выводы:

- истощение сырьевой базы является следствием длительного периода эксплуатации основных месторождений;
- формирование породных отвалов и хвостохранилищ, аккумулирующих отходы горного производства, приводит к выводу из хозяйственного оборота Республики Башкортостан больших площадей земли;
- большое количество отходов обогащения, сконцентрированное в рамках хвостохранилищ, с одной стороны, является достаточно ликвидным активом, переработка которого, при наличии соответствующих технологий, позволит увеличить объем добычи ценных компонентов;
- с другой стороны, хвостохранилища являются бомбой замедленного действия, оказывающей негативное воздействие на экологию региона и состояние здоровья местного населения.

3.3. Разработка предложений по повышению эффективности

Вовлечение в переработку старолежалых хвостов Учалинской, а затем и Сибайской обогатительных фабрик позволит значительно повысить эффективность деятельности предприятия.

Технологическая схема переработки хвостов предусматривает:

- обезвоживание хвостов на обогатительной фабрике;
- транспортировку хвостов на участок подготовки шихты к окомкованию;
- специальная подготовка и окомкование шихты с получением прочных, устойчивых в кислых средах окатышей;
- транспортировка окатышей на участок кучного выщелачивания;
- непосредственное кучное сернокислотное выщелачивание.

При методе кучного выщелачивания извлечение промышленно значимых компонентов достигается путем циркуляции рабочих (кислотных) растворов через тело рудного штабеля.

Технологический комплекс для реализации метода включает:

- комплекс обезвоживания;
- комплекс окомкования;
- комплекс сухого измельчения;
- производственные площадки для подготовки штабелей и накопительных прудков;
- погрузочно-доставочное оборудование, в т.ч. автотранспорт;
- комплекс экстракции меди, в т.ч. установка экстракции;
- комплекс сорбции благородных и редких элементов.

Ориентировочная стоимость капитальных затрат на запуск технологического комплекса по переработке хвостов Учалинской обогатительной фабрики составляет порядка 4 524 575 тыс. руб.

Процесс выщелачивания может вестись только в период положительных температур, т.е. сезонно. В районе ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат» этот период составляет порядка 7 месяцев в год. Сезонная производительность участка по переработке хвостов обогащения составляет 1 500 тыс. т.

Таблица 3.10 – Смета сезонных эксплуатационных затрат

Наименование расходов	**Сумма затрат, руб.**	**на 1 т хвостов, руб.**
Заработная плата рабочих	9 568 158,00	6,38
Страховые взносы (30%)	2 870 447,00	1,91
Страховой тариф от несчастных случаев (2,5%)	239 204,00	0,16
Материальные затраты	84 564 789,00	56,38
Амортизационные отчисления	201 626 329,00	134,42
Энергозатраты	3 900 312,00	2,60
Затраты на содержание оборудования (10%)	361 980 528,00	241,32
Расходы на транспортировку грузов (5%)	125 347 500,00	83,57

Прочие производственные расходы (20%)	157 942 984,00	105,30
Накладные расходы (25%)	236 914 476,00	157,94
ИТОГО	**1 184 954 727,00**	**789,97**

Расходы на переработку проектного объема хвостов за один сезон рассчитаны с учетом тарифных ставок и цен, действующих на предприятии (таблица 3.10).

Проведенные расчеты свидетельствуют о том, что себестоимость переработки 1 т хвостов с последующем извлечением ценных компонентов методами сорбции и экстракции составляет 789,97 руб.

Таблица 3.11 – Оценка извлекаемой ценности сезонного объема перерабатываемых хвостов

Элемент	**Содержание в 1 т хвостов, %/кг**	**Содержание в объеме переработки, кг**	**Доля извлечения, %**	**Объем извлечения, т**	**Стоимость, руб./т**	**Стоимость извлекаемого сырья, тыс. руб.**
медь	0,35	5 250 000	85	4 462,500	180 000	803 250
цинк	0,2	3 000 000	80,75	2 422,500	80 000	193 800
серебро	0,0012	18 000	39,5	7,110	11 000 000	78 210
селен	0,0041	61 500	75,69	46,549	9 239 400	430 088
германий	0,00016	2 400	81,25	1,950	54 000	105
кадмий	0,0045	67 500	80,37	54,250	39 150	2 124
европий	0,005	75 000	66,5	49,875	24 300 000	1 211 963
кобальт	0,01	150 000	77,83	116,745	10 800 000	1 260 846
Суммарная ценность извлекаемых компонентов						**3 980 386**
Ценность 1 т извлекаемых компонентов						**2,654**

Расчет возможного к получению дохода от извлекаемых металлов производится исходя из трансфертных цен, действующих между предприятиями УГМК. (таблица 3.11)

Таким образом, можно сделать вывод, что вовлечение в переработку отходов обогащения является проектом прибыльным, реализация которого позволит существенно расширить ресурсную базу ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат».

Наличие значительных объемов отходов обогащения в уже имеющихся хвостохранилищах Учалинской и Сибайской обогатительных фабрик позволит на несколько десятилетий обеспечить дополнительный прирост выручки при достаточно скромных эксплуатационных затратах.

Дополнительного эффекта от реализации этого проекта можно достичь, если отходы от кучного выщелачивания, не представляющие больше промышленной ценности, использовать в качестве закладочного материала для погашения выработанного пространства отработанных горных выработок. Это позволит, во-первых, постепенно вернуть в хозяйственный оборот территории, занятые в настоящее время под хвостохранилищами. Во-вторых, снизить экологическую нагрузку на территорию присутствия анализируемого предприятия. В-третьих, добиться экономии на экологических платежах в бюджет.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На первом этапе проводимых в выпускной квалификационной работе исследований выполнена оценка финансового состояния предприятия, в основе которой лежит целый комплекс аналитических процедур, раскрывающий информацию об основных аспектах деятельности предприятия: финансовой устойчивости, ликвидности, платежеспособности, структуре источников финансирования, эффективности и деловой активности, а также конкурентоспособности. Знания об этих аспектах повышают обоснованность принимаемых пользователем управленческих решений в отношении анализируемого предприятия.

Результаты проведенных исследований финансового состояния ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат» свидетельствуют о следующем:

1. Предприятие является финансово устойчивым.
2. В анализируемом периоде наблюдается снижение эффективности деятельности предприятия.
3. Снижение эффективности приводит к снижению способности предприятия генерировать денежные потоки в будущем. Это оказывает негативное влияние на долгосрочную кредитоспособность, т.е. ухудшает условия, на которых предприятие в перспективе будет привлекать долгосрочные заемные средства, предназначенные на стратегические инвестиции в расширение производственных мощностей и расширение ресурсной базы ПАО«Высокогорский горно-обогатительный комбинат».
4. Недофинансирование текущей деятельности предприятия со стороны покупателей – перерабатывающих предприятий группы компаний УГМК – приводит к росту потребности ПАО«Высокогорский горно-обогатительный комбинат» в оборотных средствах. Благодаря высокой ликвидности и квалификации ПАО«Высокогорский горно-

обогатительный комбинат» как первоклассного заемщика привлечение краткосрочных заемных средств на эти цели возможно на самых благоприятных условиях.

К причинам снижения эффективности и деловой активности анализируемого предприятия можно отнести следующие:

1. Зависимость ПАО«Высокогорский горно-обогатительный комбинат»от политики материнской компании – УГМК, которая находится под непосредственным влиянием динамики спроса и цен на цветные металлы на мировом рынке.
2. Рост ресурсоемкости реализованной продукции, который связан с ухудшением горно-геологических условий добычи полезных ископаемых и ростом трудоемкости переработки (обогащения) и извлечения ценного компонента из руды.

Анализ внешнейбизнес-средысвидетельствует о стабилизации спроса и цен на цветные и драгоценные металлы в прогнозном периоде. Однако, для отрасли характерно истощение имеющихся запасов и ухудшение горно-геологических условий добычи. Эти объективные причины обусловили рост себестоимости реализуемых на рынке металлов.

Анализ внутренней бизнес-среды ПАО«Высокогорский горно-обогатительный комбинат»выявил наличие у него перспективных с точки зрения содержания ценных компонентов техногенных месторождений, сформированных отвалами и хвостохранилищем обогатительной фабрики.

В качестве рекомендации по повышению эффективности деятельности ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат» предложено вовлечение в переработку запасов техногенного месторождения методом кучного выщелачивания.

По результатам проведенного расчета себестоимость переработки 1 т хвостов с последующим извлечением ценных компонентов методами сорбции и экстракции составляет 789,97 руб., что значительно меньше ценности 1 т извлекаемых компонентов – 2 654 руб.

Таким образом, вовлечение запасов техногенного месторождения в переработку позволит повысить эффективность деятельности предприятия.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Конституция РФ от 12.12.1993 (ред. от 21.07.2014)
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 № 117-ФЗ (ред. от 23.04.2018)
3. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 № 402-ФЗ (ред. от 31.12.2017)
4. Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 №208 (ред. от 29.06.2016).
5. Приказ Минфина РФ от 06.077.1999 № 43н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99)»
6. Приказ ФНС России от 30.05.2007 N ММ-3-06/333@ "Об утверждении Концепции системы планирования выездных налоговых проверок»
7. Информация Министерства Финансов России N ПЗ-9/2012 «О раскрытии информации о рисках хозяйственной деятельности организации в годовой бухгалтерской отчетности» (ред. от 14.09.2012)
8. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент: Учебник. – М.: ИНФРА-М, 2013.
9. Берзон Н.И., Теплова Т.В. Финансовый менеджмент: Учебник. – М.: КНОРУС, 2014.
10. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчётности: теория, практика и интерпретация: Пер. с англ. – М.: Финансы и статистика, 2003.
11. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов: пер. с англ. – М.: Олимп-бизнес, 2008.
12. Гиляровская Л.Т., Лысенко Д.В., Ендовицкий Д.А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник. – М.: ТК Велби: Проспект, 2008.
13. Кириченко Т.В. Финансовый менеджмент: Учебник. – М.: ИТК «Дашков и К°», 2013.

14. Ковалёв В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник. – М.: Проспект, 2007.
15. Ковалёв В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник – ТК Велби, 2007.
16. Когденко В.Г. Экономический анализ: Учеб. пособие для вузов. – 2-е изд. перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ, 2009.
17. Комплексное освоение месторождений и глубокая переработка минерального сырья / К.Н. Трубецкой, В.А. Чантурия, Д.Р. Каплунов, М.В. Рыльникова; Ин-т проблем комплексного освоения недр РАН. - М.: Наука, 2010.
18. Пещанская И.В. Финансовый менеджмент: краткосрочная финансовая политика. – М.: Изд-во Экзамен, 2013.
19. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: Учеб. пособие для вузов. – 2-е изд. перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005
20. Аверьянов К.А. Обоснование технологий активной утилизации техногенного сырья при проектировании комплексного освоения медно-колчеданных месторождений Урала// Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата технических наук. Магнитогорск: МГТУ им. Г.И. Носова, 2012.
21. Абдрахманов И.А. Обоснование технологии комплексного освоения медно-колчеданных месторождений Учалинского и Узельгинского рудных полей: Дисс. на соиск. уч. ст. канд. техн. наук. Магнитогорск, 2006.
22. Ангелов В.А. Обоснование способов подготовки техногенного сырья для эффективного использования при комплексном освоении медно-колчеданных месторождений// Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата технических наук. Магнитогорск: МГТУ им. Г.И. Носова, 2012.
23. Ахмедьянов И.Х. Инновационные технологии комплексного освоения рудных месторождений с активной утилизацией некондиционного сырья / Трубецкой К.Н., Матюшенко Г.А., Ахмедьянов И.Х. и

др.// Горный информационно-аналитический бюллетень, 2012. – № 5. – С. 219-226.
24. Ахмедьянов И.Х. Оценка рыночного потенциала технологий утилизации некондиционного сырья в полном цикле комплексного освоения рудных месторождений / Петрова О.В., Рыльникова М.В. // Маркшейдерский вестник, 2012. – № 5. – С. 5-8.
25. Белан Л.Н. Эколого-геохимическое состояние горнорудных районов Башкирского Зауралья//Вестник ОГУ, 2005, № 6
26. Кутлиахметов А.Н., Дьяконов В.В. Техногенно-минеральные образования Башкирского Зауралья и их экологическая роль//Вестник РУДН, серия Инженерные исследования, 2017, № 3
27. Трубецкой К.Н., Каплунов Д.Р., Рыльникова М.В. Проблемы и перспективы развития ресурсосберегающих и ресурсовоспроизводящих геотехнологий комплексного освоения недр Земли // Физико-технические проблемы разработки полезных ископаемых, 2012. – № 4. – С.116-124.
28. Радченко Д.Н. Разработка комбинированной геотехнологии освоения месторождений медно-колчеданных руд с комплексным использованием отходов их переработки // Дисс. на соиск. научн. ст. канд. техн. наук. Магнитогорск 2004 г.
29. Резник Ю.Н., Шумилова Л.В., Рубцов Ю.И. Современные тенденции в переработке золотосодержащих руд и техногенных отходов / Федеральное агентство по образованию, Гос. образовательное учреждение высш. проф. образования "Читинский гос. ун-т" (ЧитГУ), Забайкальский горный колледж. Чита: ЧитГУ, 2007. 278 С.
30. Шевелева Л.Д., Абакумов В.В., Коркин Б.И., Биишев Л.З., Каравайко Г.И. Разработка новой технологии переработки отвальных хвостов обогатительной фабрики // Цветные металлы. 1995. – №2. – С. 31-33.
31. Бухгалтерская отчетность ПАО«Высокогорский горно-обогатительный комбинат» за 2017 г. [Электронный ресурс]
32. Анализ рынка цветных металлов. URL: http://bullion.ru/reports/otkritie/week/Metals.pdf (дата обращения 24.04.2018)

33. Аскарова З.Ф., Аскаров Р.А., Чуенкова Г.А. Оценка риска влияния загрязнения окружающей среды на здоровье населения горнодобывающего региона https://cyberleninka.ru/article/v/otsenka-riska-vliyaniya-zagryazneniya-okruzhayuschey-sredy-na-zdorovie-naseleniya-gornodobyvayuschego-regiona(дата обращения 24.04.2018)
34. Восстановление цен на цветные металлы усиливает потенциал для импортозамещения в России. Российская цветная металлургия: прогноз до 2021 года. URL: https://www.acra-ratings.ru/research/353 (дата обращения 24.04.2018)
35. Как спрогнозировать риск банкротства компании в системе риск-менеджмента. URL: https://www.profiz.ru/se/4_2008/sprognozirovat_risk_baNkr/ (дата обращения 24.04.2018)
36. Ситуация на рынках цветных, драгоценных металлов и угля. URL: https://www.ugmk.com/upload/medialibrary/15f/situatsiya-na-rynkakh-tsvetnykh_-dragmetallov-itogi-2017-goda.pdf (дата обращения 24.04.2018)
37. Модель Таффлера. URL: http://bankrotstvo.do.am/news/model_tafflera/_2011-02-19-17 (дата обращения 24.04.2018)
38. *Официальный сайт Российской государственной библиотеки / Единый электронный каталог (ЭК) РГБ. 1999–2017. URL: http://www.rsl.ru/ru/root3489/all*(дата обращения 24.04.2018)
39. Ряскова Н. Финансовые риски, их сущность и классификация: URL: http://отрасли-права.рф/article/17043 (дата обращения 24.04.2018)
40. Султанов И.А. Основы оценки финансовых рисков. URL: http://projectimo.ru/upravlenie-riskami/finansovye-riski.html (дата обращения 24.04.2018)

ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ ЧАСТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«МОСКОВСКАЯ МЕЖДУНАРОДНАЯ АКАДЕМИЯ»

«Утверждаю»
Проректор по учебной работе
_____

ЗАДАНИЕ на выполнение ВКР
по направлению 38.03.01 Экономика

Ф.И.О. студента - **Белова Ольга Юрьевна**

Форма обучения - заочная

Тема:

«Анализ и направления совершенствования финансового состояния компании (на примере ПАО «ВЫСОКОГОРСКИЙ ГОРНО-ОБОГАТИТЕЛЬНЫЙ КОМБИНАТ»)

Научный руководитель - д.э.н., профессор Ярощук А.Б.

Цель работы – исследование теоретических и практических аспектов анализа финансового состояния экономического субъекта и разработка рекомендаций по его улучшению.

Содержание работы

Глава 1. Теоретические основы анализа финансового состояния экономического субъекта.

Глава 2. Анализ финансового состояния ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат»

Глава 3. Разработка предложений по совершенствованию финансового состояния ПАО «Высокогорский горно-обогатительный комбинат»

Научный руководитель ВКР, д.э.н., проф. _____ А.Б. Ярощук
Задание получил _____ О.Ю. Белова

Дата выдачи задания «__» сентября 2018 г.

АНТИПЛАГИАТ
ТВОРИТЕ СОБСТВЕННЫМ УМОМ

Отчет о проверке на заимствования №1

Автор: o.zolotova1991@mail.ru / ID: 5411584
Проверяющий: (o.zolotova1991@mail.ru / ID: 5411584)

Отчет предоставлен сервисом «Антиплагиат»- http://users.antiplagiat.ru

ИНФОРМАЦИЯ О ДОКУМЕНТЕ

№ документа: 240
Начало загрузки: 08.11.2018 10:55:30
Длительность загрузки: 00:00:03
Имя исходного файла: Белова - ВКР
Размер текста: 250 кБ
Символов в тексте: 100456
Слов в тексте: 10612
Число предложений: 692

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОТЧЕТЕ

Последний готовый отчет (ред.)
Начало проверки: 08.11.2018 10:55:33
Длительность проверки: 00:00:02
Комментарии: не указано
Модули поиска: Модуль поиска Интернет, Цитирование

ЗАИМСТВОВАНИЯ	ЦИТИРОВАНИЯ	ОРИГИНАЛЬНОСТЬ
24,6%	0%	75,4%



Заимствования — доля всех найденных текстовых пересечений, за исключением тех, которые система отнесла к цитированиям, по отношению к общему объему документа.
Цитирования — доля текстовых пересечений, которые не являются авторскими, но система посчитала их использование корректным, по отношению к общему объему документа. Сюда относятся оформленные по ГОСТу цитаты; общеупотребительные выражения; фрагменты текста, найденные в источниках из коллекций нормативно-правовой документации.
Текстовое пересечение — фрагмент текста проверяемого документа, совпадающий или почти совпадающий с фрагментом текста источника.
Источник — документ, проиндексированный в системе и содержащийся в модуле поиска, по которому проводится проверка.
Оригинальность — доля фрагментов текста проверяемого документа, не обнаруженных ни в одном источнике, по которым шла проверка, по отношению к общему объему документа.
Заимствования, цитирования и оригинальность являются отдельными показателями и в сумме дают 100%, что соответствует всему тексту проверяемого документа.
Обращаем Ваше внимание, что система находит текстовые пересечения проверяемого документа с проиндексированными в системе текстовыми источниками. При этом система является вспомогательным инструментом, определение корректности и правомерности заимствований или цитирований, а также авторства текстовых фрагментов проверяемого документа остается в компетенции проверяющего.

№	Доля в отчете	Доля в тексте	Источник	Ссылка	Актуален на	Модуль поиска	Блоков в отчете	Блоков в тексте
[01]	2,55%	3,48%	Анализ финансового состояния предприятия	http://knowledge.allbest.ru	раньше 2011	Модуль поиска Интернет	27	39
[02]	3,22%	3,28%	http://magtu.ru/servisy-sajta/fajlovyj-arkhiv/finish/548-turki...	http://magtu.ru	10 Ноя 2017	Модуль поиска Интернет	22	24
[03]	1,98%	3,12%	скачать	http://1-fin.ru	19 Ноя 2017	Модуль поиска Интернет	28	47
[04]	3,12%	3,12%	Скачать/bestref-185717.doc	http://bestreferat.ru	раньше 2011	Модуль поиска Интернет	33	33
[05]	1,47%	3,06%	3.2. Анализ коэффициентов финансовой устойчивости	http://freebooks.so	раньше 2011	Модуль поиска Интернет	21	40
[06]	1,61%	2,79%	Анализ финансового состояния предприятия ОАО "МК К...	http://myuniversity.ru	01 Апр 2018	Модуль поиска Интернет	24	42
[07]	1,64%	2,64%	4.1. Анализ доходов, расходов, прибыли и рентабельнос...	http://freebooks.so	раньше 2011	Модуль поиска Интернет	14	23