

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

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ

Кафедра экономики и моделирования производственных процессов

**ОЦЕНКА СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ И ЕЁ
ОПТИМИЗАЦИЯ**

Выпускная квалификационная работа
обучающейся по направлению подготовки 38.03.01 Экономика
очной формы обучения, группы 06001308
Двойниной Екатерины Владимировны

Научный руководитель
к.э.н., доцент
Орлова А.В.

БЕЛГОРОД 2017

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ.....	6
1.1 Экономическая сущность и классификация капитала предприятия.....	6
1.2 Понятие структуры капитала предприятия.....	17
1.3 Критерии совершенствования структуры капитала.....	24
2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ И ОЦЕНКА СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ОАО «КОМБИНАТ КМАРУДА».....	35
2.1 Организационно-экономическая характеристика ОАО «Комбинат КМАруда».....	35
2.2 Оценка структуры капитала ОАО «Комбинат КМАруда».....	45
2.3 Предложения по оптимизации структуры капитала ОАО «Комбинат КМАруда».....	62
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	73
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	76
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	82

ВВЕДЕНИЕ

С помощью собственных средств обеспечивается функционирование любого хозяйствующего субъекта. Для повышения эффективности деятельности и ускорения развития предприятия, возникает необходимость в привлечении заемных средств, обеспечивающих дополнительную прибыль и расширения инвестиционных возможностей. Под структурой капитала понимается соотношение собственного и заемного капитала, которое выражается в долях (процентах).

Актуальность темы данной выпускной квалификационной работы обусловлена тем, что одной из важнейших задач предприятия является грамотное определение структуры капитала. Выполнение данной задачи поможет предприятию минимизировать общие затраты на капитал, а так же повысить его рыночную стоимость.

Преимуществом собственного капитала является высокая финансовая устойчивость предприятия, которое используют только собственные средства. Однако недостатком собственного капитала являются определенные ограничения в росте прибыли данного предприятия. Если посмотреть с другой стороны, предприятие, которое активно использует заёмный капитал, имеет более высокие возможности роста рентабельности, но при этом снижается финансовая устойчивость, вследствие чего, повышается риск неплатёжеспособности.

Огромный вклад в разработку проблемы формирования структуры капитала организации внесли такие зарубежные экономисты, как: Ф.

Модильяни, М. Миллер, С. Майерс, Р. Брейли и др. В отечественной практике данную проблему исследовали: Г.В. Савицкая, И.А. Бланк, В.В. Ковалёв и др. Это является теоретической базой исследования.

Информационную базу выпускной квалификационной работы составили нормативно-правовые документы, публикации в периодических изданиях по теме исследования, бухгалтерская отчетность предприятия ОАО "Комбинат КМАруда" за 2014-2016 годы, устав предприятия.

В качестве объекта исследования выпускной квалификационной работы выбрано открытое акционерное общество «Комбинат КМАруда», далее ОАО «Комбинат КМАруда».

Предметом исследования является оценка структуры капитала ОАО «Комбинат КМАруда» по методологическим подходам оценки структуры капитала.

Цель данной работы – оценка структуры капитала ОАО «Комбинат КМАруда» и её оптимизация.

Для выполнения поставленной цели в работе последовательно необходимо решить следующие задачи:

- раскрыть теоретические основы структуры капитала предприятия;
- изучить общую организационно-экономическую характеристику ОАО «Комбинат КМАруда»;
- провести оценку структуры капитала данной организации;
- на основе проведённой оценки ввести предложения по оптимизации структуры капитала ОАО «Комбинат КМАруда».

В первом разделе работы раскрываются теоретические основы структуры капитала предприятия. Рассматриваются экономическая сущность и классификация капитала предприятия, структура и принципы его формирования, а так же методологические подходы к оценке структуры капитала предприятия.

Во втором разделе рассматривается организационно-экономическая характеристика ОАО «Комбинат КМАруда», а так же непосредственно происходит определение и оценка структуры капитала, на основании которой вводятся предложения по оптимизации и совершенствованию структуры капитала данной организации.

При написании работы использовались такие методологические подходы к определению текущей стоимости капитала, как: минимизация средневзвешенной стоимости капитала WACC, максимизация рентабельности собственного капитала, эффект финансового рычага, метод волатильности EBIT.

Структура работы состоит из введения, двух разделов, в каждом из которых по три подраздела, заключения, списка использованной литературы и приложений.

1. Теоретические основы структуры капитала предприятия

1.1 Экономическая сущность и классификация капитала предприятия

Под капиталом понимаются средства, вложенные в формирование активов предприятия, необходимых для осуществления его уставной экономической деятельности, как правило, нацеленной на получение прибыли. Весь инвестированный в активы предприятия капитал задействован в процессе производства, а приносимая капиталом прибыль характеризует эффективность его использования.

Капитал предприятия характеризует общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в его активы.

Экономическая сущность капитала предприятия определяется следующими его особенностями:

1. Капитал предприятия является основным фактором производства.

Выделяют три основных фактора производства, обеспечивающих хозяйственную деятельность производственных предприятий:

- капитал;
- землю и другие природные ресурсы;
- трудовые ресурсы.

Среди этих факторов капитал играет решающую роль, так как он объединяет все факторы в единый производственный комплекс.

2. Капитал характеризует также финансовые ресурсы предприятия, приносящие доход. В этом качестве капитал может выступать изолированно от

производства – то есть в форме ссудного капитала, который формирует доходы предприятия не в операционной деятельности, а в финансовой деятельности.

3. Капитал является источником благосостояния его собственников. Потребляемая часть капитала выходит из его состава, будучи направленной на удовлетворение текущих потребностей его владельцев. Накапливаемая часть призвана обеспечить удовлетворение потребностей его собственников в перспективном периоде.

4. Капитал предприятия является мерой его рыночной стоимости. В этом качестве выступает, прежде всего, собственный капитал предприятия, определяющий объем его чистых активов. Величина собственного капитала характеризует также возможность привлечения предприятием заемных средств, обеспечивающих получение дополнительной прибыли. В совокупности с другими факторами, это формирует базу оценки рыночной стоимости предприятия.

5. Динамика капитала предприятия является показателем эффективности его хозяйственной деятельности. Темпы роста собственного капитала характеризуют уровень формирования и эффективность распределения прибыли предприятия, а также его способность поддерживать финансовое равновесие за счет внутренних источников. [11, 251с.]

Значительная роль капитала в экономическом развитии предприятия и удовлетворении интересов государства, собственников и персонала определяет капитал, как главный объект финансового управления предприятием. Капитал предприятия характеризуется не только своей многоаспектной сущностью, но и многообразием обличей, в которых он выступает. Под общим понятием "капитал предприятия" понимаются самые различные его виды, характеризующиеся в настоящее время несколькими десятками терминов. Все это требует определенной систематизации используемых терминов.

В таблице 1.1 представлены отдельные виды капитала предприятия в соответствии с приведенной их систематизацией по основным классификационным признакам.

Таблица 1.1

Классификация видов капитала [65,314с.]

Классификационный признак	Вид капитала
1. По принадлежности предприятию	– собственный; – заёмный.
2. По целям использования	– производственный; – ссудный; – спекулятивный.
3. По формам инвестирования	– в денежной форме; – материальной форме; – в нематериальной форме.
4. По объекту инвестирования	– основной; – оборотный.
5. По формам собственности	– частный; – государственный.
6. По организационно-правовым формам	– акционерный; – паевой; – индивидуальный.
7. По использования в хозяйственном	– работающий; – неработающий.
8. По использования собственниками	– ; –накапливаемый.
9. По привлечения	– иностранный; – .
10. По соответствию правовым функционирования	– легальный; – .

1. Собственный характеризует стоимость сре предприятия, принадлежащих ему на собственности и используемых им для части активов. Эта часть вов представляет собой активы предприятия.

капитал привлекаемые на возвратной и основе денежные или имущественные ценности. Все используемого заемного капитала собой его финансовые , подлежащие погашению.

2. капитал средства предприятия, в его операционные активы.

капитал представляет ту его часть, инвестирована в денежные (депозитные вклады в), а также в долговые инструменты (, депозитные сертификаты,).

Спекулятивный капитал — ту его часть, которая для спекулятивных (на разнице в ценах) операций. [65, с.314]

3. предприятие характеризует стоимость сре в денежной, материальной и формах, инвестированных в его активов.

Материальные — это активы, материальную форму, здания, сооружения, и оборудование, сырье и . [29, с.383]

активы — долгосрочные (правило) активы, не материальной субстанции и в фирме с получения экономических . Согласно ПБУ 14/2000 « нематериальных активов» к активам : — исключительные права на интеллектуальной собственности, как изобретения, программы для ЭВМ, данных, ные знаки, знаки . [29, с.14]

Финансовые характеризуют различные инструменты, фирме:

- денежные в национальной и иностранной ;
- дебиторская задолженность;
- и долгосрочные вложения. [30, с.383]

4. капитал характеризует ту используемого предприятием , которая во все виды его внеоборотных .оборотный капитал — ту его часть, которая в оборотные .

5. Частный и государственный , инвестированный в предприятие в формирования его уставного . Такое капитала используется в классификации предприятий по собственности.

6. Акционерный формируется , созданными в форме обществ (компаний) и не публичного типа.[65, .315] С 1 сентября г. в России упразднили ЗАО и ОАО. них появятся публичные и компании, которые отличаться от ЗАО и ОАО й торговлей ценными .

Паевой капитал партнерскими предприятиями, в форме с ограниченной ответственностью, обществ и т.п. Капитал из денег инвесторов (), каждому из принадлежит определенное паёв. Индивидуальный капитал форму его привлечения при индивидуальных .

7. Работающий капитал ту его часть, которая непосредственное участие в доходах и операционной, инвестиционной и деятельности предприятия.

(или "мертвый") характеризует ту его , которая инвестирована в , не принимающие непосредственного в осуществлении различных хозяйственной предприятия и формировании его .

8. Потребляемый капитал его распределения на цели теряет капитала. Он представляет дезинвестиции предприятия, в целях потребления. [65,.315] Дезинвестиции собой высвобождение инвестированного капитала из оборота без последующего в инвестиционных .

Накапливаемый капитал различные формы его в процессе капитализации прибыли.

9. капитал, который предпринимателям своей . Иностраный капитал, принадлежит предпринимателям, полностью или в части обеспечивающих их . Такое разделение предприятий в процессе соответствующей их .

10. Теневой" капитал своеобразной реакцией на установленные жесткие "правила " в экономике, в первую , на неоправданно высокий налогообложения деятельности. Рост использования "теневое" в хозяйственной деятельности служит для своеобразным индикатором эффективности принимаемых в области налогового использования в предпринимательской деятель. [65, с.316]

Несмотря на значительный перечень классифи признаков, он всё-таки не всего многообразия капитала предприятия, в научной и практике финансового . Ряд из этих терминов рассмотрены дополнительно.

рассмотрим содержание и состав и заемного капитала.

капитал – совокупность , принадлежащих предприятия на правах , участвующих в процессе и приносящих прибыль в форме. [18, .36] Именно

собственный необходим для создания , и по его величине судят о деятельности . Величина собственного определяет также возможности объема и привлечения средств. Основными собственного капитала :

- уставный капитал;
- капитал;
- капитал;
- нераспределенная ;
- прочие резервы (фонды).

Уставный представляет совокупность средств, в активы, а также права, имеющие оценку. участники могут основные средства, имущество, нематериальные .

За уставным закреплено выполнение функций.

1. Он представляет сумму средств , необходимую для предприятия, и отражает в уставе общества на ведение собственной деятельности. В эта сумма может в зависимости от результатов предприятия.

2. Предприятие нести перед своими . Эта ответственность гарантируется как минимум в пределах в уставе капитала. Наиболее во всем мире формой является , поэтому всех стран повышенный уровень к выполнению другой уставного акционерного общества – .

3. Установления меры каждого собственника и его в прибылях. величина уставного может в общей капитала общества незначительную , именно размер и их соотношение является при решении ключевых развития . [18, с.38]

С 1 сентября года принятие акционерами или участниками и их теперь будут подтверждать или регистраторы. Изменения , в связи с упразднением ОАО и ЗАО в .

Наряду с капиталом важнейшим обеспечения прав и кредиторов является капитал. РФ обязывает как российские общества, так и предприятия

с иностранного капитала резервный. Величина резервного для отечественных акционерных определяется в их уставах и быть не 15% от уставного капитала.

резервный капитал в ежегодных отчислениях из прибыли. Величина таких тоже определяется акционерного общества, но не быть 5% от чистой прибыли. капитал предназначен для убытков от хозяйственный 10, а в акционерных (в случае отсутствия средств) – для погашения общества и выкупа акций.

элементом формирования капитала предприятия добавочный капитал. В его учитывается дооценки основных, объектов капитального и других материальных имущества со сроком полезного свыше 12 месяцев, а сумма, полученная номинальной размещенных акций (доход акционерного). Направления использования средств «капитал», прописанные в к плану счетов учета, включают:

- снижения внеоборотных активов в их уценки;
- увеличение капитала;
- распределение учредителями;
- списание непокрытого; - отрицательные курсовые по вкладам в уставный в иностранной. [29, с.228]

Нераспределенная - часть прибыли, полученная в предшествующем и не использованная на собственниками и персоналом. Эта предназначена для капитализации (то для реинвестирования на развитие).

Целевой предприятия предназначен для мероприятий целевого хозяйствующего субъекта в с уставом или акционеров и собственников. Он из средств, поступивших от организаций и лиц, бюджетного и др.

Заемный, представляет собой средства или другие ценности, привлекаемые для предприятия на, срочной и платной. Привлекаемый компанией капитал подлежит в полном плюс процентные за его использование. Заемный выполняет важные. Во-первых, он получение дополнительной за счет расширения производственной и коммерческой

предприятия. Во- , привлечение заемных расширяет инвестиционные обеспечения необходимых развития . В-третьих, разумное заемных средств использовать возникающий финансового и повысить рентабельность собственного капитала .

Заемный капитал, предприятием, в совокупности объем его обязательств (общую долга). Эти финансовые в современной практике представлены на рис. 1.1.



1.1. Дифференциация заёмного

Финансирование долгосрочного капитала посредством:

- долгосрочных банков и других учреждений;
- за счет и долгосрочных займов;
- долгосрочных , предоставленных другими лицами;
- за счет целевых .

Финансирование краткосрочного капитала производится :

- привлечения краткосрочного кредита;
- краткосрочных ценных ;
- через кредиторскую .

Необходимость использования капитала с тем, что он позволяет значительно масштаб хозяйственной предприятия, но с другой , повышает риск неплатежеспособности предприятия, так как заемный подлежит возврату в объеме процентные выплаты за его . Использование заемных экономически

оправдано, когда оно рентабельность всей капитала, то есть доходность основной становится процентов по займам и .

Сложность управления предприятия состоит в том, что в текущей происходят непрерывные, связанные с увеличением или как общей величины, так и отдельных его

Финансирование представляет способ финансового предпринимательства, удовлетворение в финансовых, требующихся для наращивания предприятия или изменения их

Предприятие может свой, используя различные финансирования, характеризующиеся признаков. По отношению к можно внутренние и внешние.

– источники поступления средств, связанные с предпринимательской фирмы и продажей ее имущества.

Внешние – получение средств от обладателей ресурсов: банков, , государства.

Внешние и источники финансирования на источники и заемного капитала.

1.2 иллюстрирует несовпадение и внутренних источников. Часть источников относится к .

Таблица 1.2

Источники капитала

Вид / Вид источник	Внутренний	
Собственный капитал	– отчисления; – чистая .	– эмиссия акций; – финансовая .
Заёмный капитал	– облигаций.	– займы и ; – квазизаймы в виде .

Основным внутренних источников финансовых ресурсов прибыль. Она формирует часть финансовых ресурсов, прирост собственного, а следовательно, рост стоимости. Основным среди источников собственных

ресурсов является акционерный (дополнительная эмиссия и р акций) предприятия. [50, .234]

1.2 Понятие структуры предприятия

капитала – соотношение заемного капитала и капитала в долях или . Под структурой понимаются веса на постоянной основе источников финансирования, обеспечивают конкурентоспособное функционирование на . Традиционно в мировой к структуре капитала веса и долгосрочного заемного (долгосрочные обязательства). [10, .524]

Структура капитала требования со ключевых владельцев к ее активам (иначе , к отдаче по ее основному и капиталу). Эти накладывают отпечаток на в компании инвестиционные и решения, могут ограничивать развития (темпы , направления инвестирования). при сопоставлении выгод и различных финансирования финансовая должна сформировать по приемлемой для компании (всего для ее стейкхолдеров) структуре . [10, с. 525] Стейкхолдер (от слова «stakeholder» – это доли) физических или юридических лиц, заинтересованы в финансовых и результатах деятельности : акционеров, , держателей облигаций, органов управления, компании и клиентов (). Финансовые – кредиторы и владельцы – на месте видят результат денежных , а именно – прибыли, быструю и окупаемость новых , мощные денежные , дающие выплаты дивидендов и по кредитам. [37]

Самым источником финансирования для является капитал. Дороговизна капитала связана с требуемой доходностью (по с кредиторами) его . Более высокая , требуемая собственниками, большим риском, они принимают на . Этот риск называть инвестиционным. увеличивается с уменьшением собственного . Заемный капитал из-за меньшего , который принимают его ,

является дешевым. Привлекая заемный капитал (, краткосрочные банковские) предприятие на процентных платежах и прибыль. Однако это не , что неограниченное увеличение источников и наращивание наиболее элементов — благо для (для ее финансовых и инвесторов). заемного капитала риски, как владельцев капитала, так и собственного, а риски работников, и других заинтересованных .

Главная задача управления при формировании капитала — достичь оптимального между риском и . Такое соотношение обеспечить справедливой рыночной предприятия, а значит (определенных условиях), и оценку капитала (акции). [10, с.

Управление структурой , так же, направлено на обеспечение показателей устойчивости (коэффициенты капитала) предприятия, без оценка финансового организации неполной. Они отражают собственных и заемных в источниках финансирования , характеризуют финансовой независимости от кредиторов. [23, с. 120] , показатели рассчитываются как абсолютных актива и пассива баланса на определенную дату. Анализ финансовой заключается в сравнении их с базисными величинами, а в изучении их динамики. , нельзя только на эмпирические и усредненные нормативные различных финансовых . Следует так же , что в каждой отрасли свои доминирующие и условия, которые и граничные показателей, характеризующих состояние предприятия, в том его финансовую устой. [23, с. 120]

К показателям, характеризующим капитала компании, :

- коэффициент автономии;
- финансовой ;
- коэффициент концентрации капитала;
- коэффициент рычага;
- коэффициент . [10, с. 247]

.1 автономии носит еще коэффициента финансовой или концентрации собственного , который долю владельцев в общей сумме , а также зависимость

от внешних . Чем ниже значение , тем больше займов у , тем выше риск . Низкое коэффициента отражает потенциальную опасность у предприятия дефицита средств. [10, с. Коэффициент представляет как для собственников, так и для кредиторов. , что доля собственных в пассивах превышать долю средств с целью стабильной структуры. [35, с. Коэффициент автономии K_a , по формуле

$$K_a = \frac{СК}{ВБ} = \frac{стр.1300}{стр.1700} ,$$

(1.1)

где СК – капитал, тыс. руб.;

ВБ – валюта (итог по составляющим счетам баланса), тыс. руб.;

стр.1300, .1700 – здесь и далее по для расчета указывается строки отчетности.

Теоретически величина коэффициента быть не 0,5 (50%). Это означает, что все предприятия могут покрыты его собственными . Рост в общем случае о повышении независимости и высокую финансовую . [35, с. 171]

2. ициент финансовой показывает, какая активов финансируется за используемого (собственного капитала и обязательств), то есть степень его независимости от заемных финансирования. Так выглядит в случае, когда налоги включены в сумму . Если отложенные исключить из суммы , коэффициент соответственно свое .

Коэффициент финансовой $K_{фy}$, вычисляются по формуле

$$K_{фy} = \frac{СК + ДО}{ВБ} = \frac{стр.1300 + стр.1400}{стр.1700} ,$$

где ДО – долгосрочные обязательства, тыс. руб.

интервал данного коэффициента – 0,8 – 0,9. ниже 0,6 рассматривается как , что предопределяет необходимость анализа собственного капитала, и

размеров долгосрочного . Показывает удельный вес финансирования, могут быть длительное время. [10, .247]

3. Коэффициент концентрации капитала для представления структуры предприятия, демонстрирует, доля активов финансируется за заемных средств. не дает информации о получения дохода в или возможном денежных средств. Он долю заемного в общей используемой его , которая за счет долгосрочных и заемных ресурсов. 17 коэффициент - определенная дополнения к автономии (коэффициенту собственного капитала).

концентрации заемного $K_{кзк}$, вычисляются по

$$K_{кзк} = \frac{ЗК(ДО+КО)}{ВБ} = \frac{стр.1400+стр.1500}{стр.1700} ,$$

(1.3)

где ЗК – заемный , тыс. руб.;

КО – краткосрочные обязательства, тыс. руб.

нормальная величина должна не более 0,5 (50%) - соотношение собственного и капитала. Коэффициент заемного положительно оценивается в его снижения, при этом ($K_a + K_{кзк} = 1$). [10, .248]

4. Коэффициент финансового . Коэффициент рычага (финансового) . Этот коэффициент наиболее общую финансовую . Он показывает, сколько заемных средств пр на каждую единицу . Рост в динамике свидетельствует об зависимости предприятия от инвесторов и кредиторов, то о снижении устойчивости, и наоборот.

финансового рычага $K_{фр}$, по формуле

$$K_{фр} = \frac{ЗК}{СК} = \frac{стр.1400+стр.1500}{стр.1300}$$

(1.4)

значение $K_{фр} \leq 1$, – 1.[1, с. 438] Чем ниже показателя, тем выше защиты кредиторов в неблагоприятных и результатов хозяйственной . Слишком низкое коэффициента финансового говорит об возможности

использовать рычаг – повысить собственного капитала за вовлечения в д заемных средств. [35, .171]

Увеличение доли капитала в структуре предприятия, а , увеличение коэффициента рычага, считается . Компания обязана уплачивать по кредитам, своевременно полученные кредиты. Это быть учтено при источников . Необходимо определить сочетание между и заемными средствами и его влияния на предприятия. Таким , чем выше значение коэффициента, тем больше предприятия, риск кредитора, что привести к увеличению им процента по кредитам. Как , эффективность заемного капитала посредством оценки финансового рычага. [41, с. 55]

5. финансирования. финансирования показывает заемных средств, на каждый рубль средств, в активы. Так, значение финансирования, равное 0,1, , что на 1 рубль собственных компании 1 копейка заемных . Он показывает, какая деятельности финансируется за собственных тв, а какая за счет . [10, с. 249]

Коэффициент K_{ϕ} , вычисляют по формуле

$$K_{\phi} = \frac{СК}{ЗК} = \frac{стр.1300}{стр.1400+стр.1500}$$

Рекомендуемое $K_{\phi} \geq 1$. Ситуация, при которой коэффициента финансирования единицы (большая имущества за счет заемных), свидетельствует об опасности и нередко затрудняет получения . Чем выше числовое данного коэффициента, тем финансовое состояние . Увеличивается получить дополнительное . [15, с. 108]

Необходимо , что нормативные критерии для коэффициентов устойчивости предприятия – . Они зависят от многих : отраслевой принадлежности, кредитования, структуры источников , необходимости оборотных , репутации предприятия. С долей утверждать лишь, что предприятия (акционеры, , другие лица взнос в капитал) предпочитают рост доли средств. Напротив, (поставщики и лица, предоставляющие ссуды,

другие) отдают предпочтения с высокой собственному капиталу, с бол финансовой возможностью. [41, .72] Еще раз отметим, что все показатели устойчивости рассчитывать на базе значений собственного и за капитала. [10, с. 249]

1.3 совершенствования капитала

Существуют критериев совершенствования капитала, такие как: средневзвешенной капитала WACC, рентабельности собственного , эффект финансового р, метод EBIT.

Далее подробно рассмотрены критерии.

1. Минимизация стоимости WACC

Понятие капитала занимает место при разработке и инвестиционной гии предприятия и характеризует уровень затрат по привлечению и обслуживанию , выраженный в . Расчет средней капитала заключается не в оценке сложившегося , но и в определении вновь привлекаемого . Средневзвешенные затраты на служат ставкой , посредством исчисляется приведенная будущего денежного , ожидаемого инвесторами. капитала важную роль в рыночной стоимости , эта связь опосредуется средневзвешенной капитала.

Средневзвешенную капитала WACC, %, по формуле

$$WACC = \frac{SK}{SK - ZK} * r_E + \frac{ZK}{ZK + SK} * r_D , \quad (1.6)$$

где r_E , r_D – собственного и стоимость заемного , соответственно, %;

ZK – заемный , тыс. руб.;

SK – собственный капитал, тыс. руб.

Смысл показателя состоит в том, что может принимать решения (в том числе характера), уровень их рентабельности не текущего значения средневзвешенной стоимости . Стоимость характеризует уровень инвестированного капитала, для обеспечения высокой ры стоимости . [47, с. 37]

Как правило, предприятия в составе капитала видов собственных и источников, на разных условиях. С зрения однородности к доходности капитала в составе капитала акционерный , представленный обыкновенными и нераспределенной прибылью, и , сформированный акциями. В составе капитала разные доходности демонстрируют кредиты, лизинг, облигационные , причем для крупной достаточно обычным выпуск видов облигационных и привлечение кредитов на сроки.

Стоимость капитала r_E быть рассмотрена на модели CAPM (Asset Pricing).

Модель – это модель оценки финансовых активов, служит теоретической для ряда финансовых технологий по доходностью и риском, при долгосрочном и среднесрочном в акции, то CAPM рассматривает акции в зависимости от рынка в целом.

собственного r_E , %, вычисляют по формуле

$$r_E = r_f + \beta(r_m - r_f) ,$$

где r_f – безрисковая ставка , %;

r_m – доходность рынка, %;

β – «бета» - уровень систематического актива, то есть , связанного с колебаниями на рынке в и неустраняемого с помощью .

Коэффициент «бета» β , по формуле

$$\beta = \frac{\text{Cov}(r_i, r_p)}{\sigma_p^2} \quad (1.8)$$

где r_i – доходности i -го и r_p – доходности рыночного ;
 σ_p^2 – дисперсия доходности рыночного ;

σ_p^2 – риск рыночного (дисперсия доходности).[39]

изменения β от 0 до 2. В среднем для рынка $\beta = 1$; для бумаги, более по сравнению с рынком, $\beta > 1$; для бумаги, рискованной по сравнению с , $\beta < 1$. При определении стоимости обязательств (стоимость капитала), проводить корректировку на льготы, в соответствии налоговым законодательством. [2]

заемного r_D , %, вычисляют по формуле

$$r_D = \frac{I}{ZK} * (1 - \frac{T}{100}) ,$$

где I – проценты к уплате, тыс.руб.;

ZK – капитал, тыс. руб.;

T – ставка на прибыль, %.

использующее только средства, обладает финансовой устойчивостью, но при этом имеет возможности роста. Предприятие, активно заемный капитал более потенциал и возможности рентабельности, но одновременно снижение финансовой . С ростом заемного капитала происходит снижение стоимости капитала () за счет эффекта экономии по на прибыль, но по мере доли заемного владельцы начнут постепенно свои требования к приемлемой для них доходности в компенсации за риск. При достижении критического порога , требования инвесторов к станут высокими, что эффект по налогу на прибыль обеспечивать снижение стоимости , которая начнет расти. [54, с.101]

В с этой методикой, дополнительного, как за счет собственных, так и за счет заемных, свои пределы и связано с его средневзвешенной стоимости. При этого показателя, ориентироваться на рентабельность организации, как на привлечения средств из источников. Используя, как критерий оценки структуры, следует минимизировать показатель, а следовательно, рыночную стоимость. В зависимости от капитала удельный вес каждого из этих меняется. Задачей структуры является, нахождение пропорции между рентабельности собственного и уровнем устойчивости.

2. Максимизация собственного капитала

капитала предприятия, его формирования и напрямую определяют развитие и эффективность хозяйствующего субъекта. заемных может вести к рентабельности собственного предприятия за счет финансового. Оптимальная структура в данном случае рентабельность компании, то позволяет наибольшую прибыль при уровне собственных. Наиболее значимым деятельности, характеризующим эффективность капитала, инвестированного ее, а вместе с тем и их благосостояние, рентабельность капитала R_{OE} , ведь из основных сущностных капитала как раз и выступает его приносить. Рентабельность собственного характеризует эффективность капитала и показывает, предприятие чистой прибыли с авансированного в капитал. [39, . 266]

Рентабельность собственного R_{OE} , %, вычисляют по

$$R_{OE} = \frac{ЧП}{ССК}, \quad (1.10)$$

где ЧП – чистая, тыс. руб.;

ССК – среднегодовая сумма капитала, тыс. руб. [25]

Минимально значение выражается неравенством: $R_{OE} \geq r_D$. , это значение, с одной, определяется соотношением и различных заемных средств пр, а с другой стороны – «проценты к уплате», из о прибылях и. Значит,

рассчитанное допустимое значение R_{OE} , быть применим к отдельно предприятию.

При формировании структуры капитала, выбрать такое соотношение собственных и источников, которое обеспечит ей максимальную рентабельность капитала, при котором наиболее пропорциональность между собственным капиталом R_{OE} и финансовой устойчивостью $K_{фy}$. Это с тем, что формула 1.10 уже в себе ссылку на источники финансирования, а следовательно, главная оптимизация капитала по этому, $R_{OE} \rightarrow \max$. Рост этого свидетельствует о положительных. В то же время высокая рентабельность, соотношение собственных и средств, компенсируется организацией устойчивости, так как с увеличением заемных средств в структуре капитала компании, об опасности, увеличении обязательств кредиторами и контрагентами.

3. финансового рычага

заёмного при определённых увеличивает или снижает использования собственного. Это явление эффектом финансового. Под финансовым рычагом отношение заемного и капитала, показатель также называют плечом рычага. Эффект рычага собой приращение к собственному капиталу, за счет использования капитала, на платность последнего. [60, 69] Он показывает сколько будет приходиться на капитал, то на сколько изменится собственного капитала, при доли заемного на 1 %.

финансового ЭФР, %, вычисляют по формуле

$$\text{ЭФР} = \frac{\left(1 - \frac{T}{100}\right) * (R_A - r_D) * ЗК}{СК},$$

где $R_A - r_D$ – дифференциал финансового;

R_A – рентабельность активов, %;

r_D – заемного, %;

ЗК – заемный капитал, тыс. руб.;

СК – капитал, тыс. руб.;

T – ставка на прибыль, %;

$\frac{ЗК}{СК}$ – финансовый (плечо рычага).

Экономическая активов R_A , %, вычисляют по

$$R_A = \frac{ЧП}{ССА},$$

(1.12)

где ЧП – чистая, тыс.руб.;

ССА – среднегодовая активов, тыс.руб.

ЭФР может как «положительной», так и «отрицательной». Причина отрицательного ЭФР – займов. следует, что финансовый генерирует особый тип риска: займы существенно финансовое положение, но только до тех пор, пока ЭФР остаётся положительной. Расчет показателя необходим раз, когда встает о целесообразности привлечения заемного. Для того, чтобы получило положительный за счет использования капитала, собственного капитала быть больше заемного капитала, положительный. дифференциал отрицательный, то получает снижение собственного капитала. дифференциала риск кредитора – чем значение дифференциала, тем риск кредитора, и. [9, с. 161]

ЭФР может быть нулю – это означает, что финансирует свою лишь за собственных средств, то капитала, предоставленного, и генерируемой прибыли; компанию называют финансово. В том случае, если место привлечение капитала (заем, долгосрочный), компания рассматрива как финансово зависимая. [28, .68]

Собственный является основой предприятия, что снижает риски кредиторов и. Предприятие же в привлечении заемных. В том случае, если оно в обеспечить ставку на вложенный выше ставки по, то при привлечении заемных возникает возможность повышения собственного капитала (финансового рычага)., привлечение заемных сре в качестве финансирования деятельности – явление нормальное; только обеспечить соотношение и

заемного капитала, оставаться в зоне уровня риска. доля капитала, обеспечивающая уровень эффекта рычага, целесообразна при рентабельности капитала, над ценой средств ($R_{OE} > r_D$) будет оптимизацию структуры капитала по критерию. [10, с. 224-225]

4. волатильности EBIT

метод позволяет допустимый долга в структуре компании, исходя из вероятности наступления затруднений (θ), который задается из пожеланий собственников. метод нацелен на вероятности компании на основе изменчивости (волатильности) прибыли (EBIT). в российской не существует, с целью данной методики равной «Прибыли (θ) от продаж», из о финансовых результатах. в данной методике, как неспособность компании по своим обязательствам, то есть того, что текущего прибыли окажется для выплаты по долгам и погашения части долга. В данной модели, что финансовые возникают в ситуации, значение операционной становится меньше нагрузки в же периоде времени. [24] банкротства для периода t , следующим образом:

$$EBIT(t) < DP(t),$$

где $EBIT(t)$ – прибыль до процентов по кредиту и (операционная прибыль) в t , тыс.руб.;

$DP(t)$ – и проценты подлежащие к в периоде t , тыс.руб.

Для каждого значения соотношения и собственного анализируется вероятность, и сравнивается с неким заданным пороговым, которое как экспертное суждение компании.

Существенные данного метода, во-первых, с распределения будущей и, во-вторых, с предпосылкой о ее от уровня финансового. Первое, так как речь идет о обслуживании долга, компания предполагает, и о его посильной. Второе допущение, поскольку не исключены, в которых высокий рычаг работать против. Повышение доли средств в общей капитала, риск неплатежеспособности, увеличивает риски, как заемного капитала, так и, а

также работников, контрагентов и заинтересованных групп, потребуют увеличение за компенсацию риска.

Метод , что операционная прибыль распределена и не зависит от источников , вероятность банкротства и затруднений зависит от волатильности операционной . Чем более не прибыль компании, тем вероятность невозможности по долгам и попасть в не плате. [24]

Вероятность наступления затруднений при заданном долга, выглядит образом

$$P(EBIT < DP) = \int_{-\infty}^{DP} f(EBIT) dEBIT ,$$

где $EBIT(t)$ – прибыль до процентов по кредиту и (операционная прибыль) в t , тыс.руб.;

$DP(t)$ – и проценты подлежащие к в периоде t , тыс.руб.

Статистика, распределение Стьюдента с (-1) степенями будет иметь вид:

$$\frac{E\acute{B}IT - DP}{\sqrt{\sigma^2}} ,$$

где $E\acute{B}IT$ – значение средней операционной прибыли за период, тыс.руб.;

$\sqrt{\sigma^2}$ – операционной прибыли, тыс.руб.;

DP – и проценты подлежащие к в периоде t , тыс.руб.

Средняя прибыль за период $E\acute{B}IT$, тыс.руб., по формуле

$$E\acute{B}IT = \frac{\sum EBIT_t}{n} ,$$

(1.16)

где $EBIT_t$ – операционной прибыли в t , тыс.руб.;

n – количество (лет), за которое значения прибыли.

Д операционной прибыли σ^2 , тыс.руб., по формуле

$$\frac{EBIT}{EBIT_t - \dot{i}}$$

$$\frac{\dot{i}}{\dot{i}^2}$$

$$\frac{\dot{i}}{\dot{i}}$$

$$\sum \dot{i}$$

$$\sigma^2 = \dot{i}$$

Если при данном уровне долга вероятность банкротства ниже введенного порога, то долговое финансирование необходимо увеличить, и наоборот, если вероятность банкротства выше порогового уровня — финансовый риск (соотношение заемного и собственного капитала) следует уменьшить. Таким образом, оптимальным размером долга выступает тот, при котором вероятность банкротства равна пороговой величине.

В свою очередь оптимальный уровень долговой нагрузки можно определить, оттолкнувшись от пороговой вероятности банкротства, а сам коэффициент DR взять за оптимальный. Заданному ограничению по вероятности банкротства будет соответствовать одна величина долговой нагрузки DR, на которую можно и суммарную величину D.

Метод оптимального уровня прибыли вполне применим на практике в качестве одного из элементов комплексного подхода к оптимизации структуры капитала предприятия. Выводы, сделанные на основе данного метода, зависят от оценки вероятностного распределения будущих прибылей. [24]

2. Определение и оценка капитала ОАО «КМАруда»

2.1 Организационно-экономическая ОАО «Комбинат КМАруда»

акционерное общество «КМАруда» в соответствии с Указом РФ от 01.07.1992 г. № 721 «Об организационных по преобразованию государственных в акционерные» в результате преобразования предприятия в акционерное открытого типа и постановлением администрации г. Губкин от 05.05.1993 г.

«Комбинат» преобразован в открытое общество г. Свидетельство о государственной №61 выдано Губкинской администрацией.

Организационно-правовая организации – Общество (АО). обществом признается, уставный капитал разделен на число долей (). Участники АО (акционеры) не по его обязательствам и несут убытков, с деятельностью общества, в стоимости принадлежащих им.

ОАО «Комбинат КМАруда» – освоения Курской магнитной и единственное предприятие на КМА, где железистых кварцитов подземным. Конечной продукцией является железорудный с содержанием железа.

ОАО «Комбинат», построенный на базе месторождения, ведет добычу железистых, которые в перерабатываются на ДОФ.

ОАО «Комбинат» является крупнейшим по запасам железных руд, составляют 25 . тонн или 15% мировых. Все руды КМА залегают в гидрологических условиях, что быстрому месторождения. Более 90% богатых руд КМА расположены в области.

После геологической в 1931 году заложена первая. 27 апреля 1933 выдана бадья богатой руды. С этого начинается история, получившего «КМАруда». 5 мая 1993 комбинат «КМАруда» был в акционерное общество типа. С года комбинат щебень, как элемент добычи. Объем щебня 5000-6000 тонн в год.

адрес: 309182, , Белгородская область, г., ул. Артема, дом 2.

В с Уставом общество следующие основные деятельности:

- добыча и железных руд;
 - других видов на основе комплексного сырья;
 - производство продукции, и услуг производственно-технического ;
 - производство товаров потребления, оказание населению;
 - , посредническая и коммерческая с внутренними и зарубежными ;
 - производство маркшейдерских при разработке полезных ископаемых,
- при и реконструкции предприятий по полезных ископаемых;
- маркшейдерских при наблюдении за состоянием , межкамерных целиков и , а также зданий, природных , подлежащих охране от влияния подземных работ;
 - проведение работ для планов объектов в масштабах 1:500, 1:2000, 1:5000, 1:10 000;
 - земель;
 - земель;
 - формирование дел;
 - производство услуг телефонной связи и физическим ;
 - выработка электрической и энергии и подача ее через электрические и сети;
 - и эксплуатация энергетического , электрических и тепловых , оборудования связи;
 - и реализация и тепловой энергии для нужд и поставки () потребителям;
 - производство , наладки и электротехнического оборудования;
 - работ по регулированию ДВС на вредных выбросов в газах с талонов токсичности и ;
 - получение и использование ГСМ;
 - и выгрузка опасных железнодорожным и транспортом;
 - перевозка материалов железнодорожным и транспортом;
 - эксплуатация взрывчатых , пунктов их погрузки и , пунктов изготовления и к применению взрывчатых и изделий с ;
 - изготовление и ремонт и приборов, используемых при работах с взрывчатыми ;
 - услуги по грузов железнодорожным и транспортом сторонним ;
 - монтаж, ремонт и горно-шахтного и электрооборудования в нормальном исполнении;
 - ревизия и шахтных и вентиляционных в объемах, руководствами по

ревизии, и испытаниями шахтных и вентиляционных установок, шахтных и вентиляционных установок;

- проектной и технологической действующих горных и объектов, с проходкой, креплением, , закладкой и проветриванием ;

- выполнение строительной и строительного-монтажных по ремонту и оборудованию шахт;

- подготовка основных профессий производства и - исполнителей взрывных и работ со взрывчатыми ;

- осуществление подготовки () и повышения кадров для обеспечения деятельности горно-обогатительного , иных хозяйствующих и физических лиц;

- виды деятельности, не законодательством РФ [3, с. 46].

В общем добычи подземным по стране комбината составляет 20%.

ОАО « КМАруда» среди подземных горных России по железных руд добилось роста объема концентрата в годы рыночных : рост по сравнению с годом составил

Продажа железорудного производится на российском рынке. производимого железорудного в 2007 году на ОАО «Тулачермет»

На комбинате добыча, , дробление и выдача ведется в пределах рабочей с трехсменным режимом по 7 часов. Ремонт в обычные дни недели в межсменный перерыв, а в воскресные дни – в суток.

При проходке и бурении скважин двухсменный работы с перерывами сменами для ведения работ, проветривания выработок и ремонтов.

Обогащение в две смены по 12 часов при рабочей неделе. ремонт 1 раз в месяц по 8 часов при оснастке участка №2 , а также ежедневно по 8 по секциям. На №1 производственно-подготовительный ремонт по 32 часа ежемесячно (по 8 в неделю).

В железнодорожном работы по готовой продукции и различных грузов в непрерывном режиме.

службы и работают по пятидневной неделе.

В состав входит 13 цехов и подразделений на цеха и 14 отделов.

им. Губкина производит Главной, Юго-Восточной и залежей Коробковского месторождения. кварцитов осуществляется системой разработки с вибродоставочных и электровозной откатки к [5, с. 138].

Организационная управления ОАО «Комбинат » представлена на рис. 1.1

1.

Как следует из рисунка, структура предприятия по линейно-функциональному принципу. структуры «шахматный» принцип и специализация управленческого по функциональным подсистемам (маркетинг, , исследования и разработки, , персонал и т.д.).

Структура создание при основных линейной функциональных подразделений. роль этих состоит в подготовке решения, в силу после соответствующими линейными . Наряду с линейными (директорами, филиалов и цехов) руководители функциональных (планового, технического, отделов,), подготавливающие проекты , отчетов, становящимися документами после линейными .

Важное место в ОАО «Комбинат КМАруда» бухгалтерия предприятия.

бухгалтерия структурным подразделением ОАО « КМАруда». Она возглавляется бухгалтером. Главный назначается и от должности приказом директора и в своей непосредственно подчиняется директору.

бухгалтер в своей руководствуется действующим РФ, действующими нормативными , приказами и Управляющего директора, внутреннего трудового , требованиями охраны и промышленной , действующими на предприятии.

целью деятельности бухгалтерии ОАО «Комбинат » является правильной и рациональной бухгалтерского, налогового , аналитической и финансовой на предприятии в с МСФО. Распределение между работниками бухгалтерии осуществляется бухгалтером в с существующим положением и инструкциям.

Миссия - обеспечение металлургических железорудным .

Кредо предприятия - работников, в зависимости от вкладов в полученные .

Принципы и , действующие на предприятии:

- высокого качества;
- дух коллектива;
- высокий работников;
- рабочая обстановка;
- персонала.

Долгосрочной деятельности общества производство продукции для удовлетворения потребителей.

Краткосрочные :

- экономический отдел: плана на будущий год и составление ;
- бюро по финансам и : подготовка информации для маркетинга по и покупкам;
- бухгалтерия: поступивших из подразделений смет по предложенным и вынесение о возможности или невозможности мероприятий в заданном и динамике.
- производственно-технический : составление развития на ближайшие 5 лет, технической подготовки и деятельности предприятия в , его участков и .
- отдел кадров и соц. : работа по развитию и кадрового потенциала, сплоченного коллектива, каждый которого умеет индивидуально и в команде.
- главного : поддержание действующего оборудования предприятия в рабочем состоянии своевременного ремонтного и технического , повышение экономичности обслуживания оборудования.
- отдел: предпроектных работ, контроль качества решений и нормоконтроль, документации на действующего оборудования, технических заданий на механизации и автоматизации труда.
- ОТ и ТБ: организация профилактической по предупреждению травматизма и случаев среди , планирование по охране труда, отчетности по установленным , ведение необходимой и записей по , организация проведения , обучения, проверки по охране труда, за соблюдением и иных нормативных актов по охране .

В ОАО «Комбинат КМАруда» регулирующая - поддерживает необходимый климат, правила и поведения людей, ориентацию в ситуациях, снижает нежелательных конфликтов. Эта считается основной.

ценностей внутренний стержень . На ОАО «Комбинат КМАруда» следующие виды : справедливость, работы, качество, ценности и т.д. Стиль в организации представлен в 2.1.

Таблица 2.1

управления ОАО «Комбинат »

Параметры поведения	стиль управления
решений	детальное рассмотрение за исключением простых и решений
Определение	Вовлечение участников коллектива в цели и задач, для чтобы добиться их и понимания

обязанностей	Руководитель с работниками определяет их и совместно намечающиеся цели.
рабочего времени	согласовывает дополнительные работы, сверхурочную , время или отпусков
Мотивация	использует все формы и морального вознаграждения, и поощряет , обеспечивает справедливую личного и коллективного , выясняет потребности квалификации
	Руководитель согласовывает с стандарты качества, понимания необходимости им работников, ускорению правила « контролирует и контролируется»
	В слаженной команде может право проводить персонала, определять и сроки повышения своих .
Распределение инвестиций	с подчиненными и формирует мнение по поводу

Продукция ОАО « КМАруда» находится на зрелости.

Особенность зрелости — появление на наиболее к цене группы . Рынок насыщается , ослабевают конкуренция за отсева не ее фирм (в первую — с высокими затратами на) и перехода части на создание продукта. К тому же влияние повторных адаптировавшихся к продукту . На этой , в отличие от стадии , наиболее важна фирмы на рынке, ее уменьшение при низких затратах и увеличивать цену к неспособности окупить .

Очень проблемой является организации расширить зрелости, чтобы жизнь товару. Во-первых, не потеряет связь со потребителями, во-вторых, за снижения при экономии на масштабе получать пусть и , но стабильную прибыль, и , это дает ОАО « КМАруда» небольшую на опробование и внедрение товара.

Ценовая предприятия ОАО « КМАруда» свидетельствует о том, что устанавливаются на концентрат с на цены лидеров и .

Себестоимость руды складывается из основных компонентов: и транспортные издержки. издержки из расходов на добычу и расходов на ее обогащение. издержки складываются из на железнодорожный и расходов на морской . Эти два компонента и определяют продукта на рынке.

на руду один раз в год или больший в ходе ежегодных , проводящихся между производителями и железной руды.

маркетинга охватывает и всю деятельность ОАО «Комбинат» от разработки до сбыта. Стратегия направлена на продвижение товара на сегмент. Главная маркетинга – увеличение продаж [6, с. 219].

основных экономических деятельности ОАО «Комбинат КМАруда» за -2016 гг. представлен в таблице 2.1 2.

Из анализа таблицы 2.1 (2) видно, что выпущенной продукции на трех лет испытывает - резко поднимаясь и, тем самым, я своего пика в году (2944099 тыс. руб.), а - снижаясь в 2016 до 2817775 тыс. руб. в с 2015 годом.

Выручка от услуг также тенденцию колебания на всего периода (в 2015 году на 14705 тыс. руб. в сравнении с 2014). Отрицательная тенденция, , вызвана объема производства (работ, услуг). с 2015-2016 гг. прослеживается выручки на тыс.руб., что может свидетельствовать о предприятия.

Среднегодовая основных средств положительную на протяжении трех лет (в 2015 увеличилась на 787463 тыс.руб. в с 2014 годом, а с 2015-2016 гг. на 472919,5).

Среднесписочная численность на протяжении двух лет гг.) имеет положительную и составляет , равное 29 единиц, , в 2016 году снизилось на 47 по сравнению с 2015 годом.

С 2014 наблюдается показателя себестоимости (в 2015 году данный составил 2959985 тыс. руб., что, , неблагоприятно на общем финансовом организации).

Прибыль от в 2015 году уменьшилась по с 2014 годом на тыс.руб. и составила 545129 ., а в 2016 году увеличилась на тыс.руб. в сравнении с годом.

прибыль ОАО «Комбинат» за 2014-2016 гг. так же отличается колебания. В 2015 году показатель на 498112 тыс. руб. в сравнении с 2014 , а в 2016 году увеличилась на тыс. руб. в сравнении с 2015 годом.

производительности снижается на протяжении рассматриваемого периода гг.). Общее отклонение 640 тыс. руб. Прежде , это вызвано спадом

производства продукции с гг.

Коэффициент фондоотдачи снижается (на 0,1 тыс. руб. в 2015 по сравнению с 2014 годом) в стоимости основных , увеличившейся в большем , чем выпуск . Это могло быть тем, что были выделены средства на модернизацию , которая в может привести к продукции.

У показателя на протяжении трех лет положительная (в 2015 году он увеличился на 0,12 тыс. руб. по с 2014 годом). Это говорит о эффективности использования ОПС с времени.

в совокупности об этих показателях, стоит что, снижение фондоотдачи и фондоемкости свидетельствует о снижении использования основных и отрицательно характеризует состояние .

С 2014-2016 гг. прослеживается коэффициента фондовооружённости. Это непосредственно говорить о том, что при равных предприятие может ить работников средствами , потому что данный показывает основных фондов на одного работ.

Период погашения задолженности значение, равное 12,54 дн., в 2014 году, так как в году организация наименьшую задолженность (163063 тыс.руб.), а в 2016 – наибольшее (95,30 дн.), за счет роста дебиторской (общее с 2014-2016 гг. составило тыс.руб.).

Наблюдается показателя периода кредиторской в 2015г. до 281,51 дн. (на 22,63 по сравнению с 2014 годом), что для организации, так как это означает количества , необходимого для расчета с кредиторами. Однако к году период кредиторской сократился на 147,26 .

Прослеживается снижение рентабельности в 2015 , что свидетельствует об моментах в деятельности предприятия.

Так, в рентабельности продукции отклонение за 20145 гг. составило Но за 2015-2016гг. рентабельность на 12,01%. Это говорит о конкурентоспособности продукции и спроса на нее.

В рентабельности продаж так же леживаются колебания (в году

снизилась на по сравнению с годом, а с 2015-2016 гг. на 4,05%).

Таким , анализируя основные финансово-хозяйственной организации, можно вывод о довольно развитии организации, основные за последние три года как положительные, так и отрицательные .

2.2 Оценка структуры ОАО «Комбинат »

Для оценки структуры ОАО «Комбинат КМАруда» для рассмотрим изменение капитала, ое в таблице 2.2 и изменение собственных и заемных финансирования, в общей капитала, на рисунке 2.1, за 2014-2016 гг., используя финансовую отчетность ОАО «Ко КМАруда». [43]

Таблица 2.2

изменения капитала ОАО «Комбинат »

Показатель	Годы			(+, -)		Темп , %	
	2016		2014	2016/2015		2016	2015
капитал, тыс. руб.	8620037		7717954		335931	107,03	

Продолжение таблицы 2.2

1	2	3	4	5	6	7	8
обязательства, тыс. руб.	7325847		120205		3984071	178,49	
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.		5733419	5524278		209141		103,79
Заёмный , тыс. руб.	7983372	5938722		2044650	3884478		289,1
баланса, тыс. руб.	18687096		13362437	795516		104,45	133,89

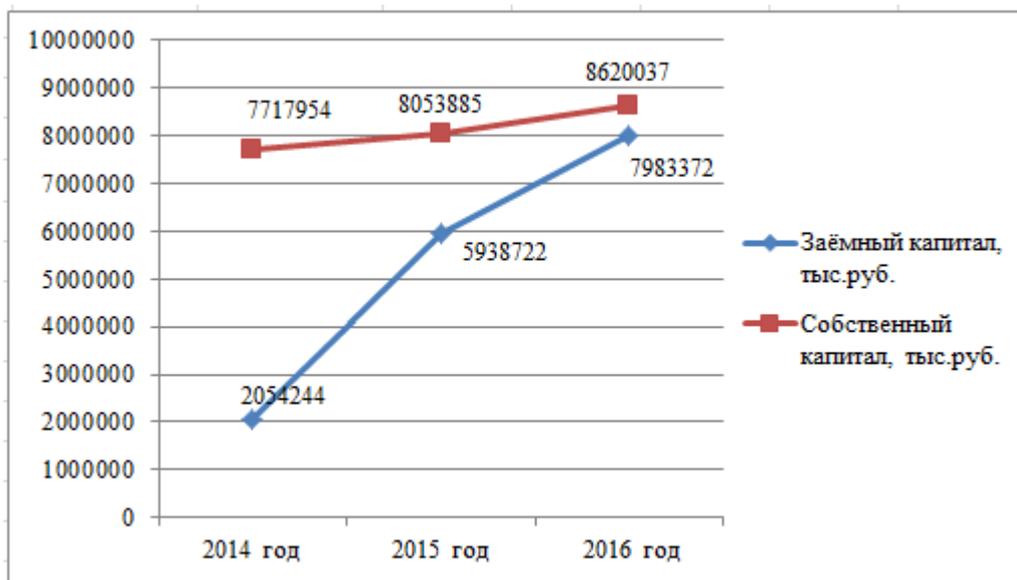


Рис. 2.1 структуры ОАО «Комбинат КМАруда»

Из 2.2 и рис. 2.1 можно увидеть, что имеет тенденцию, что является моментом и может о повышении финансовой акционерного общества от. Так, с 2014-2016 гг. капитал вырос на тыс. руб.

Заёмный капитал так же на протяжении исследуемого. Данный может говорить о степени финансовых предприятия и усилении его неустойчивости. В году, по сравнению с годом, заёмные увеличились на 3884478 тыс. руб., в году заёмного капитала, по с 2015 годом, на 2044650 тыс. руб. Рост долгосрочных (с 2014-2016 гг.) и их в 2016 году в структуре капитала является явлением, которое улучшение баланса и уменьшение финансовой неустойчивости. Так, в году долгосрочные составили тыс. руб., а краткосрочные – 2741212 тыс. руб.

значения коэффициентов капитала ОАО «Комбинат», представленные в 2.3, которые отражают собственных и заёмных финансирования, а так же увидим их в динамике.

2.3

Соответствие коэффициентов, структуру капитала ОАО «КМАруда»

Показатель	значение	2015	2014

автономии, K_a	$K_a \geq 0,5$	0,46	0,45	0,58
Коэффициент устойчивости, $K_{\text{фy}}$	$K_{\text{фy}} \geq 0,6$ Оптимальное : $0,8 \leq K_{\text{фy}} \leq 0,9$	0,85	0,68	0,06
Коэффициент заёмного капитала, $K_{\text{кзк}}$	$K_{\text{кзк}} \leq 0,5$	0,54	0,55	0,42
финансового рычага, $K_{\text{фр}}$	$K_{\text{фр}} \leq 1$	0,93	0,74	0,27
финансирова ния, $K_{\text{ф}}$	$K_{\text{ф}} \geq 1$	0,86	0,82	0,13

Проанализируем данную с помощью рисунков, ниже.

Рассмотрим коэффициента автономии K_a и финансирования $K_{\text{ф}}$ (2.2).

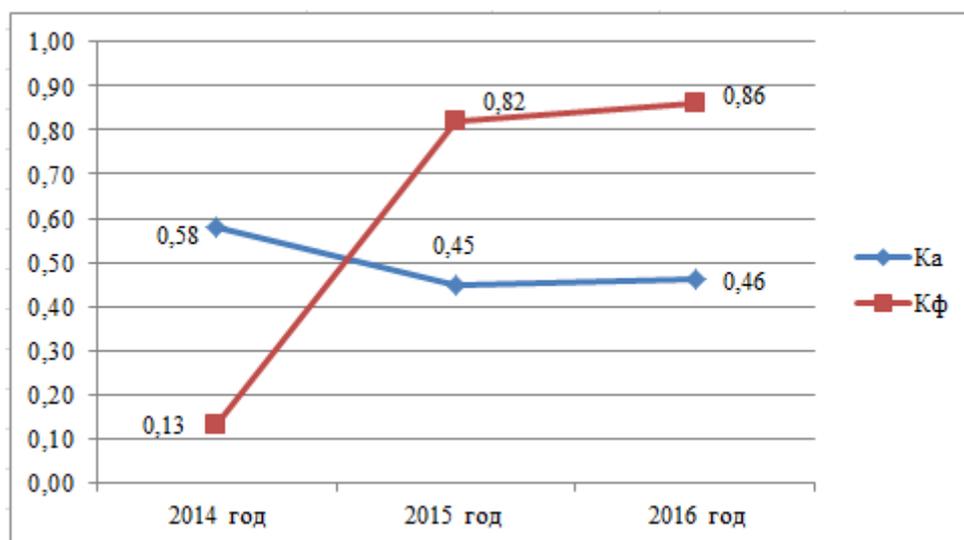


Рис. 2.2 Изменение показателей, структуру капитала (K_a и $K_{\text{ф}}$)

автономии, который насколько независимо от заёмных финансирования, в 2014 равен 0,58, что соответствует . Однако в за гг. наблюдается снижение показателя. В 2015 и году он равен 0,45 и 0,46 , что не входит в нормативного значения. Это отрицательной тенденцией и увеличение

степени предприятия от источников, а значит, по показателю устойчивость положения предприятия.

Рассматривая коэффициента финансирования, какая часть предприятия финансируется за собственных, а какая за счёт [4, с. 197], можно сделать, что большая часть предприятия из заёмных средств. свидетельствуют значения показателя, которые на всего периода не соответствуют ($K_{\phi} \geq 1$). Так, в 2014 году финансирования равен 0,13, в в 2016-0,86. тенденция роста показателя указывает на финансового положения.

Далее изменение таких, как коэффициента финансовой K_{ϕ} и коэффициента концентрации капитала $K_{кзк}$ на 2.3.

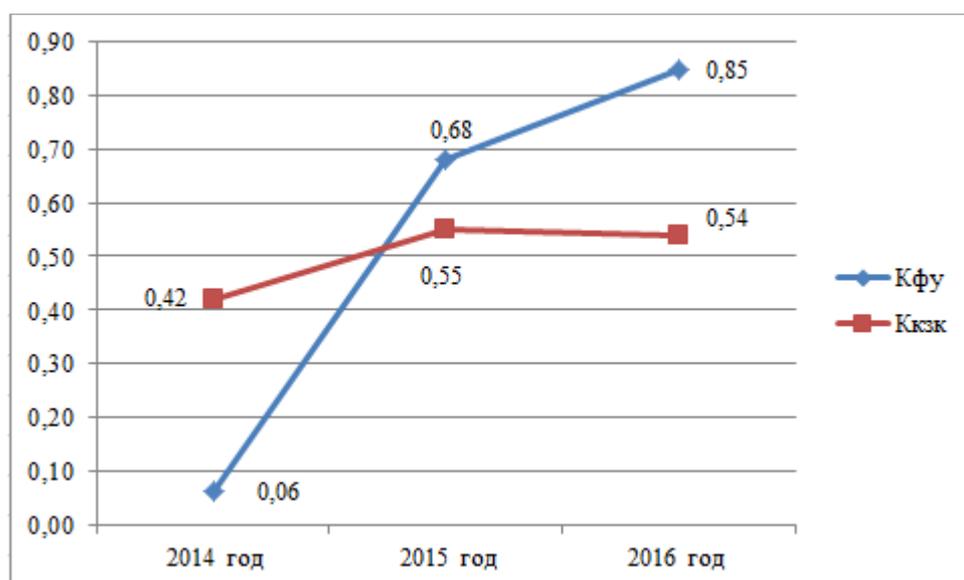


Рис. 2.3 Изменение показателей, структуру капитала (K_{ϕ} и $K_{кзк}$)

доли активов показывает финансовой устойчивости. доля активов из устойчивых источников и использоваться в перспективе. С 2014-2015 гг. повысился со значения нормы (0,06) до, находящегося в нормы (0,68). В году коэффициент устойчивости находится в оптимального (0,85), а значит, положение организации в году можно устойчивым. Мы, что на протяжении исследуемого значение данного (K_{ϕ}) выросло с неблагоприятного до го.

Следовательно, стало меньше от внешних источников, а так же снизился риск.

Значение концентрации заёмного возросло с 2014-2015 гг. с 0,42 и до 0,55. данного показателя рост заёмных средств в объёме капитала. Данную тенденцию назвать, так как чем выше значение концентрации заёмного, тем большей считается предприятия. В году значение снизилось по сравнению с годом (0,55 и 0,54 соответственно), так и не стало нормативному.

На рисунке 2.4 диаграмма изменения финансового рычага $K_{фр}$.

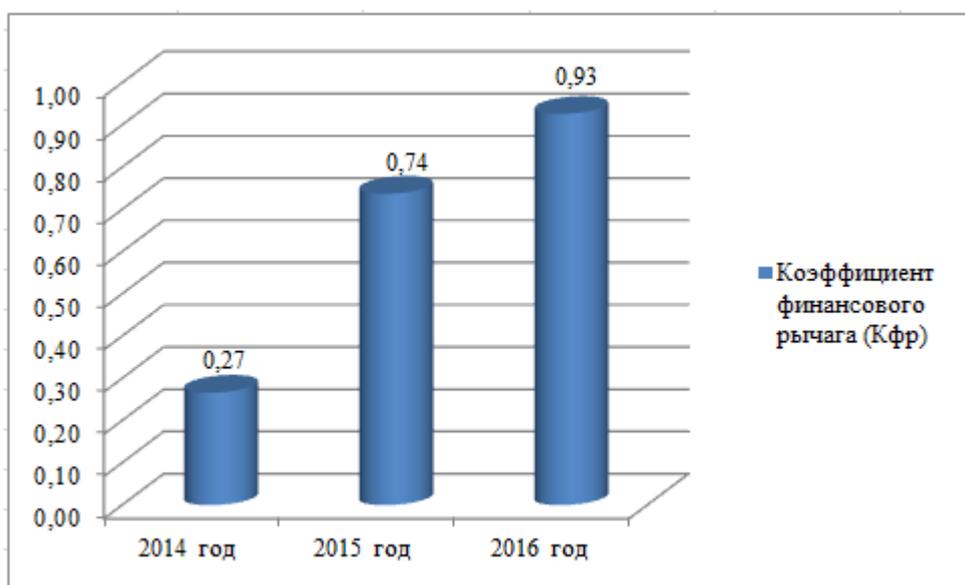


Рис. 2.4 показателей, структуру капитала ($K_{фр}$)

финансового рычага соотношение заёмного к собственному. Чем значения данного, тем ниже финансовая организации, и ее финансовое становится. Но слишком низкие коэффициента могут об упущенной возможности рентабельность капитала за счёт заёмных средств. За период 2014-2016 гг. он 0,27; 0,74 и 0,93 соответственно. В нормы входит период. Можно вывод, что ОАО «Комбинат» сохраняет финансовую независимость в -2016 гг.

В первом данной работы выделены подходы к определению капитала, такие как: м средневзвешенной стоимости WACC; м рентабельности собственного ; эффект финансового ; метод волатильности , а так же условия для каждого критерия.

к непосредственному использованию методов, для определения капитала.

1. средневзвешенной стоимости

Оптимальная структура зависит от стоимости и заёмного , так как для предприятия привлечение средств дешевле, чем .

Определим текущую капитала ОАО « КМАруда», учитывая финансовый рычаг.

В 2.4 представлены результаты , проведённых с формул в рамках средневзвешенной стоимости .

Таблица 2.4

Средневзвешенная капитала ОАО « КМАруда»

Показатель		2015	2014	, (+,-)	
				2016/2015	
Долгосрочные , тыс. руб.	7325847	4104276		3221571	3984071
обязательства, тыс. руб.	2741212		5524278		209141

Продолжение 2.4

1	2	3	4	5	6
Среднегодовая сумма капитала, тыс. руб.	6961047		1209713,5		2786769,5
Проценты по обязательствам, тыс. руб.	70748		42445	-19239	
Стоимость капитала, %	0,88	1,51	2,06	-0,63	
Стоимость собственного , %	9	8,5	8,6	0,5	-0,1
Средневзвешенная стоимость , %	5,1	5,53	7,23	-0,44	

По данным таблицы 2.4, что с 2015-2016 гг. средневзвешенная капитала сократилась на 0,44% и 5,1%. Снижение показателя способствует стоимости предприятия (рыночная стоимость), а это положительным м. Эту ситуацию можно сокращением стоимости капитала в 2016, которая на 0,63% по сравнению с годом и составила. Произошло это вследствие темпа цены собственного над ценой заёмного. Так же, сказать, что сложившаяся в структура удовлетворительной, а значит, её должны поддерживать на для его финансирования при вовлечении источников.

2. Критерий рентабельности капитала

Для инвесторов или бизнеса очень финансовый R_{OE} . Этот показатель эффективность использования в дело капитала, а насколько предприятием используются для получения прибыли. показатель характеризует части, которая принадлежит предприятия. Результаты представлены в таблице 2.5.

2.5

Рентабельность капитала ОАО «Комбинат»

Показатель	2016		2014	Отклонение, (+;)		роста, %	
					2015/2014	2016	
Чистая прибыль, тыс. руб.		335931	834043		-498112		40,28
Собственный, тыс. руб.	8336961	7885919,5		451041,5	584986,5		108,01
собственного капитала, %	6,79	4,26		2,53	-7,16	-	-

Из таблицы, что с 2014-2015 гг. рентабельность на 7,16%. Однако в году рентабельность твенного капитала на 2,53% по сравнению с 2015г. и 6,79%.

моделью Дюпона(2.1), чтобы выявить понижения рентабельности капитала.

$$R_{OE} = \frac{\frac{\frac{ЧП}{B} * B}{ССА} * ССА}{ССК} * 100$$

где, ЧП – чистая прибыль, тыс. руб.;

В – от продаж, тыс. руб.;

ССА – среднегодовая активов, тыс. руб.;

ССК – среднегодовая собственного, тыс. руб. [29, с.34]

Эта модель позволяет факторный анализ, т.е. определить, за счёт факторов изменение рентабельности. Дюпона включают показатели, которые на рентабельность капитала, такие как:

- продаж;
- коэффициент активов;
- коэффициент рычага.

В 2.6 представлены результаты.

Таблица 2.6

Рентабельность капитала ОАО «Комбинат»
по модели

Показатель	2016		2014	Отклонение,		Темп роста, %	
					2015/2014		2015
Чистая, тыс. руб.	566152	335931		230221	-498112		40,28
от продаж, тыс. руб.	5035388		4682095	367998		107,88	99,69
продаж, %		7,2	17,81	4,05	-10,62	-	-
сумма активов, тыс. руб.		15627008,5	12235320,5		3391688		127,72
Коэффициент активов	0,28	0,3	0,38	-0,02		-	-
Среднегодовая сумма капитала, тыс. руб.		7885919,5	7300933		584986,5	105,72	
Коэффициент финансового	0,93	0,74	0,27	0,19	0,47	-	-

Приведённые в 2.6 показатели позволяют вывод, что снижение в 2015 году на по сравнению с годом, обусловлено факторами:

1) сокращение прибыли и выручки от в 2015 . Так, чистая прибыль с гг. сократилась на 498112 тыс. руб, а выручки от продаж за тот же составило тыс. руб.;

2) понижение эффективности оборотных активов , за счёт снижения оборачиваемости ;

3) рост коэффициента рычага (уменьшение собственных источников в общей капитала). Максимальную собственного капитала, рациональное соотношение и заёмного .

Что касается 2016 , то мы видим, что рентабельность капитала немного (на 2,53%) по с 2015 годом. данного показателя о том, что предприятие начинает ть объём активов преимущественно за привлеченных источников .

3. Критерий эффекта рычага

финансового рычага – это из критериев оценки структуры капитала, изменение собственного капитала , за счёт привлечения средств. Другими , эффект рычага характеризует использования заёмного . Расчёт данного позволяет финансовую структуру и выявить предельную доли использования средств для конкретного предприятия. эффекта финансового основывается на расчёте , представленных в 2.7.

Таблица 2.7

Показатели, для расчёта эффекта рычага

ОАО «Комбинат »

Показатели		2015	2014	, (+;-)		Темп, %	
				2016/2015	2015/2014		2015
прибыль, тыс. руб.	566152		834043	230221		168,53	40,28
сумма, тыс. руб.	18289338	15627008,5		2662329,5	3391688		127,72
Экономическая активов, %	3,10	2,15	6,82	0,95		-	-
Проценты к уплате, тыс. руб.		644879	86245		558634	104,06	
Среднегодовая СК, тыс. руб.	8336961	7885919,5		451041,5	584986,5		108,01
Среднегодовая	6961047		1209713,5	2964564		174,18	330,37

ЗК, тыс. руб							
--------------	--	--	--	--	--	--	--

таблицы 2.7

1	2	3	4	5	6	7	8
Средняя ставка, %	8,41	10,86	4,20	-2,45	6,66	-	-

финансового рычага в таблице 2.8.

Таблица 2.8

финансового ОАО «Комбинат КМАруда»

	2016	2015		Отклонение	
				2016/2015	
Налоговый, коэф.	0,8	0,8	0,8	0	0
Дифференциал	-5,31	-8,71	2,62	3,40	
Коэффициент финансового	0,93	0,74	0,27	0,19	0,47
Эффект рычага, коэф.		-5,14	0,56	1,20	-5,70

Из таблицы видно, что корректор 0,8. Значение данного регулируется налоговым РФ и не зависит от предприятия. В году был равен 2,62, из чего сделать вывод, что за счёт использования средств размер получаемой (Dif > 0). Однако в 2015-2016 гг. имел отрицательное, а значит, начало быстро убытки. Причиной служит превышение расчётной процента над экономической активов предприятия. финансового рычага (финансового) на протяжении исследуемого вырос на 0,66. Эффект рычага в 2015-2016 гг. отрицательной и равен -3,93 и соответственно. Данное говорит о том, что предприятие терпеть, так как не в состоянии обеспечить высокую эффективность, чем плата за заёмные.

4. Метод EBIT

С помощью метода можно допустимый уровень в структуре предприятия, исходя из вероятности наступления трудностей. Для реализации метода предварительные расчёты, представлены в таблице 2.9.

Показатели для расчета величины ОАО «Комбинат КМАруда» по
волатильности EBIT

	2016	2015	
Прибыль от , тыс. руб.	859484	545129	
Усреднённое значение	742478,3333	-	-
Волатильность (стандартное)	58502,83	-	-

Как уже было во второй главе, – операционная прибыль, как в российской не существует аналога, с адаптации данной принимается равной 2200 (« (убыток) от продаж»), из о финансовых результатах. значение рассчитывается по 1.17. Волатильность (стандартное отклонение) по формуле 1.18.

Для начала приемлемая вероятность трудностей.
вероятности банкротства и рейтинга является элементом анализа (2.10).

2.10

Соответствие вероятности и кредитного рейтинга [55]

компании	Вероятность , %
1	2
D	75,00
C	
CC	52,50
CCC	46,60
B-	
B	26,40
B+	19,30
BB	
BB+	7,30
BBB	2,30
A-	1,40
A	0,50
A+	0,40
AA	0,30
AAA	0,00

Таблица соответствия рейтинга и доходности так же необходима для метода волатильности (таблица 2.11).

2.11

Соответствие доходности и кредитного (фрагмент) [57]

Рейтинг	Спред доходности, %
1	2
ССС	8,00
В-	6,00
В	4,00
В+	3,25
ВВ	2,50
ВВ+	2,00
ВВВ	1,80
А-	1,50
А	1,00
А+	0,75

расчёта по волатильности EBIT для ОАО «КМАруда» представлены в 2.12.

Таблица 2.12

Расчет долговой по методу волатильности

Показатель	Значение
Задаваемая вероятность, %	1,00

Продолжение 2.12

1	2
[E(EBIT)-DP]/стандартное отклонение, %	1,22
по займам в год, тыс. руб.	671041
рейтинг S&P	А
Спред, %	2,00
Требуемая по заемному капиталу, %	11
долга (рекомендация), тыс. руб.	
Доля заемного в общем предприятии, %	41,44
показатели ОАО «Комбинат »:	
- Величина долга, тыс. руб.	7983372
- заемного в общем капитале, %	64,38

В с кредитным рейтингом & Poor's, ОАО «КМАруда» относится к рейтинга «А». Прогноз рейтингов остается «». [45] Следовательно, неплатежа для данного задана на уровне 1%, что кредитному рейтингу «А».

ставку 10% (на 16.09.2016 г.), в качестве доходности. [46] Кредитному «А» соответствует спред в 2%, следовательно, при доходности в 10% приемлемая требуемой доходности по капиталу составит 12%.

допустимую долга по формуле аннуитета (формула 2.2).

$$PV = \frac{A * 100}{r} = \frac{671041 * 100}{11} = 6100372,73 ,$$

Где А – величина равномерного , тыс. руб.;

r – процентная , %.

Максимально допустимую заёмных источников в общем капитале ОАО «КМАруда» по методу волатильности EBIT (формула 2.3).

$$\text{Доля ЗК} = \frac{6100372,73}{8620037 + 6100372,73} * 100 = 41,44 \% ,$$

Из расчётов следует, что вероятность превышает допустимую на 0,22% следовательно, долю капитала следует до 41,44%.

е банкротства для периода t (1.13) – не выполняется. от продаж за 2016 год тыс. руб.) проценты к уплате за год (671041 тыс. руб.).

2.3 по оптимизации структуры ОАО «Комбинат

Эффективность функционирования предприятия зависит от стратегии управления предприятия. структуры капитала одной из самых процедур в управлении предприятия. задачей руководства быть формирование приемлемой структуры предприятия для его эффективной деятельности. Она такое соотношение собственного и заемного , при котором наиболее эффективная между риском и .

Во втором разделе, выпускной работы, была текущая структура ОАО «Комбинат КМАруда» с разных подходов. Возникает , по какому критерию овать структуру . Стоит , что невозможно разработать универсальный метод оптимальной структуры . В настоящее , существует множество совершенствования структуры , которые имеют пути .

Собственный и заемный имеют для компании стоимость – стоимость , причем заемного капитала , чем собственного. Любое финансирует свою из различных . В качестве платы за авансированными в деятельность финансовыми ресурсами она проценты, , вознаграждения, то есть некоторые обоснованные на поддержание своего потенциала.

капитала становится соотношения собственного и капиталов, которые для финансирования развития предприятия. При оптимальное соотношение и заемного капиталов зависит от их . Структура капитала важную роль в рыночной стоимости .

Эта связь показателем средневзвешенной капитала (WACC). такую методологическую можно, структуру капитала, минимизировать средневзвешенную его и максимизировать рыночную .

Концепция капитала является из базовых в теории .

Во-первых, цена показывает величину денежных , которые нужно владельцам, предоставившим ресурсы.

, цена капитала тот уровень рентабельности капитала, который обеспечивать , чтобы не уменьшить рыночную стоимость.

из того, что экономический показателя состоит в том, что организация принимать любые (в том числе инвестиционного), если их рентабельности не ниже значения показателя стоимости капитала. капитала уровень рентабельности капитала, необходимого для высокой рыночной предприятия. образом, цена является ключевым теории и практики решений характера.

Показатель стоимости капитала учитывает в себе о конкретном элементов сформированного () капитала, их индивидуальной и значимости в

общей капитала. Он относительный уровень (в форме платы, дивидендов, вознаграждений и т.п.) за авансированными в организации финансовыми. Итак, общая капитала WACC собой значение цен каждого в общей сумме.

образом, так как любое финансирует деятельность за счет и заемных источников, , как отмечалось выше, свою, в качестве критерия структуры капитала ОАО «КМАруда» выберем стоимость WACC, что позволит рыночную стоимость общества.

Приступим, к формированию структуры капитала и эффективности.

Широкий экономических задач задачи. В экономике оптимизационные возникают в с многочисленными возможными функционирования экономического объекта, возникает ситуация варианта, наилучшего по правилу, , характеризуемому соответствующей функцией. MS Excel мощным средством для оптимизационных. Это инструмент-надстройка, называется «Поиск».

Процедура «Поиск» представляет инструмент для выполнения вычислений. Она позволяет значения переменных, указанным оптимальности, при условии заданных ограничений. элементами задач:

- переменные $\{x_1, x_2, \dots, x_n\}$;
- ограничений на возможные переменных;

$$a_i \leq x_i \leq b_i, \quad (2.4)$$

То переменные X принадлежат некоторой значений.

- целевая F , которая зависит от.

$$F(X_1, X_2, \dots, X_n) = a_1 * x_1 + a_2 * x_2 + a_n * x_n \rightarrow \max, \min \quad (2.5)$$

оптимизации поиск значений, доставляющих функции, называют целевой, или максимальное при наличии каких-либо ограничений.

В качестве оптимизации структуры ОАО «Комбинат» был выбран метод средневзвешенной стоимости WACC. В качестве функции) будем использовать WACC, поэтому при задачи оптимизации функция $\rightarrow \min$, исходя из критерия по этому методу.

переменных x_1, x_2 , которых определить - это заемного и собственного, соответственно. Критерием для ограничений является доля капитала x_1 , которая определена по методу EBIT, как максимально величина, для исключения вероятности.

В соответствии с кредитным Standard & Poor's, ОАО «КМАруда» к категории рейтинга «А». изменения рейтингов «Стабильный». [45] Для того учесть щит при совершенствовании структуры, предположим что кредитный повысится, так как прогноз «» и уровень ф рычага уменьшится в 1,05 раза, до рейтинга «+» (таблица 2.13).

2.13

Соответствие заёмного капитала рейтингу
по Дамодарану [55]

компании	Стоимость капитала, %
D	
C	14,25
CC	12,75
CCC	
B-	10,81
B	10,16
B+	8,75
BB	7,98
BB+	6,65
BBB	5,33
A-	5,01
A	4,85
A+	3,58
AA	2,95
AAA	2,46

П кредитного рейтинга к снижению ставки по займам. собственного капитала на уровне 9%. Новое средневзвешенной капитала ОАО «Комбинат» должно снизиться, по со значением 2016 года, было 5,1%, как одно из ограничений для решений, так как основной по этому методу WACC.

линейная модель с ограничений выглядит образом:

$$WACC = \frac{3,58}{100} * \left(1 - \frac{T}{100}\right) * x_1 + \frac{9}{100} * x_2 \rightarrow \min, \quad (2.6)$$

Ограничения:

$$\begin{cases} x_1 \leq 58,56; \\ x_2 \geq 41,44; \\ x_1 + x_2 = 100; \\ x_i > 0, \quad i=1; 2; \\ WACC \leq 5,1 \end{cases}, \quad (2.7)$$

где – средневзвешенная капитала, %;

T – ставка на прибыль, %;

x_1, x_2 – доли и собственного капитала, %.

С помощью MS Excel и надстройки в нем «решения» проведём структуры капитала ОАО «КМАруда».

На 2.5 изображён ввод функции по формуле 2.6.

	A	B	C	D	E	F	G
1	X1						
2	X2						
3	WACC(x1,x2)	0					
4							
5							
6							

Рис. 2.5 окно MS Excel, целевой

Далее, мы запускаем «>>» и выбираем «Поиск», в открывшемся окне необходимые (рис.2.6).

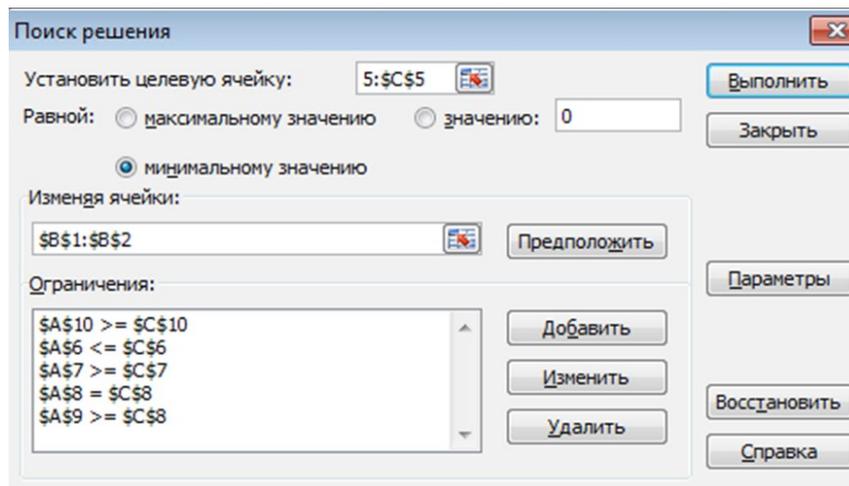


Рис. 2.6 Диалоговое MS Excel, поиск

Поле «Установить ячейку» для указания целевой , значение которой максимизировать, минимизировать или равным число. Эта ячейка содержать формулу. В работе эта формула 2.7.

«Равной» для выбора варианта с значением целевой . Чтобы установить число, его в поле. В данной мы будем минимизировать целевой функции.

«Изменяя » служит для указания , значения которых в процессе поиска до тех пор, пока не выполнены наложенные и условие оптимизации ячейки, указанной в «Установить » ячейку.

В поле « ячейки» вводятся или адреса изменяемых , разделяя их . Изменяемые ячейки быть прямо или связаны с целевой .

Поля «» служат для отображения граничных условий, на переменные задачи. добавляются по с помощью кнопки «вить».

После выполненных этапов надстройки « решения» нажимаем , после чего решение, где все ограничения и условия выполнены (рис. 2.7).

	A	B	C	D
1	X1	58,56		
2	X2	41,44		
3	WACC(x1,x2)	4,59		
4				
5	Ограничения			
6	0	≤	58,56	
7	0	≥	41,44	
8	0	=	100	
9	0	>	0	
10	0	<	0	
11	0	≤	5,1	

Рис. 2.7. окно MS Excel, поиска решения

сделать , что для того чтобы рыночную стоимость бизнеса и не утратить ОАО «Комбинат » необходимо пересмотреть своего капитала образом, чтобы минимальная собственного составляла 41,44 %, а макси доля заемного 58,56%. В результате совершенствования капитала, средневзвешенной стоимости уменьшится на 0,51 % и примет 4,59 %.

Структура капитала ОАО « КМАруда» до представлена на рисунке 2.12.

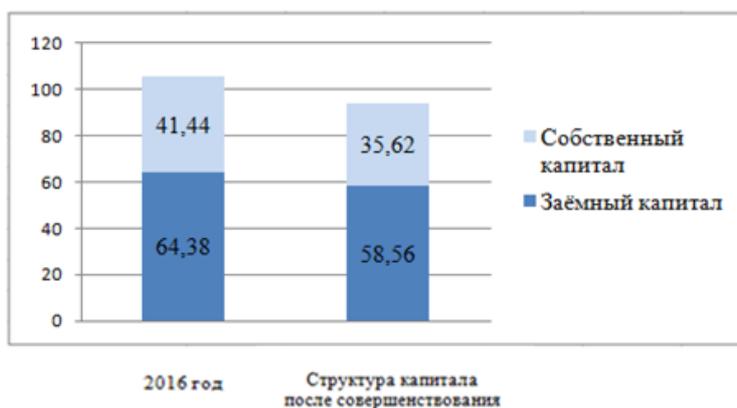


Рис. 2.12 капитала ОАО «Комбинат »

Так же, после совершенствования капитала, предположить, что значение , характеризующих структуру , изменится в лучшую .

1. Коэффициент увеличится, а это говорит о том, что в доля собственного повысится, а зависимость от средств .

2. Снизится коэффициент заёмного капитала, а , сократится доля ОАО «Комбинат », которая финансируется за заёмных средств.

3. финансового рычага . Это является тенденцией, так как снижение показателя свидетельствует о единиц заемных на каждую собственных и повышении зависимости предприятия от инвесторов и кредиторов.

4. финансирования, величину заемных , приходящихся на каждый собственных, вложенных в , после структуры капитала – . Отсюда следует, что , после совершенствования капитала .

5. Рентабельность собственного также повысится. изменение характеризуется эффективности капитала, инвестированного собственниками, то есть о доходности.

6. Понижение средневзвешенной капитала на 0,51% о повышении стоимости ОАО « КМАруда».

7. Можно , что после структуры капитала ЭФР положительное значение, т.е. заёмного капитала более и будет приносить .

По результатам оценки капитала за анализируемый можно вывод о том, что предприятие ОАО « КМАруда» не имеет величины собственного , необходимой для финансовой деятельности , и, соответственно, имеет показателей, характеризующих капитала, не соответствуют нормативным . Эффективности использования , характеризуется его доходностью, то рентабельность. как-то повлиять на ситуацию, необходимо ряд рекомендаций по увеличению собственного :

– увеличить уставный общества с целью его финансовых гарантий. капитал быть увеличен за счет дополнительной акций, либо без дополнительных ;

– накопление нераспределенной для целей основной со значительным ограничением ее на непроизводственные , а также в результате чистой прибыли в фонды, образуемые в с учредительными .

При привлечении заемного необходимо решить задачи:

- минимизировать риск, с привлечением заемного ;
- рассмотреть все возможные получения долгосрочных , для поддержания устойчивости;
- увеличить собственного капитала за использования заемных . Тем самым определить границу целесообразности привлечения средств. Механизм влияния заемных средств на собственного капитала на соотношении, получившем эффекта рычага. При этом эффективности привлечения капитала будет рентабельн активов над средней ставкой процента по за.

На рисунке 2.13 представлена , отражающая повышения доли капитала и снижения заемного капитала, в капитале .



Рис. 2.13 Способы совершенствования капитала

Оценка соотношения удельных собственных и средств, очень . Минимальным будет у тех предприятий, кто строит деятельность на собственном капитале, но деятельности таких невысока, так как эффективность заемного в большинстве случаев более высокой.

совершенствования структуры заключаются в смешанной структуры , представляющей такое сочетание собственных и источников, при минимизируются общие з на капитал, и максимизируется стоимость предприятия.

В заключении отметить, что управление – это, прежде всего, капиталом предприятия. – одна из важных и часто экономических категорий, а его эффективного использования к наиболее задач финансового . Главная задача управления при формировании капитала – достичь оптимального между риском и . Такое соотношение обеспечить справедливой рыночной предприятия.

Для оценки структуры капитала ОАО « КМАруда» для было рассмотрено размера капитала и долей собственных и источников , в общей структуре , за анализируемый период 2014 - 2016 гг.

рассчитаны значения структуры , которые показывают собственных и заемных финансирования, по абсолютным актива и бухгалтерского баланса, а так же их изменение. Доля и заемного капитала ОАО « КМАруда» в 2016 составила 41,44% и , соответственно. По результатам структуры капитала за период вывод, что ОАО «Комбинат » не имеет достаточной собственного капитала, для устойчивой деятельности предприятия, и, , имеет значения , характеризующих структуру , которые не нормативным значениям.

Были методы, связанные с средневзвешенной стоимости , максимизацией собственного капитала, финансового рычага, волатильности EBIT.

На исследуемого (2014-2016 гг.) средневзвешенная капитала снизилась на Снижение данного является тенденцией.

Рентабельность капитала в 2015 на 7,16%, по сравнению с годом. в 2016 году собственного капитала выросла (на 2,53%) по с 2015 . Рост данного говорит о том, что предприятие увеличивать объём активов за счет привлеченных финансирования.

Результаты финансового показали, что начинает убытки, так как не в состоянии наиболее высокую производства, чем плата за средства. этому служит средней расчётной процента над экономической активов .

По результатам расчётов по волатильности EBIT , что что фактическая вероятность превышает на 0,22% (1,22-1), , долю заёмного следует снизить до

Так как любое финансирует свою за счет собственных и источников, которые, как выше, свою стоимость, в критерия оптимизации капитала ОАО «Комбинат » был выбран минимизации средневзвешенной капитала WACC, что максимизировать рыночную акционерного . Совершенствование структуры было выполнено с инструмента - надстройка, называется « решения» в MS Excel.

По выполненным расчётам, вывод: для того не утратить и повысить рыночную своего бизнеса ОАО « КМАруда» необходимо структуру так, чтобы минимальная доля капитала составляла %, а максимальная заёмного – 58,56%.

В заключении , что поставленная перед цель оценка капитала ОАО «бинат КМАруда» и её – достигнута, задачи все , наблюдается эффективность структуры . Эффективности использования , характеризуется его доходностью, то рентабельность. Чтобы повлиять на ситуацию, были рекомендаций по увеличению собственного капитала.

ИСПОЛЬЗОВАННОЙ

1. Бюджетный кодекс Федерации [Электронный] : действующая редакция от // Справочная система «Консультант». Разд. «Законодательство». . банк «Версия».
2. Налоговый Российской Федерации [ресурс] : глава 25; 269 НК РФ «Особенности учета по долговым в целях налогообложения», редакция от 01.04.2017 // правовая система « Плюс». . «Законодательство». Информ. «Версия Проф».
3. , М.С. Анализ финансово-экономической предприятия ОАО « КМАруда» [Текст] / М.С. . - М.: Дашков и К, 2012. – 146 с.
4. , А. М. Экономика предприятия: пособие []/ А. М. Адамчук. – М.: Старый : ООО «ТНТ», 2012. – 456 с.
5. , В.Т. Деятельность ОАО «Комбинат » [Текст] / В.Т. . – М.: Инфо, 2015. – 138 с.
6. , С.Г. Анализ деятельности ОАО « КМАруда» [Текст] / С.Г. . – М.: Дашков и К, – 219 с.
7. Баканов, М.И. Теория анализа [Текст] / М.И. – М.: Инфра-М., 2014. – 98 с.
8. , И.Т. Финансовый и планирование хозяйствующего [Текст] / И.Т. Балабанов. - М.: , 2015. – 237 с.
9. Березкин, Ю.М., , Д.А. Финансовый [Текст]: учебное / Ю.М. Березкин, Д.А. Алексеев. – М.: , 2014. – 333 с.
10. Берзон, Н.И., , Т.В. Финансовый [Текст]: учебник / Н.И. , Т.В. Теплов. – М.: Кнорус, – 654с.

11. Бланк, И.А. менеджмент.2-е изд. [] / И. А. Бланк. – М.: Ника-Центр, – 656 с.
12. Бурханова, А. А., Енков, В.В. современных исследований компромиссной структуры капитала [] / А.А. Бурханов, В.В. Енков. – М.: «Корпоративные финансы» №3, – 89 с.
13. Бутакова, М.М. прогнозирование: методы и практических расчетов []: учебное пособие / М.М. . – М.: КНОРУС, – 168 с.
14. Бутенко, Л.С. Анализ [Текст]: учебное / Л.С. Бутенко. – М.: Дашков и К, – 12 с.
15. Бычкова, С.М., , Д.Г. Бухгалтерский финансовый : учебное пособие [] / С.М. Бычков, Д.Г. Бадмаева. – М.: , 2015. 113.
16. Веретенникова, А.В. Учет, , аудит: Учебное [Текст] / А.В. Веретенникова. – М.: , 2014. – 256 с.
17. , С.У. Оценка ликвидности и предприятия [Текст] / С.У. // Молодой ученый, – 282 с.
18. Добросердова, И.И., , И.Н., Попова, Р.Г. Финансы [Текст]: учебное / И.И. Добросердова, И.Н. Самонова, Р.Г. . – М.: Питер, – 208 с.
19. Донцова, Л.В. Анализ производственно-хозяйственной деятельности организации [Текст] / Л.В. . – М.: Дело и , 2014. – 137 с.
20. Донцова, Л.В., , Н.А. Анализ финансовой [Текст] / Л.В. Донцова, Н.А. . - М.: Дело и , 2012. – 384 с.
21. Ефимова, О.В. показателей ликвидности [] / О.В. Ефимова. – М.: Литера, – 279 с.
22. Ефимова, О.В. анализ [Текст] / О.В. . – М.: Бухгалтерский учет, – 234 с.
23. Иванов, И.В., Баранов, В.В. менеджмент: подход [Текст]: пособие / И.В. Иванов, В.В. . – М.: Альпина Бизнес , 2008. 504 с.
24. , И.А, Куприянов, А.П. Структура : резервы создания для собственников компании [] / И.А. Ивашовская, А.П. // Журнал «Управление .», 2015. – №2. – 85 с.

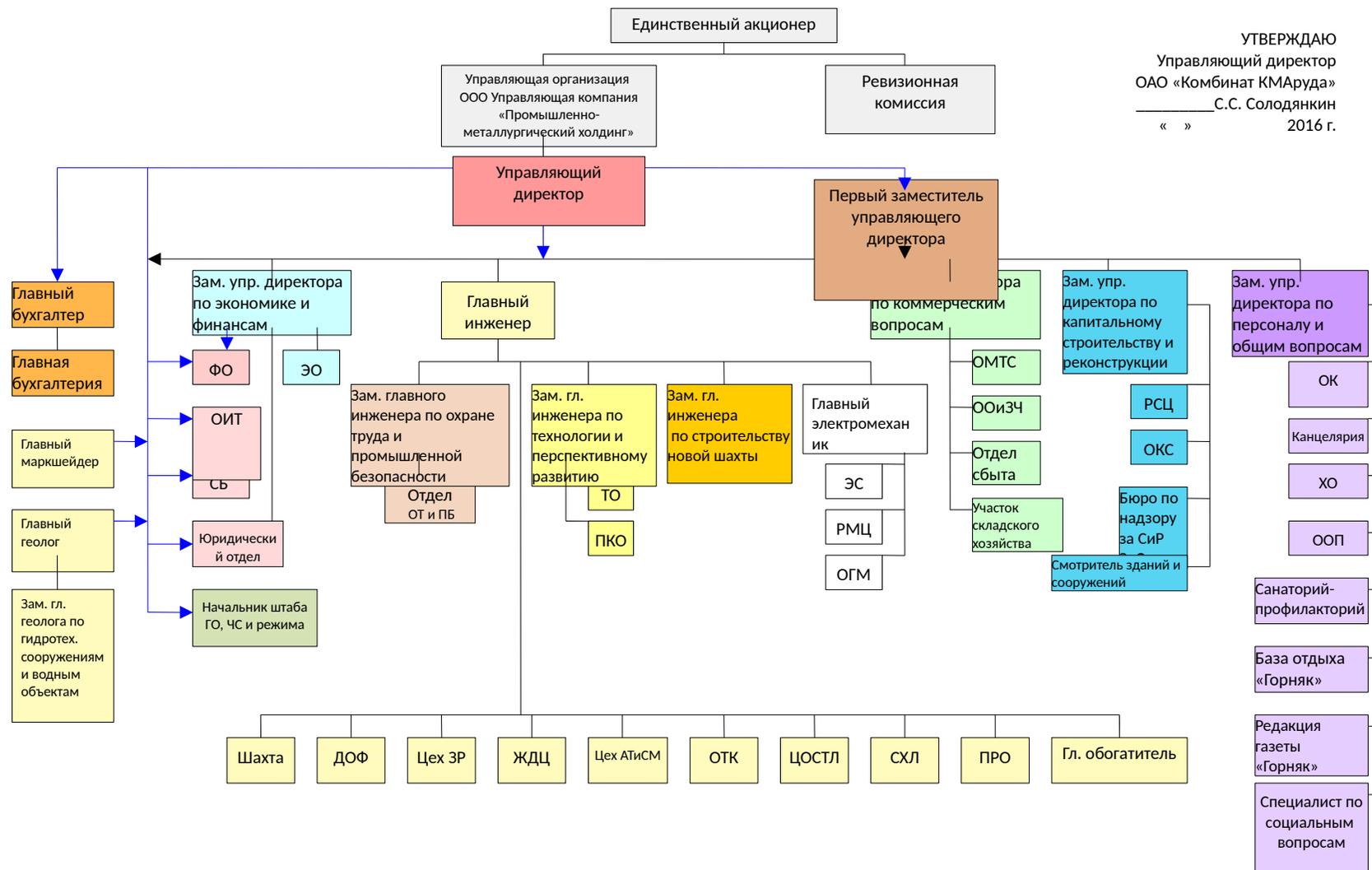
25. Инструменты и инвестиционного анализа [ресурс] / доступа: <http://www.investment-analysis.ru>
26. , В.Э. Анализ соотношения « - объем - прибыль» [] / В.Э. Керимов // в России и за рубежом. - №4.- 257 с.
27. Ковалев, В.В. анализ: Управление . Выбор . Анализ отчетности [] / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и , 2012. – 312 с.
28. Ковалев, В.В. финансовой фирмы [Текст]: пособие / В.В. Ковалев. – М.: , 2013. – 256с.
29. , В.В. Корпоративные и учет: понятия, , показатели [Текст]: пособие / В.В. Ковалев. – М.: ,2013. 768 с.
30. Колпакова, Г.М. . Денежное обращение. [Текст] / Г.М. Колпакова. - М.: и статистика, 2014. – 332 с.
31. , Н.А. Как улучшить состояние предприятий [] / Н.А. Кричевский // Бухгалтерский . – 2012. - №12. –278 с.
32. , Л.А. Анализ деятельности с помощью [Текст] / Л.А. Купчина // учет. – 2014. - №2. – 148 с.
33. , К.Н. Проблемы и науки. Экономический [Текст] / К.Н. Лебедев. – М.: Пресс, 2013. – 599 с.
34. , Д.В. Комплексный анализ хозяйственной : Учебник для вузов [] / Д.В. Лысенко — М.: Инфра-М, – 320 с.
35. Лукасевич, И.Я. менеджмент [Текст]: / И.Я. Лукасевич. – М.: Эксмо, 768с.
36. Любушин, Н.П. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия [Текст] / Н.П. Любушин. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 98 с.
37. Мельников, Н.С. Участие стейкхолдеров в формировании стоимости компании [Текст] / Н.С.Мельников // Журнал «Мир современной науки». 2014. – №1 – 78 с.
38. Миннибаева, К.А. Экономический анализ: Учебно-практическое пособие [Текст] / К.А. Миннибаева. - Б.: Изд-во БГТИ, 2012. – 220 с.

39. Нго, З.А. Методические подходы к формированию оптимальной структуры капитала [Текст] / З.А. Нго // Журнал «Экономические науки», 2012. – №5(54). – 82с.
40. Негашев, Е.В. Анализ финансов предприятия в условиях рынка [Текст] / Е.В. Негашев. - М.: Изд - во «Высшая школа», 2015. – 356 с.
41. Никитин, Н.В., Старикова, С.С. Финансы организаций [Текст]: учебное пособие / Н.В. Никитин, С.С. Стариков. – М.: Флинта, 2014. 366 с.
42. Новоквашенов, А.В. Анализ стоимости капитала в компании со сложной структурой капитала [Текст] / А.В. Новоквашенов // Журнал «Молодежный научно-технический вестник МГТУ», 2013. – №2. – 91 с.
43. Официальный сайт ОАО «Комбинат КМАруда» [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://kmaruda.ru>
44. Официальный сайт «Московская межбанковская валютная биржа» (ММВБ). [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://www.micex.ru>
45. Официальный сайт службы кредитных рейтингов S&P Global Ratings [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://www.standardandpoors.ru>
46. Официальный сайт центрального банка Российской Федерации. ЦБ РФ. [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://www.cbr.ru>
47. Подолякин, В.И. Основы экономики организации: стоимость и структура капитала [Текст]: учебное пособие / В.И. Подолякин. – М.: ИГТА, 2015. – 112с.
48. Пласкова, Н. С. Экономический анализ [Текст] / Н.С. Пласкова. - М.: Эксмо, 2012. – 704 с.
49. Прудников, А.Г. Анализ финансового состояния предприятия [Текст] / А.Г. Прудников. - М.: Эксмо, 2015. – 338 с.
50. Рогова, Е.М., Ткаченко, Е.А. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник / Е.М. Рогова, Е.А. Ткаченко. – М.: ЮРТАЙ, 2012. – 540 с.
51. Рудык, Н.Б. Структура капитала корпораций: теория и практика [Текст] / Н.Б. Рудык. – М: Дело, 2014. – 272 с.

52. Русак, Н.А. Финансовый анализ субъекта хозяйствования [Текст] / Н.А. Русак. - М.: Изд - во «Высшая школа», 2012. – 234 с.
53. Савицкая, Г.В. Экономический анализ: Учебник [Текст] / Г.В. Савицкая. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – 278 с.
54. Сергеев, А.И. Методика расчета оптимальной структуры капитала инновационно - ориентированной компании на основе корреляционно - регрессионного анализа взаимосвязи между средневзвешенной стоимостью (WACC) и структурой капитала [Текст] / А.И. Сергеев. – М.: 2014. – №8. – 245 с.
55. Сайт Асвата Дамодарана. Damodaran Online. [Электронный ресурс] Режим доступа: [http:// www.damodaran.com](http://www.damodaran.com)
56. Сухова, Л.Ф. Практикум по разработке бизнес-плана и финансовому анализу предприятия [Текст] / Л.Ф. Сухова. - М.: Финансы и статистика, 2012. – 214 с.
57. Теплова, Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями [Текст]: учебник для вузов / Т.В. Теплова. – М.: ГУ ВШЭ, 2013. – 504 с.
58. Теплова, Т.В. Инвестиционные рычага максимизации стоимости компании. Практика российских предприятий [Текст] / Т.В. Теплова. – М.: 2015. – 272 с.
59. Трянина, М.А. От финансового анализа к финансовому менеджменту [Текст] / М.А. Трянина // Бухгалтерский бюллетень. – 2013. -№10. – 117 с.
60. Тютрюмова, Е.Г. Финансовый менеджмент [Текст]: учебное пособие / Е.Г.Тютрюмова. – М.: НГАВТ, 2012. – 225 с.
61. Ульянов, И.П. Деловая стратегия в руках бухгалтера [Текст] / И.П. Ульянов //Бухгалтерский бюллетень. – 2014. - №2. – 115 с.
62. Усик, Н.И. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: Учеб.пособие [Текст] / Н.И. Усик. - СПб.: СПбГУНиПТ, 2015. - 110 с.

63. Чеботарева, М.С. Анализ и оценка ликвидности баланса и платежеспособности предприятия [Текст] / М.С. Чеботарева // Молодой ученый. - 2012. - №4. – 201 с.
64. Шамин, А.Е., Фролова, А.О., Зубренкова О.А. Финансовый менеджмент [Текст]: учебное пособие для высшего профессионального образования / А.Е. Шамин, А.О.Фролова, О.А. Зубренкова. – М.: НГИЭИ, 2013. – 274с.
65. Янковский, К.П. Инвестиции [Текст]: учебник/ К.П. Янковский. – М.: Питер, 2015. – 368с.

Рис. 1.1. Организационная структура управления предприятием ОАО «Комбинат КМАруда»



УТВЕРЖДАЮ
 Управляющий директор
 ОАО «Комбинат КМАруда»
 _____ С.С. Солодянкин
 « » 2016 г.

Приложение 2
Таблица 2.1

Анализ основных экономических показателей деятельности ОАО «Комбинат КМАруда» за 2014-2016 гг.

Показатель	Годы			Отклонение (+, -)		Темп роста, %		Темп прироста, %	
	2016	2015	2014	2016/2015	2015/2014	2015	2016	2015	2016
Объем выпущенной продукции, тыс. руб.	2817775	2944099	2798244	-126324	145855	105,21	95,71	5,21	-4,29
Выручка от продаж, тыс.руб.	5035388	4667390	4682095	367998	-14705	99,69	107,88	-0,31	7,88
Среднегодовая стоимость основных средств, тыс.руб.	5583872,5	5110953	4323490	472919,5	787463	118,21	109,25	18,21	9,25
Среднесписочная численность работников, чел.	2481	2528	2499	-47	29	101,16	98,14	1,160	-1,86
Себестоимость продаж, тыс.руб.	2824389	2959985	2789219	-135596	170766	106,12	95,42	6,12	-4,58
Прибыль (убыток) от продаж, тыс.руб.	859484	545129	822822	314355	-277693	66,25	157,67	-33,75	57,67
Чистая прибыль, тыс.руб.	566152	335931	834043	230221	-498112	40,28	168,53	-59,72	68,53
Производительность труда, тыс.руб.	1666	1874	2306	-208	-432	81,27	88,90	-18,73	-11,1
Фондоотдача, руб.	0,87	0,87	0,97	0,003	-0,1	89,68	100,32	-10,32	0,32
Фондоёмкость, руб.	1,15	1,153	1,03	-0,004	0,12	111,51	99,68	11,51	-0,319
Фондовооружённость, руб/чел.	2250,65	2021,74	1730,09	228,92	291,65	116,86	111,32	16,86	11,32
Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности, тыс.руб.	1877684	3649734	3366919	-1772050	282815	108,40	51,45	8,40	-48,55
Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности, тыс.руб.	1332989	756906	163063	576083	593843	464,18	176,11	364,18	76,11
Рентабельность продукции, %	30,43	18,42	29,50	12,01	-11,08	62,43	165,24	-37,57	65,24

Чистая рентабельность продаж, %	11,24	7,20	17,81	4,05	-10,62	40,40	156,22	-59,60	56,22
---------------------------------	-------	------	-------	------	--------	-------	--------	--------	-------

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015 г.

Организация ОАО "Комбинат КМАруда"
Идентификационный номер налогоплательщика _____
Вид экономической деятельности добыча железных руд подземным способом
Организационно-правовая форма/форма собственности ОАО

Дата (число, месяц, год) _____
Форма по ОКУД _____
по ОКПО _____
ИНН _____
по ОКВЭД _____
по ОКОПФ/ОКФС _____
по ОКЕИ _____

Коды		
0710001		
31	12	2015г.
001186813		
3127000021		
13.10.1		
47	16	
384 (385)		

Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)

Организация: ОАО "Комбинат КМАруда"

Пояснения	Наименование показателя	Код	На <u>31.12.</u> 20 <u>15</u> г.	На 31 декабря 20 <u>14</u> г.	На 31 декабря 20 <u>13</u> г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	7	8	9
	Результаты исследований и разработок	1120	7 490	7 490	4 500
	Нематериальные поисковые активы	1130	17 745	6 611	1 089
	Материальные поисковые активы	1140			
	Основные средства	1150	5 381 007	4 840 899	3 806 081
	основные средства	11501	1 794 297	1 621 618	1 527 354
	незавершенные капитальные вложения	11502	3 484 993	3 057 706	2 119 942
	авансы, выданные на приобретение (строительство) основных средств	11503	101 717	161 575	158 785
	Доходные вложения в материальные ценности	1160			
	Финансовые вложения	1170	10 919 892	5 941 132	5 941 132
	Отложенные налоговые активы	1180	63 602	49 109	75 447
	Прочие внеоборотные активы	1190	35 748	22 453	30 913
	Итого по разделу I	1100	16 425 491	10 867 702	9 859 171
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	212 311	203 300	172 101
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	12101	191 242	162 000	144 515
	затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	12102	6 430	10 775	6 086
	готовая продукция и товары для перепродажи	12103	14 639	30 525	21 500
	товары отгруженные	12104			
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	13	3 484	13
	Дебиторская задолженность	1230	756 906	163 063	84 750
	покупатели и заказчики	12301	836	600	1 097
	авансы выданные	12302	6 483	44 438	31 088
	прочие дебиторы	12303	749 587	118 025	52 565
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	442 000	2 120 260	988 549
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	53 561	2 390	2 066
	Прочие оборотные активы	1260	1 298	2 238	1 554
	Итого по разделу II	1200	1 466 089	2 494 735	1 249 033
	БАЛАНС	1600	17 891 580	13 362 437	11 108 204

Продолжение приложения 3

Пояснения	Наименование показателя	Код	На	31.12.	На 31 декабря	На 31 декабря
			20	15 г.	20	14 г.
	ПАССИВ					
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310		64	64	64
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320				()
	Переоценка внеоборотных активов	1340		126 348	127 473	127 947
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350		71 188	71 188	71 188
	Резервный капитал	1360		3	3	3
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370		7 856 282	7 519 226	6 684 710
	нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет	13701		7 520 351	6 685 183	5 237 849
	нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) отчетного периода	13702		335 931	834 043	1 446 861
	Итого по разделу III	1300		8 053 885	7 717 954	6 883 912
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
	Заемные средства	1410		3 984 998		
	Отложенные налоговые обязательства	1420		119 278	120 205	137 437
	Оценочные обязательства	1430				
	Прочие обязательства	1450				
	Итого по разделу IV	1400		4 104 276	120 205	137 437
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
	Заемные средства	1510		1 953 724	2 054 244	365 183
	Кредиторская задолженность	1520		3 649 734	3 366 919	3 635 178
	перед поставщиками и подрядчиками	15201		227 963	230 337	132 422
	перед персоналом по оплате труда	15202		47 381	58 941	45 011
	перед внебюджетными фондами	15203		29 788	34 780	18 886
	по налогам и сборам	15204		124 545	36 612	111 431
	перед участниками (учредителями) по выплате доходов	15205				
	по авансам полученным	15206		376 631	161 323	141 762
	прочие	15207		2 843 426	2 844 946	3 185 666
	Доходы будущих периодов	1530				
	Оценочные обязательства	1540		129 961	103 114	86 494
	Прочие обязательства	1550			1	-
	Итого по разделу V	1500		5 733 419	5 524 278	4 086 855
	БАЛАНС	1700		17 891 580	13 362 437	11 108 204
				-	-	-

Руководитель

"15" марта 2016 г.

С.С. Соловьев

(расшифровка подписи)



Главный бухгалтер

(подпись)

Т.Н. Клемезь

(расшифровка подписи)

Приложение 4

Отчет о финансовых результатах
за январь-декабрь 20 15

Организация **ОАО "Комбинат КМАруда"**
Идентификационный номер налогоплательщика _____
Вид экономической деятельности **добыча железных руд подземным способом**
Организационно-правовая форма/форма собственности **ОАО**
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)

Коды		
0710002		
31	12	15
001188813		
3127000021		
13.10.1		
47	16	
384 (385)		

Наименование показателя ²	код. стр.	тысячи рублей	
		За декабрь 20 15 г. ³	За декабрь 20 14 г. ⁴
Выручка ⁵	2110	4 667 390	4 682 095
Себестоимость продаж	2120	(2958985)	(2789219)
Валовая прибыль (убыток)	2100	1707405	1 892 876
Коммерческие расходы	2210	(888751)	(628887)
Управленческие расходы	2220	(473525)	(443367)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	545129	822 822
Доходы от участия в других организациях	2310		61990
Проценты к получению	2320	659928	123736
Проценты к уплате	2330	(644879)	(86245)
Прочие доходы	2340	97186	1699222
Прочие расходы	2350	(187507)	(1556058)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	469857	1 066 467
Текущий налог на прибыль	2410	(143266)	(228389)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	33874	22202
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) за прошлые периоды	2421		13866
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	927	17232
в т.ч. изменение отложенных налоговых обязательств за прошлые периоды	2430		28817
Изменение отложенных налоговых активов	2450	14494	(26338)
в т.ч. изменение отложенных налоговых активов за прошлые периоды	2450	0	(42703)
Прочее	2460	(8081)	3071
Чистая прибыль (убыток)	2400	335931	834 043

Наименование показателя ²	код. стр.	тысячи рублей	
		За декабрь 20 15 г. ³	За декабрь 20 14 г. ⁴
СПРАВОЧНО			
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2520		
Совокупный финансовый результат периода	2500	335931	834 043
Базовая прибыль (убыток) на акцию ¹¹	2900	1,31	3,24
Разводненная прибыль (убыток) на акцию ¹²	2910		

Руководитель

15 января 20 16 г.

С. О. Соловьев

(подпись)



Главный бухгалтер

(подпись)

Т. Н. Клемель

(расшифровка подписи)

**Отчет о движении денежных средств
за январь-декабрь 20 15**

Организация ОАО "Комбинат КМАруда" Форма по ОКУД _____
 Дата (число, месяц, год) _____ по ОКПО _____
 Идентификационный номер налогоплательщика _____ по ОКФС _____
 Вид экономической деятельности Добыча и обогащение железных руд по ОКВЭД _____
 Организационно-правовая форма/форма собственности ОАО по ОКФС/ОКФС _____
 тыс.руб. _____ по ОКЕИ _____
 Единица измерения: тыс. руб./млн. руб. (ненужное зачеркнуть) по ОКЕИ _____

Коды		
0710004		
31	12	2015
00186813		
3127000021		
13.10.1		
47		16
384		

Наименование показателя	Код	тыс.руб.	
		За январь-декабрь 20 15 г. ¹	За январь-декабрь 20 14 г. ²
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	4 935 760	4 740 392
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	4 921 272	4 729 627
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	1 058	1 605
от перепродажи финансовых вложений	4113		
прочие поступления	4119	13 430	9 159
Платежи - всего	4120	4 069 207	4 128 919
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	2 154 473	2 216 932
в связи с оплатой труда работников	4122	1 167 939	1 045 533
процентов по долговым обязательствам	4123	89 987	42 445
налога на прибыль организаций	4124	130 203	258 223
прочие платежи	4129	526 605	565 786
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	866 553	611 473
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	8 978	1 456 896
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	226	47
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212		
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213		1 315 178
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	8 752	141 673
прочие поступления	4219		
Платежи - всего	4220	4 140 514	3 316 268
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	840 014	1 150 608
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222		

Продолжение приложения 5

в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(3 300 500)	(2 165 660)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	()	()
прочие платежи	4229	()	()
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	- 4 131 536	- 1 859 372
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310	3 815 500	2 042 560
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	3 815 500	2 042 560
денежных вкладов собственников (участников)	4312		
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313		
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314		
прочие поступления	4319		
Платежи - всего	4320	(500 000)	(739 800)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	()	()
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению	4322	()	()
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(500 000)	(739 800)
прочие платежи	4329	()	()
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	3 315 500	1 302 760
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	50 517	54 861
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	2 390	2 066
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	53 561	2 390
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	654	- 54 537

Руководитель

" 15 "



20 16 г.

Солодянкин С.С.

(расшифровка подписи)



Главный бухгалтер

(подпись)



Клемезь Т.Н.

(расшифровка подписи)