

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 КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ
ПРЕДПРИЯТИЯ**

Выпускная квалификационная работа
обучающегося по направлению подготовки 38.03.01 Экономика
очной формы обучения, группы 06001308
Шарлай Георгия Игоревича

Научный руководитель
к.э.н., доцент
Чистникова И.В.

БЕЛГОРОД 2017

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ..	5
1.1. Понятие и сущность платежеспособности и кредитоспособности предприятия	5
1.2. Методика и информационная база анализа платежеспособности и кредитоспособности предприятия.....	12
1.3. Факторы кредитоспособности и платежеспособности предприятия	25
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ «ОАО МЕТРОВАГОНМАШ».....	32
2.1. Организационно-экономическая характеристика ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ»	32
2.2. Оценка кредитоспособности и платежеспособности ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ»	42
2.3. Пути повышения кредитоспособности и платежеспособности ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ»	54
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	63
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.	67
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	72

ВВЕДЕНИЕ

В современных условиях развития экономики характерно сложное финансово-экономическое положение многих предприятий, что связано с низкой платежеспособностью и инфляционным характером прибыли предприятий. Для решения данной проблемы, прежде всего, необходимо повысить эффективность производства, наладив выпуск конкурентоспособной продукции и услуг на основе применения современных технологий, совершенствования форм хозяйствования и управления производством, активной и инициативной позиции бизнес-структур.

Основными характеристиками устойчивости предприятия являются платежеспособность и финансовая устойчивость. Под платежеспособностью предприятия следует понимать его способность отвечать по своим обязательствам на основе ведения целесообразной деятельности с положительным эффектом, учитывая свои возможности.

Анализ платежеспособности предприятия характеризует эффективность его деятельности, занимая ключевую роль в определении эффективности работы и поиска резервов для развития. Поэтому необходимо с целью избежания банкротства и потери сегментов рынка проводить анализ платежеспособности и ликвидности предприятия.

Тема выпускной квалификационной работы является актуальной.

Цель исследования является анализ платежеспособности и кредитоспособности ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» и разработка мер по их совершенствованию.

Задачи исследования:

- рассмотреть теоретические основы анализа и управления платежеспособностью и кредитоспособностью предприятия;
- дать общую организационно-экономическую характеристику ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ»;

- провести общую оценку его финансового состояния по данным бухгалтерского баланса;

- провести анализ кредитоспособности и платежеспособности ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ»;

- разработать меры по совершенствованию управления платежеспособностью и кредитоспособностью ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ».

Объектом исследования выступает предприятие ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ».

Предмет исследования – состояние платежеспособности и кредитоспособности ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ»

Методы исследования:

1. Эмпирические методы: наблюдение и изучение финансовой документации.

2. Теоретические методы: теоретический анализ учебной литературы (выделение и рассмотрение отдельных сторон, признаков, особенностей, свойств явлений).

3. Экономико-математические методы.

4. Статистические методы

Информационную и эмперическую базу исследования составили научные и учебные публикации экономистов, бухгалтерская (финансовая) отчетность предприятия, законодательные и другие нормативные акты.

Дипломная работа включает в себя введение, основную часть, заключение, список литературы и приложения.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1. Понятие и сущность платежеспособности и кредитоспособности предприятия

Платежеспособность и кредитоспособность заемщика является одним из наиболее значимых факторов, о которых надо иметь представление кредиторам в условиях формирования и совершенствования рыночных отношений.

При подготовке банком решения о кредитовании предприятия, сотрудник кредитного подразделения анализирует финансовую отчетность потенциального заемщика, чтобы оценить как прошлое, так и текущее его финансовое положение, а также понять перспективы развития. Целью такого анализа является получение ключевых, информативных параметров, позволяющих оценить платежеспособность и кредитоспособность потенциального заемщика[15].

В практике до сих пор существует путаница между двумя понятиями: кредитоспособность и платежеспособность. Некоторые специалисты и авторы различных учебных пособий в области экономики отождествляют данные термины. Между тем, они вовсе не идентичны.

Рассмотрим эти два понятия подробнее.

Некоторые ученые определяют ликвидность и платежеспособность как тождественные понятия.

И.А. Бланк отмечает, что платежеспособность (ликвидность) – это возможность организации своевременно рассчитаться по своим текущим обязательствам при помощи оборотных активов разного уровня ликвидности . По мнению Л.В. Гапенски ликвидность и платежеспособность представляют собой способность осуществлять денежные выплаты в объеме

и в сроки, которые определены контрактами. Организация является ликвидной, если может осуществлять выплаты по заработной плате и другим обязательствам .

Приведенный взгляд не поддерживает другая группа ученых (Г.Б. Поляк, А.Н. Гаврилова и т.д.), которая указывает, что говорить о тождественности понятий платежеспособности и ликвидности некорректно.

А.Н. Гаврилова указывает, что ликвидность – это способность организации погашать в определенное время свои обязательства при помощи оборотных активов, а платежеспособность – наличие свободных расчетных средств (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений), которые достаточны для немедленного погашения обязательств, продление по которым невозможно [7].

По мнению Г.Б. Поляка, платежеспособность организации – это наличие у нее денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности в объеме, который необходим для погашения его краткосрочных обязательств. Г.Б. Поляк отмечает, что ликвидность – это способность организации в любой момент своевременно и полностью рассчитаться по долгам своими оборотными активами[34].

Важным показателем, характеризующим платежеспособность и ликвидность предприятия, является собственный оборотный капитал, который определяется как разность между оборотными активами и краткосрочными обязательствами. Предприятие имеет собственный оборотный капитал до тех пор, пока оборотные активы превышают краткосрочные обязательства. Этот показатель также называют чистыми текущими активами.

В большинстве случаев основной причиной изменения величины собственного оборотного капитала является полученная организацией прибыль (или убыток).

Рост собственного оборотного капитала, вызванный опережением увеличения оборотных активов по сравнению с краткосрочными

обязательствами, обычно сопровождается оттоком денежных средств. Уменьшение же собственного оборотного капитала, наблюдаемое, если рост оборотных активов отстает от увеличения краткосрочных обязательств, как правило, обуславливается получением кредитов и займов[25].

Собственный оборотный капитал должен без затруднений трансформироваться в денежные средства. Если же в оборотных активах велик удельный вес труднореализуемых их видов, это может снижать платежеспособность предприятия.

Решения, принимаемые в соответствии с рассмотренной системой критериев о признании организаций неплатежеспособными, служат основанием для подготовки предложений о финансовой поддержке неплатежеспособных организаций, их реорганизации или ликвидации.

Кроме этого, при неспособности организации погашать свои краткосрочные обязательства кредиторы могут обратиться в арбитраж с заявлением о признании организации — дебитора несостоятельной (банкротом)[32].

Следовательно, банкротство как определенное состояние неплатежеспособности устанавливается в судебном порядке.

В ходе анализа платежеспособности проводят расчёты по определению ликвидности активов предприятия, ликвидности его баланса, вычисляют абсолютные и относительные показатели ликвидности. Ликвидность активов - это величина, обратная времени, необходимому для превращения их в деньги, т. е. чем меньше времени понадобится для превращения активов в денежную форму, тем активы ликвиднее. Ликвидность баланса выражается в степени покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги (ликвидность) соответствует сроку погашения обязательств (срочности возврата)[19].

Платёжеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчётов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Таким образом,

основными признаками платёжеспособности являются:

1. наличие в достаточном объёме средств на расчётном счёте;
2. отсутствие просроченной кредиторской задолженности

В экономической литературе различают текущую платежеспособность, которая сложилась на текущий момент времени, и перспективную платежеспособность, которая ожидается в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Текущая (техническая) платежеспособность означает наличие в достаточном объеме денежных средств и их эквивалентов для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Отсюда основными индикаторами текущей платежеспособности является наличие достаточной суммы денежных средств и отсутствие у предприятия просроченных долговых обязательств[17].

Перспективная платежеспособность обеспечивается согласованностью обязательств и платежных средств в течение прогнозного периода, которая в свою очередь зависит от состава, объемов и степени ликвидности текущих активов, а также от объемов, состава и скорости созревания текущих обязательств к погашению[17].

Так же как и с платежеспособностью, кредитоспособность разные учёные определяют по-своему. К примеру, профессор А.Д. Шермет рассматривает кредитоспособность как способность заемщика в полном объеме и в срок покрыть основной долг и проценты - свои долговые обязательства[41]. Профессор О.И. Лаврушин в определении термина «кредитоспособность» придерживается того же мнения. Другой профессор, А.И. Ачкасов, при определении данного термина придерживается следующего мнения – это способность хозяйствующего субъекта в срок совершать все необходимые платежи при условии поддержания естественного хода производства за счет наличия достаточного объема собственных оборотных средств. К определению, данному Ачкасовым, можно добавить формулировку кредитоспособности В.Т. Севрука:

«Финансовое положение предприятия определяется его платежеспособностью и кредитоспособностью, то есть возможностью в срок покрыть срочные обязательства в соответствии с хозяйственными договорами, возвращать кредиты, выплачивать заработную плату рабочим, совершать платежи и отдавать налоги в бюджет».

Кредитоспособность означает возможность предприятия покрыть свои кредитные обязательства, в то время как платежеспособность означает возможность покрыть все обязательства, не только кредитные. Также следует отметить, что кредитоспособность – прогноз возможности исполнить обязательства перед кредиторами в настоящий, текущий момент, в то время как платежеспособность и есть непосредственно возможность исполнить кредитные обязательства в текущий момент. То есть платежеспособность – возможность исполнить кредитные обязательства, а кредитоспособность – прогноз такой возможности.

Кредитоспособность определяется не только ликвидностью активов заемщика, но и многообразием факторов, которые могут напрямую не зависеть от заемщика и которые сложно количественно измерить – это факторы бизнес-риска, или делового риска. В данном контексте следует определить факторы бизнес-риска как факторы, напрямую не зависящие от хозяйственного субъекта. Данные факторы не всегда поддаются количественному измерению. Это такие факторы, как доля рынка, зависимость от поставщиков и зависимость от покупателей, надежность управления, учет и контроль предприятия, и другие факторы.

Как отмечает Сальников К., платежеспособность выражается через коэффициент платежеспособности, представляющий собой отношение имеющихся в наличии денежных сумм к сумме срочных платежей на определенную дату или за прошлый период. Если коэффициент равен единице, это значит, что хозяйствующий субъект платежеспособен. Предметом анализа является потенциальный заемщик – предприятие или организация, а информационной базой для анализа служит финансовая

отчетность компании (баланс ф. №1 и отчет о прибылях и убытках ф. №2)[11].

Кредитоспособность, по мнению того же Сальникова К., выражается через способность предприятия исполнить полностью и своевременно свои обязательства по кредитному договору, то есть погасить кредит и уплатить проценты за его пользование. Иными словами, речь идет о таком финансово-хозяйственном состоянии предприятия, которое дает уверенность в эффективном использовании заемных средств, способности и готовности заемщика вернуть кредит в соответствии с условиями договора. Здесь предметом анализа является не только заемщик, а конкретная кредитная сделка. Информационная база для анализа кредитоспособности существенно больше, нежели для платежеспособности, когда делается лишь количественный анализ. Оценивая кредитоспособность, нужно провести как количественный, так и качественный анализ-то есть оценить бизнес. Тем более, что бизнес этот может включать несколько компаний, связанных между собой не юридически, а экономически.

Поэтому, оценивая кредитоспособность, принимают во внимание не только финансовый результат, зафиксированный на отчетную дату в финансовых документах, но и всю схему деятельности компании, чтобы узнать ее реальных контрагентов и условия работы с ними. Необходимо понять реальную рентабельность деятельности, которая позволит банку прогнозировать достаточность источников погашения ссуды на период кредитования[23].

По существу платежеспособность – это оценка прошлого и текущего финансового состояния, а кредитоспособность – оценка выполнения предприятием обязательств по кредитному договору в будущем[9].

При оценке кредитоспособности необходим также анализ кругооборота фондов предприятия и понимание риска, который может не дать завершить его эффективно. Факторы этого риска связаны с отдельными стадиями кругооборота. Нужно убедиться, что производственные возможности

заемщика позволят ему по максимуму освоить сумму кредита. В противном случае неминуемо снижение показателя рентабельности, который отражает эффективность использования имущества организации: выручка предприятия будет снижаться, кредитная нагрузка на него возрастет, а в итоге заемщик окажется неспособным выполнить в срок свои обязательства по кредитному договору.

При расчете кредитоспособности сотрудник банка строит агрегированный баланс предприятия[45]. Скажем, если сумма испрашиваемого кредита менее года, а у компании есть долгосрочные займы или кредиты, превышающие его по сроку погашения, то при построении агрегированного баланса возможно отнесение этих заемных средств на увеличение собственного капитала. Замечу, что анализ платежеспособности такой возможности не дает.

Не учитывает платежеспособность и такого важного условия кредитной сделки, как правоспособность заемщика. Если сделка заключена с правоспособным юридическим лицом, то в случае невыполнения ее условий (по уплате основного долга или процентов по ссуде) банк по закону вправе обратиться с иском на предмет залога: недвижимость, товарно-материальные ценности, ценные бумаги и т.д. Отметим, что правоспособность юридического лица выражается не только в способности обратиться с иском на заложенное имущество заемщика или залогодателя, но и в действительности или не действительности сделки (еще до обращения с иском). Например: до обращения с иском на имущество было установлено, что договор подписан неуполномоченным лицом, или для совершения сделки не было ее одобрения акционерами либо участниками. В этом случае она признается ничтожной с момента совершения, еще до обращения с иском[44].

Учитывая сказанное выше, можно сделать вывод о том, что кредитоспособность и платежеспособность различаются между собой: о предмету анализа; по информационной базе; по методам и приемам; по оценке правоспособности.

1.2. Методика и информационная база анализа платежеспособности и кредитоспособности предприятия

Для определения платежеспособности и кредитоспособности предприятия проводят анализ финансового положения, дают оценку эффективности его деятельности, осуществляют анализ ключевых показателей, отражающих финансовое положение предприятия. Каждый из указанных этапов содержит в себе несколько показателей, которые необходимо рассчитать, и методик группировки данных показателей с целью принятия решения о финансовом положении предприятия. Рассмотрим их подробнее.

На этапе анализа финансового положения предприятия проводят анализ финансовой устойчивости предприятия, а также проводят анализ ликвидности и платежеспособности.

Для определения уровня финансовой устойчивости рассчитывают ряд показателей, имеющих своё нормативное значение, и анализируют динамику отклонений от этих нормативных значений[26].

Одним из показателей финансовой устойчивости является коэффициент автономии(K_a). Коэффициентом автономии выступает показатель степени свободы предприятия от заемного капитала[16]. Он отражает часть собственных пассивов в структуре валюты баланса. Предприятие, конечно, может использовать для увеличения своей прибыли заемные средства. Однако плата за использование капитала инвесторов не должна превышать ожидаемую прибыль. Низкое значение этого показателя говорит о достаточно низкой привлекательности для новых кредиторов деятельности компании. Общепринятая формула определения этого показателя имеет следующий вид:

$$K_a = \frac{\text{Собственные источники (стр.1300)}}{\text{Валюта баланса (стр.1600)}} \quad (1.1)$$

В нашей стране коэффициент финансовой автономии имеет свое нормативное значение. Такое соотношение должно быть больше или равно 0,5.

Следующим, не менее важным, коэффициентом является коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (Ко.с.о.с.). Коэффициент обеспеченности (или покрытия) собственными оборотными средствами отражает долю собственных оборотных средств во всех оборотных активах предприятия[19]. С помощью него можно определить, способно ли данное предприятие осуществлять финансирование текущей деятельности только собственными оборотными средствами. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами определяется как отношение разности собственного капитала и внеоборотных активов предприятия к его оборотным активам:

$$\text{Ко.с.о.с.} = \frac{(\text{СК} - \text{ВА})}{\text{ОА}} \quad (1.2)$$

где Ко.с.о.с. – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами,

СК – собственный капитал (стр. 1300),

ВА – внеоборотные активы (стр. 1100) ,

ОА - оборотные активы (стр. 1200)

Согласно распоряжению Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) от 12.08.1994 № 31-р нормальное значение коэффициента обеспеченности собственным оборотным капиталом находится выше, чем 0,1. В противном случае можно говорить о вероятности признания структуры баланса неудовлетворительной, а самого предприятия — неплатежеспособным в текущем периоде.

Если коэффициент получается отрицательным, то все оборотные, а также часть внеоборотных активов созданы за счет кредитов и различных займов. В таком случае устойчивость предприятия будет минимальной.

Ещё одним показателем является коэффициент мобильности оборотных средств (Км.о.с.). Коэффициент мобильности оборотных средств показывает долю готовых к платежу средств в общей сумме средств, направляемых на погашение краткосрочных долгов[39]. Увеличение этого показателя говорит об ускорении оборачиваемости имущества.

$$\text{Км. о. с.} = \frac{\text{Денежные средства(стр.1240) + Финансовые вложения(стр.1250)}}{\text{Оборотные активы(стр.1200)}} \quad (1.3)$$

Коэффициент финансовой зависимости (Кф.з.) - показатель, который является обратным к коэффициенту финансовой независимости, он определяется отношением общей величины финансовых ресурсов к сумме источников собственных средств. Коэффициент финансовой зависимости оценивает, как предприятие зависимо от внешних привлеченных средств. Опасность заключается в том, что если у предприятия много внешних обязательств (долгов), то возрастает риск потери платежеспособности и как следствие возможность банкротства.

Рассчитывается по формуле:

$$\text{К ф. з.} = \frac{\text{Валюта баланса}}{\text{Собственный капитал}} \quad (1.4)$$

Коэффициент финансовой устойчивости(К ф.у.) демонстрирует, насколько активы компании профинансированы за счет надежных и долгосрочных источников. То есть показывает долю источников для финансирования своей хозяйственной деятельности, которые компания может привлечь на добровольной основе[21].

Анализируя коэффициент финансовой устойчивости, формула которого будет приведена чуть ниже, можно сказать, что чем ближе его значение к 1, тем стабильнее положение компании, поскольку доля долговременных источников финансирования гораздо выше, чем краткосрочных. Идеальное значение, равное 1, говорит о том, что компания не привлекает краткосрочные источники финансирования, что, однако, не всегда экономически правильно.

Формула для коэффициента финансовой устойчивости:

$$К \text{ ф. у.} = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные кредиты и займы}}{\text{Валюта баланса}} \quad (1.5)$$

На текущую платежеспособность предприятия непосредственное влияние оказывает ликвидность ее оборотных активов (возможность преобразовать их в денежную форму или использовать для уменьшения обязательств).

Оценка состава и качества оборотных активов с точки зрения их ликвидности получила название анализа ликвидности. Следующим этапом анализа финансового положения(в том числе платежеспособности и кредитоспособности) является анализ ликвидности предприятия. Данный этап строится на расчётах показателей ликвидности и платежеспособности предприятия. При этом, как правило, проводится анализ ликвидности баланса и коэффициентный анализ[14].

При анализе ликвидности баланса проводится сравнение активов, сгруппированных по степени их ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения. Расчет коэффициентов ликвидности позволяет определить степень обеспеченности текущих обязательств ликвидными средствами.

Ликвидность баланса - это степень покрытия обязательств предприятия его активами, скорость превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств[20].

Изменение уровня ликвидности также можно оценить по динамике величины собственных оборотных средств фирмы. Так как эта величина представляет собой остаток средств после погашения всех краткосрочных обязательств, то ее рост соответствует повышению уровня ликвидности.

Для оценки ликвидности активы группируются на 4 группы по степени ликвидности, а пассивы группируются по степени срочности погашения обязательств (таблица 1.1)

Таблица 1.1

Группировка активов и пассивов баланса для проведения анализа
ликвидности

Активы	Пассивы
Группировка активов по степени ликвидности	Группировка пассивов по срочности погашения
А ₁ (наиболее ликвидные активы)	П ₁ (наиболее срочные пассивы)
А ₂ (быстрореализуемые активы)	П ₂ (краткосрочные обязательства)
А ₃ (медленнореализуемые активы)	П ₃ (долгосрочные обязательства)
А ₄ (труднореализуемые активы)	П ₄ (постоянные пассивы)
Баланс	Баланс

Баланс абсолютно ликвиден, если выполняются все четыре неравенства: $A_1 > П_1$, $A_2 > П_2$, $A_3 > П_3$, $A_4 < П_4$ (носит регулярный характер).

Для оценки ликвидности баланса с учетом фактора времени необходимо провести сопоставление каждой группы актива с соответствующей группой пассива.

1) Если выполнимо неравенство $A_1 > П_1$, то это свидетельствует о платежеспособности организации на момент составления баланса. У организации достаточно средств для покрытия наиболее срочных обязательств абсолютно и наиболее ликвидных активов.

2) Если выполнимо неравенство $A_2 > П_2$, то быстро реализуемые активы превышают краткосрочные пассивы и организация может быть платежеспособной в недалеком будущем с учетом своевременных расчетов с кредиторами, получения средств от продажи продукции в кредит.

3) Если выполнимо неравенство $A_3 > П_3$, то в будущем при своевременном поступлении денежных средств от продаж и платежей организация может быть платежеспособной на период, равный средней продолжительности одного оборота оборотных средств после даты составления баланса[44].

Выполнение первых трех условий приводит автоматически к выполнению условия: $A_4 \leq П_4$.

Выполнение этого условия свидетельствует о соблюдении

минимального условия финансовой устойчивости организации, наличия у нее собственных оборотных средств.

На основе сопоставления групп активов с соответствующими группами пассивов выносится суждение о ликвидности баланса предприятия.

Следующим шагом после анализа ликвидности баланса является расчёт коэффициентов ликвидности и платежеспособности. Рассмотрим их подробнее.

Коэффициент абсолютной ликвидности (К а.л.) показывает, какую часть кредиторской задолженности предприятие может погасить немедленно [45]. Коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается по формуле:

$$K_{a.l.} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные вложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (1.6)$$

Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам с дебиторами. Значение данного показателя не должно опускаться ниже 0,2.

Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия). Показывает, достаточно ли у предприятия средств, которые могут быть использованы им для погашения своих краткосрочных обязательств в течение года [40]. Это основной показатель платежеспособности предприятия. Коэффициент текущей ликвидности определяется по формуле:

$$K_{t.l.} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (1.7)$$

В мировой практике значение этого коэффициента должно находиться в диапазоне 1-2. Естественно, существуют обстоятельства, при которых значение этого показателя может быть и больше, однако, если коэффициент текущей ликвидности более 2-3, это, как правило, говорит о нерациональном использовании средств предприятия. Значение коэффициента текущей ликвидности ниже единицы говорит о неплатежеспособности предприятия.

Коэффициент быстрой ликвидности (Кб.л.) - финансовый коэффициент,

равный отношению высоколиквидных текущих активов к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам)[30]. Данными для его расчета служит бухгалтерский баланс компании. В отличие от текущей ликвидности в составе активов не учитываются материально-производственные запасы, так как при их вынужденной реализации убытки могут быть максимальными среди всех оборотных средств.

Коэффициент быстрой ликвидности - это более жесткая оценка ликвидности предприятия. Этот коэффициент также называется "кислотным тестом", и он рассчитывается с использованием только части текущих активов - денежных средств, легко реализуемых ценных бумаг и дебиторской задолженности, которые сопоставляются с текущими обязательствами[36].

Этот коэффициент показывает на сколько возможно будет погасить текущие обязательства, если положение станет действительно критическим, при этом исходят из предположения, что товарно-материальные запасы вообще не имеют никакой ликвидационной стоимости. Для того чтобы правильно оценить данный коэффициент, необходимо установить качество ценных бумаг и дебиторской задолженности.

Рассчитывается по формуле:

$$К \text{ б. л.} = \frac{\text{Крат.дебит.задол.} + \text{Крат.фин.вложения} + \text{Денежные средства}}{\text{Текущие обязательства}} \quad (1.8)$$

Покупка не внушающих доверия ценных бумаг и увеличение количества сомнительных дебиторов может создать благоприятное впечатление при расчете коэффициента быстрой ликвидности. Но велика вероятность того, что при продаже таких ценных бумаг компания потерпит убыток, а дебиторская задолженность не будет выплачена вообще или же будет погашена через довольно большой промежуток времени, что равносильно невыплате.

Коэффициент платежеспособности(К плат.) - это отношение величины акционерного капитала к суммарным активам акционерного общества. Один из видов финансовых коэффициентов, характеризует долю средств,

вложенных собственниками предприятия в его имущество, определяет степень независимости от кредиторов.

$$K_{\text{плат.}} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Наиболее срочные пассивы} + \text{Краткосроч. пассивы} + \text{Долгосроч. обязательства}} \quad (1.9)$$

Оптимальные значения коэффициента платежеспособности находятся в интервале 0,5 – 0,7. Более низкие значения свидетельствуют о зависимости предприятия от внешних источников финансирования и возможной в связи с этим неустойчивости его финансового положения[18].

Однако в ряде случаев предприятия могут сохранять достаточно устойчивое финансовое состояние и при коэффициенте платежеспособности ниже 0,5.

Это, в первую очередь, касается предприятий с высокой оборачиваемостью активов, стабильным спросом на производимую продукцию, налаженными каналами снабжения и сбыта, низким уровнем постоянных затрат (Например, торговой и посреднической организации).

Значение коэффициента платежеспособности выше оптимального уровня свидетельствует о высокой платежеспособности предприятия.

Другим этапом определения платежеспособности и кредитоспособности предприятия является оценка эффективности его деятельности. Данный этап, как и предыдущий, состоит из нескольких шагов.

Первым шагом является подсчет результатов деятельности предприятия. Для этого составляется таблица основных экономических показателей предприятия на анализируемый период, и рассчитываются относительные и абсолютные изменения основных показателей деятельности предприятия.

Вторым шагом является изучение структуры имущества предприятия

В целях изучения структуры имущества организации бухгалтерский баланс переводят в агрегированную форму. В агрегированной форме бухгалтерского баланса рассчитываются показатели, характеризующие

структуру (доли, удельные веса) и динамику (темпы роста и прироста) имущества (активов) и источников финансирования (пассивов)[37]. В ходе анализа определяются абсолютные и относительные изменения величин различных статей баланса за отчетный период, а так же вычисляется удельный вес показателей в общем итоге баланса предприятия.

Для более глубокого анализа кредитоспособности заемщика проводится анализ кредитоспособности по методике, применяемой банками России. Для определения рейтинга банки РФ используют шесть основных коэффициентов, представленных в таблице 1.2.

Таблица 1.2

Основные оценочные показатели методики банков РФ для анализа платежеспособности и кредитоспособности предприятий

№	Наименование	Способ расчета	Пояснение
1.	Коэффициент абсолютной ликвидности (K1)	$(\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные вложения}) / (\text{Краткосрочные обязательства})$	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам с дебиторами.
2.	Коэффициент быстрой ликвидности (K2)	$(\text{Краткосрочная дебиторская задолженность} + \text{краткосрочные финансовые вложения} + \text{денежные средства}) / \text{Текущие обязательства}$	Данный показатель показывает, сможет ли предприятие погасить свои краткосрочные обязательства за счет наиболее ликвидных активов: денежные средства, краткосрочная дебиторская задолженность краткосрочные финансовые вложения.
3.	Коэффициент текущей ликвидности (K3)	$(\text{Оборотные активы}) / (\text{Краткосрочные обязательства})$	Показывает, достаточно ли у предприятия средств, которые могут быть использованы им для погашения своих краткосрочных обязательств в течение года.
4.	Коэффициент наличия собственных средств (K4)	$(\text{Собственные оборотные средства} / \text{Оборотные средства})$	Показывает долю собственных средств предприятия в общем объеме средств предприятия.
5.	Рентабельность продукции	$\text{Прибыль от продаж} / \text{Выручка}$	Показывает долю прибыли от реализации в выручке от реализации.
6.	Рентабельность деятельности предприятия	$\text{Чистая прибыль} / \text{Выручка}$	Показывает долю чистой прибыли в выручке от реализации.

Вышеназванные коэффициенты К1, К2, К3, К4, К5 и К6 являются основными оценочными показателями. Другие показатели оборачиваемости и рентабельности используются для общей характеристики и рассматриваются как дополнительные к первым шести показателям.

Оценка результатов расчетов шести коэффициентов заключается в присвоении заемщику категории по каждому из этих показателей на основе сравнения полученных значений с установленными достаточными (таблица 1.3).

Таблица 1.3

Дифференциация показателей банковской методики для анализа платежеспособности и кредитоспособности предприятий по категориям

Коэффициенты	1 категория	2 категория	3 категория
К1	0,1 и выше	0,05-0,1	менее 0,05
К2	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5
К3	1,5 и выше	1,0-1,5	менее 0,5
К4			
кроме торговли	0,4 и выше	0,25-0,4	менее 0,25
для торговли	0,25 и выше	0,15-0,25	менее 0,15
К5	0,10 и выше	менее 0,10	нерентаб.
К6	0,06 и выше	менее 0,06	нерентаб.

Далее определяется сумма баллов по этим показателям в соответствии с их весами (таблица 1.4).

Таблица 1.4

Расчет суммы баллов для оценки платежеспособности и кредитоспособности предприятий по банковской методике

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов
1	2	3	4	5
К1			0,05	
К2			0,10	
К3			0,40	
К4			0,20	
К5			0,15	
К6			0,10	
Итого			1	

Формула расчета суммы баллов S имеет вид:

$$S = 0,05 \times \text{Категория К1} + 0,10 \times \text{Категория К2} + 0,40 \times \text{Категория К3} + 0,20 \times \text{Категория К4} + 0,15 \times \text{Категория К5} + 0,10 \times \text{Категория К6.} \quad (1.10)$$

Значение S наряду с другими факторами используется для определения рейтинга заемщика. Для остальных показателей третьей группы (оборачиваемость и рентабельность) не устанавливаются оптимальные или критические значения ввиду большой зависимости этих значений от специфики предприятия, отраслевой принадлежности и других конкретных условий. Оценка результатов расчетов этих показателей основана, главным образом, на сравнении их значений в динамике.

Заключительным этапом оценки кредитоспособности является определение рейтинга Заемщика, или его класса. В соответствии с методикой банков РФ устанавливается 3 класса заемщиков:

- первого класса, кредитование которых не вызывает сомнений;
- второго класса, кредитование требует взвешенного подхода;
- третьего класса, кредитование связано с повышенным риском.

Рейтинг определяется на основе суммы баллов по шести основным показателям, оценки остальных показателей третьей группы и качественного анализа рисков. Сумма баллов S влияет на рейтинг заемщика следующим образом:

1) 1 класс кредитоспособности: $S = 1,25$ и менее. Обязательным условием отнесения заемщика к данному классу является значение коэффициента $K5$ на уровне, установленном для 1-го класса кредитоспособности;

2) 2 класс кредитоспособности: значение S находится в диапазоне от 1,25(не включительно) до 2,35 (включительно). Обязательным условием отнесения заемщика к данному классу является значение коэффициента $K5$ на уровне, установленном не ниже, чем для 2-го класса кредитоспособности;

3) 3 класс кредитоспособности: значение S больше 2,35.

Основной информационной базой и источником финансовой информации для проведения анализа платежеспособности и кредитоспособности предприятия служит бухгалтерская отчетность.

Бухгалтерская отчетность представляет собой систему показателей, отражающих имущественное и финансовое положение организации на отчетную дату, а также финансовые результаты ее деятельности за отчетный период.

В состав промежуточной (месячной и квартальной) и годовой бухгалтерской отчетности для всех организаций обязательно входят бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках. Годовую бухгалтерскую отчетность формируют:

- бухгалтерский баланс (форма №1);
- отчет о прибылях и убытках (форма №2);
- отчет об изменениях капитала (форма №3);
- отчет о движении денежных средств (форма №4);
- приложение к бухгалтерскому балансу (форма №5);
- отчет о целевом использовании полученных средств за определенный период (форма №6);
- пояснительная записка;
- специализированные формы, устанавливаемые министерствами и ведомствами РФ, и итоговое аудиторское заключение, подтверждающее достоверность бухгалтерской отчетности организации, если она прошла процедуру аудита.

Из перечисленных форм бухгалтерской отчетности наиболее важными для анализа платежеспособности и кредитоспособности являются бухгалтерский баланс (форма №1), отчет о прибылях и убытках (форма №2) и отчет о движении денежных средств (форма №4).

Первым и основным источником информации для оценки ликвидности и платежеспособности хозяйственных организаций должен служить бухгалтерский баланс с объяснительной запиской к нему. Анализ баланса

позволяет определить какими средствами располагает предприятие и общее представление о его ликвидности и платежеспособности и какие по величине обязательства эти средства обеспечивают.

Отчет о прибылях и убытках (форма №2) позволяет судить о финансовых результатах предприятия – главной цели коммерческой организации, является важнейшим источником информации для анализа показателей рентабельности предприятия, рентабельности реализованной продукции, рентабельности производства продукции, определения величины чистой прибыли, остающийся в распоряжении предприятия и других показателей.

Важную аналитическую информацию может дать также отчет о движении денежных средств (формы №4). В нем источники и использование денежных средств приводятся в разбивке по трем видам деятельности предприятия: текущей, инвестиционной, финансовой. Это позволяет определить, какой вид деятельности генерирует денежные средства, а какой – потребляет, что важно с позиций контроля и оценки эффективности деятельности предприятия и его платежеспособности [1].

Кроме того, информационной базой для принятия банком решения о выдаче кредита юридическому лицу, служат:

- управленческая отчетность и иная управленческая информация;
- бюджет либо бизнес-план на текущий финансовый год;
- сведения о наличии положительной (отрицательной) кредитной истории,
- общее состояние отрасли, к которой относится заемщик,
- конкурентное положение заемщика в отрасли,
- деловая репутация заемщика и руководства организации-заемщика (единоличного исполнительного органа, членов коллегиального исполнительного органа, членов совета директоров),
- качество управления организацией-заемщиком,

- краткосрочные и долгосрочные планы и перспективы развития заемщика,
- существенная зависимость от одного или нескольких поставщиков и (или) заказчиков,
- меры, предпринимаемые заемщиком для улучшения своего финансового положения,
- вовлеченность заемщика в судебные разбирательства,
- информация о различных аспектах в деятельности заемщика (сфера бизнеса, отраслевые особенности, специализация на видах продукции или услуг и иные аспекты),
- степень зависимости от государственных дотаций,
- значимость заемщика в масштабах региона,
- информация о выполнении заемщиком обязательств по другим договорам и перед другими кредиторами, включая задолженность перед резидентами и нерезидентами по полученным кредитам (займам, депозитам), а также обязательства по предоставленным поручительствам и (или) гарантиям в пользу резидентов и нерезидентов, по платежам в бюджеты всех уровней.

1.3. Факторы кредитоспособности и платежеспособности предприятия

Платежеспособность предприятия предполагает ее успешное повышение под воздействием изменений внешней и внутренней среды. Таким образом, платежеспособность предприятия предопределяется влиянием совокупности внутренних и внешних факторов.

Внешние факторы не зависят от предприятия, в силу чего оно не может оказывать воздействие на них и должно к ним приспособливаться. Внутренние факторы являются зависимыми и, поэтому предприятия

посредством влияния на них может корректировать свою платежеспособность[2].

Первую группу факторов образуют организационно-управленческие, определяющие основные направления, цели и стратегию развития предприятия. Организационная структура определяется целями предприятия и должна обеспечивать непрерывность производственного процесса, влиять на характер структуры управления, эффективность которой зависит от постоянного ее совершенствования в зависимости от влияния внешних и внутренних факторов.

Платежеспособность предприятия также во многом определяется уровнем и качеством менеджмента, требующими постоянного совершенствования, что должно быть направлено на обеспечение координации, взаимосвязанности и интегрирования всех функций управления в единое целое.

Немаловажную роль играет формирование высокой культуры предприятия и его репутация. Культура предприятия отражает его нравы, обычаи, поощряет определенные нормы поведения персонала и привлекает подходящих работников. репутация предприятия, формируемая его партнерами. Сотрудниками, общественным мнением побуждает клиента пользоваться услугами именно данного предприятия.

В группу внешних факторов также входят: импортоориентированность спроса, слабость правового режима, инфляция издержек, противоречивая государственная финансовая политика, чрезмерная налоговая нагрузка, бюджетное недофинансирование, государственное или муниципальное участие в капитале предприятия[5].

Вторая группа внутренних факторов, путем воздействия на которые можно повысить платежеспособность предприятия, представлена производственными факторами, куда входят: объем, ассортимент, структура, качество продукции; себестоимость, обеспеченность основными оборотными

средствами и уровень их использования; наличие и степень развития инфраструктуры; экология производства.

Рост объема производства продукции, улучшение ее качества, изменение структуры продукции оказывают непосредственное влияние на результативность работы предприятия, увеличение спроса на нее и повышение цен, результатом чего становится рост прибыли предприятия и, следовательно, повышение его платежеспособности.

Особое внимание предприятиям следует уделять определению оптимального размера необходимых оборотных средств, т.к. данный показатель непосредственно влияет на конечные результаты их деятельности. В процессе удовлетворения потребности предприятия в необходимых оборотных средствах надо обращать внимание на качество поставляемых оборотных средств, их ассортимент, ритмичность поставок.

Финансово-экономические факторы образуют третью группу факторов, в которую входят: постоянный финансовый анализ деятельности предприятия; оптимизация структуры имущества и источников его формирования; оптимизация соотношения собственных и заемных средств; повышение прибыльности и рентабельности[7].

К внутренним факторам, оказывающим дестабилизирующее воздействие на финансы предприятия, относят: дисбаланс функционально-управленческой конфигурации, не конкурентоспособность продукции, неинтенсивный маркетинг, нерентабельность бизнеса, износ основных средств, неоптимальные долги и запасы, раздробленность уставного капитала.

Таким образом, можно сделать вывод, что влияние всех перечисленных выше факторов может ослаблять платежеспособность предприятия и понижать его финансовую устойчивость, особенно, если влияние внутренних дополняется взаимодействием с внешними факторами, и наоборот. Однако, данная взаимосвязь факторов может оказывать и благотворное влияние на

финансовое состояние организации в силу возможного регулирования факторов самим предприятием. Структура факторов платежеспособности можно увидеть на Рис. 1.1.

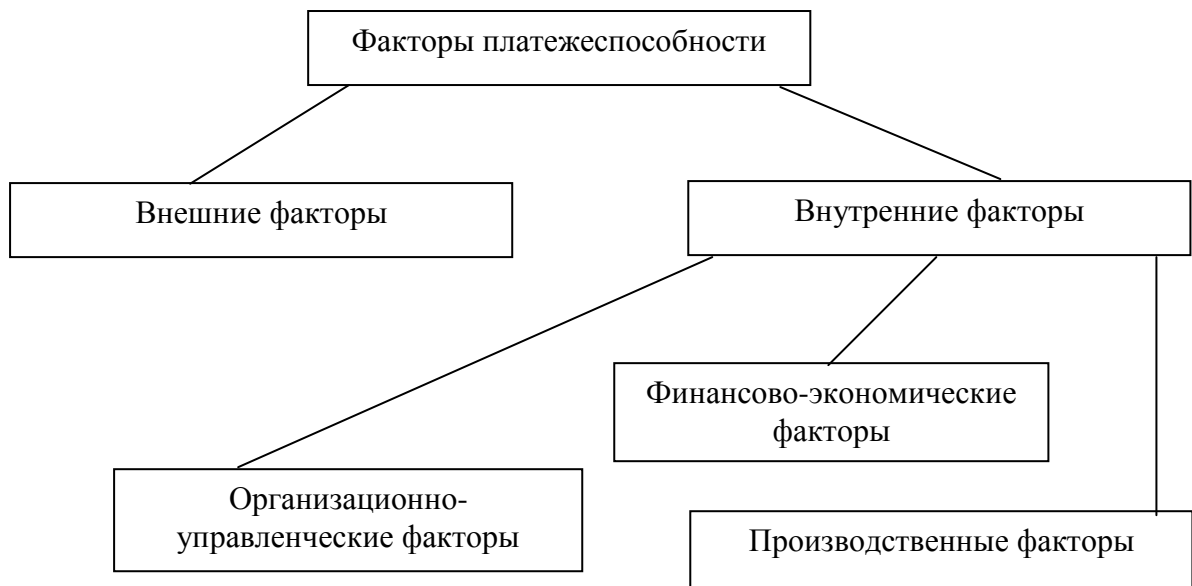


Рис.1.1 Структура факторов платежеспособности предприятия

Методики оценки кредитоспособности односторонни и, в основном, сводятся к расчету финансовых коэффициентов, что является недостаточным для принятия решения о целесообразности кредитования того или иного предприятия. Нельзя не учитывать и вторичные факторы кредитоспособности:

- передаваемое в залог (заклад) обеспечение;
- региональные риски (риски вложения средств в регион нахождения предприятия);
- кредитная история предприятия;
- субъективные факторы кредитоспособности[8].

Первые два вторичных фактора дают дополнительную количественную, два последние - качественную оценку кредитоспособности. Принимаемое в залог обеспечение необходимо для погашения за счет него кредита и процентов по нему при невозможности погашения денежными средствами заемщика. Реализация имущества должна производиться оптом в

короткие сроки и по выгодным для Банка ценам, чтобы вырученные средства полностью покрывали сумму основного долга и начисленных на него процентов. Для этого при заключении договора на предоставление кредита соответствующие специалисты Банка должны оценить рыночную стоимость передаваемого в залог имущества, его ликвидность и права заемщика на данное имущество. Однако организация банком такой службы в своем штате дорога, поэтому банкам было бы целесообразно заказывать у специалистов по оценке имущества периодические обзоры рынка основных товаров, принимаемых в залог и на основании этого делать вывод о целесообразности принятия в залог какого-либо имущества.

Региональные риски связаны с тем, что кредитование предприятий, находящихся вне зоны работы банка или его филиала, а так же находящегося в так называемых "регионах риска" (Чечня, Ингушетия, Северный Кавказ и ряд других) заведомо более рискованно, чем в благополучных регионах и в зоне работы Банка. Повышенному риску так же способствует политическая нестабильность в регионе, экстремальные погодные условия, перебои в снабжении электроэнергией, водоснабжении и водоотведении, разногласия федерального и местного законодательств, уровень безработицы, динамика задолженности по выплате заработной платы бюджетным организациям и всевозможных пособий. Привлекательности региону добавляет благоприятный инвестиционный климат, защита вложенных средств на уровне власти, отлаженная судебная система, наличие полезных ископаемых, высокая квалификация кадров. Указанные выше положительные и отрицательные стороны развития региона должны соответственно добавить или отнять некоторое количество баллов при оценке кредитоспособности ссудополучателя[16].

Финансовый анализ, оценка передаваемого в залог имущества, оценка региональных рисков оценивают потенциальную возможность предприятия генерировать денежный поток для оплаты кредита. Остается невыясненной еще одна сторона ссудополучателя - желает ли он погасить кредит, то есть

кредитоспособность необходимо рассматривать как возможность и желание заемщика погасить кредит. Оценить желание заемщика на наш взгляд помогают два фактора - кредитная история и субъективные факторы кредитоспособности.

Кредитная история показывает, как ранее заемщик расплачивался по полученным кредитам и займам, были ли задержки в уплате основного долга и процентов. Очевидно, что если на протяжении всего существования предприятие исправно оплачивало все свои обязательства, то вероятность того, что при прочих равных условиях, в дальнейшем предприятие так же без задержек будет рассчитываться по имеющимся обязательствам. Если же кредитная история не безупречна, то необходимо выяснить, какими причинами была вызвана просрочка платежа. В случае объективных причин и небольшого срока просрочки (до 5 дней), то такой задержкой можно пренебречь. Однако если просрочка была более длительной и вызвана субъективными причинами, то данный факт должен насторожить кредитора, а при наличии непогашенных просроченных кредитов необходимо отказать заемщику в получении нового [10].

Другим источником качественной информации о потенциальном клиенте является интервью представителя заемщика с кредитным работником Банка. При проведении данной беседы на наш взгляд было бы целесообразно выяснить следующие моменты в деятельности заемщика:

- положение на рынке (конкуренция, возможное изменение спроса на продукцию, позиция клиента на основном рынке);
- зависимость от нерыночных факторов (судебные разбирательства, привилегированные отношения с властью, влияние госорганов);
- зависимость от рыночных факторов (ценовые риски, зависимость от поставщиков и от покупателей);
- управление компанией (качество высшего руководства фирмы, общее качество управления в компании);
- финансы, учет, контроль (налаженный контроль затрат и рисков,

правила финансового регулирования, наличие качественной бухгалтерской системы отчетности);

– динамика финансовых показателей (динамика рентабельности, стабильность оборотов по счетам в банках, возможность стороннего финансирования).

Результаты такого интервью позволят кредитному работнику Банка составить общее мнение о заемщике, что является немаловажным при принятии коллегиальным органом банка решения о предоставлении кредита.

Проведя анализ заемщика по всем описанным направлениям, заемщик и сделка набирают определенное количество баллов и в зависимости от них относятся в определенную группу риска, которой соответствует эмпирическим путем полученная доля риска.

Исходя из сказанного выше, методика оценки кредитоспособности заемщика должна включать не только односторонний финансовый анализ, но и ряд других блоков, позволяющих всесторонне анализировать предприятия. Описанные дополнительные блоки не претендуют на полноту полученной с их помощью информации, но на наш взгляд являются необходимым минимумом для принятия решения о кредитовании.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ «ОАО МЕТРОВАГОНМАШ»

2.1. Организационно-экономическая характеристика «ОАО МЕТРОВАГОНМАШ»

Объектом исследования является ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ». Данное предприятие является юридическим лицом – коммерческой организацией, уставный капитал которой разделен на акции, удостоверяющие обязательственные права участников данного предприятия. Решением внеочередного общего собрания акционеров от 27.03.2006г. закрытое акционерное общество «МЕТРОВАГОНМАШ» преобразовано в открытое акционерное общество «МЕТРОВАГОНМАШ» и является правопреемником в отношении всех его правительственных наград, прав и обязанностей, в том числе прав пользования землей и другими природными ресурсами.

Место нахождения предприятия: 141009, Российская Федерация, Московская область, г. Мытищи, ул. Колонцова, д.4.

Являясь юридическим лицом, ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде. Предприятие несет ответственность по своим обязательствам всем своим имуществом и не отвечает по обязательствам акционеров.

Основными видами деятельности ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» являются:

- разработка, производство, модернизация, гарантийное, сервисное обслуживание и ремонт: автотранспортных средств, рельсового подвижного состава, вагонов метрополитена, специальной техники, товаров народного

потребления и запасных частей к ним;

- производство деталей, узлов и агрегатов вагонов метро, автотранспортных средств и специальной техники;
- предоставление различных производственных услуг;
- производственное, жилищное и коммунальное строительство, строительные услуги;
- внешнеэкономическая деятельность;
- эксплуатация котлов и сосудов, работающих под давлением, трубопроводов пара и горячей воды;
- заготовка, переработка и реализация лома цветных и черных металлов ;
- получение (покупка) электрической энергии с оптового рынка электрической энергии (мощности);
- техническое обслуживание, ремонт и модернизация подвижного состава и других технических средств, используемых на федеральном железнодорожном транспорте;
- перевозочная и транспортно-эксплуатационная деятельность на подъездных железнодорожных путях, не входящих в систему федерального железнодорожного транспорта;
- управление обособленными производствами и филиалами по планированию, утверждению и согласованию цен, определению фонда оплаты труда и затрат на производство;
- разработка, производство, ремонт и проверка технологической оснастки, инструмента, не стандартизированного оборудования, устройств взвешивания транспортных средств и подвижного рельсового состава.

Размер Уставного капитала предприятия составляет 3 972 017 рублей 70 копеек и разделён на 323 783 обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 11 рублей 90 копеек и 10 000 привилегированных именных акций номинальной стоимостью 11 рублей 90 копеек.

Органами управления ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» являются:

1. Общее собрание акционеров;
2. Совет директоров;
3. Единоличный исполнительный орган в лице генерального директора.

Органом контроля за финансово-хозяйственной деятельностью организации является Ревизионная комиссия. Члены Совета директоров и Ревизионной комиссии избираются Общим собранием акционеров. Генеральный директор назначается Советом директоров.

Для оценки эффективности деятельности предприятия рассмотрим структуру имущества предприятия и источники его формирования в таблице 2.1 и динамику основных экономических показателей его деятельности (таблица 2.2), используя бухгалтерский баланс 2016 года, 2015 года и отчет о финансовых результатах за 2016 год и за 2015 год (Приложения 1-4).

Таблица 2.1

Структура имущества ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» и источники его формирования

Показатель	Значение показателя						Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.				в % к валюте баланса		тыс. руб.	± %
	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	на начало анализируемого периода (31.12.2013)	на конец анализируемого периода (31.12.2016)		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Актив								
1. Внеоборотные активы	3498486	3516209	3578874	10447107	18,5	19,8	+6948621	+198,6
в том числе: основные средства	3225895	2995908	2878761	3449725	17,1	6,5	+223 830	+6,9
Нематериальные активы	109	129	120170	114934	<0,1	0,2	+114 825	+1054,4 раза

Продолжение таблицы 2.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9
2. Оборотные, всего	15415886	25071641	25875343	42308851	81,5	80,2	+26892965	+174,4
в том числе: запасы	4190959	5 688903	3 967 421	5 848 443	22,2	11,1	+1657484	+39,5
дебиторская задолженность	2782838	7 474 825	15312044	25021412	14,7	47,4	+22238574	+9 раз
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	8 186 719	11875248	6 507 879	11313401	43,3	21,4	+3126682	+38,2
Пассив								
1. Собственный капитал	16337787	14789262	15426160	17854827	86,4	33,8	+1517 040	+9,3
2. Долгосрочные обязательства, всего	152 070	10200186	10277310	781 991	0,8	1,5	+629 921	+5,1 раза
в том числе: заемные средства	–	10000000	10000000	4 363	–	<0,1	+4 363	–
3. Краткосрочные обязательства, всего	2 424 515	3 598 402	3 750 747	34119140	12,8	64,7	+3169462 5	+14,1 раза
в том числе: заемные средства	–	–	–	27994516	–	53,1	+2799451 6	–
Валюта баланса	18914372	28587850	29454217	52755958	100	100	+3384158 6	+178,9

Активы на последний день анализируемого периода характеризуются следующим соотношением: 19,8% внеоборотных активов и 80,2% текущих. Активы организации за весь период значительно увеличились (на 178,9%). Отмечая значительный рост активов, необходимо учесть, что собственный капитал увеличился в меньшей степени – на 9,3%. Отстающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов следует рассматривать как негативный фактор.

На диаграмме ниже (рис. 2.1) представлена структура активов организации в разрезе основных групп:

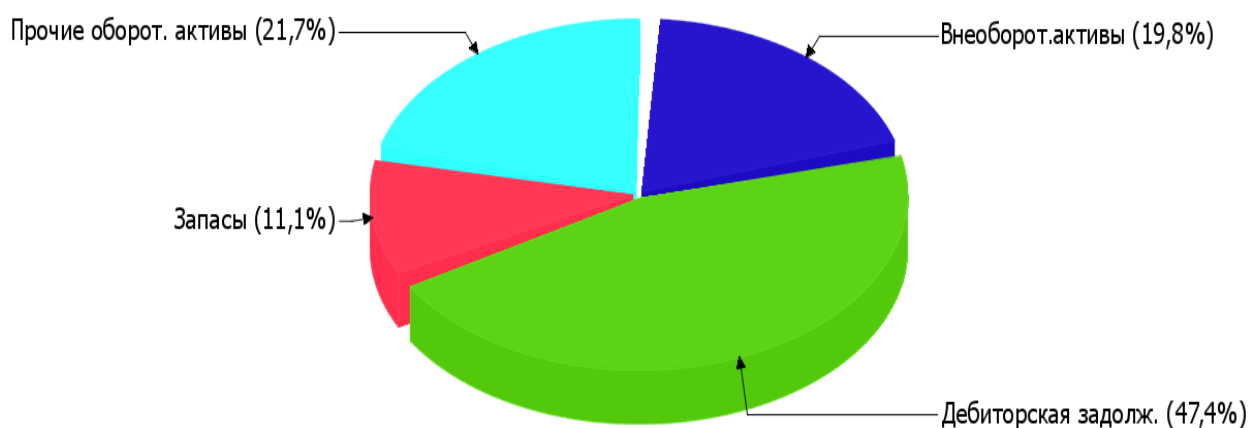


Рис.2.1. Структура активов ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» на 31.12.2016

Рост величины активов организации связан, в первую очередь, с ростом следующих позиций актива бухгалтерского баланса:

- дебиторская задолженность – 22 238 574 тыс. руб. (63,7%);
- долгосрочные финансовые вложения – 5 917 119 тыс. руб. (16,9%);
- денежные средства и денежные эквиваленты – 4 052 682 тыс. руб. (11,6%).

Одновременно, в пассиве баланса наибольший прирост наблюдается по строкам:

- краткосрочные заемные средства – 27 994 516 тыс. руб. (82,7%);

– кредиторская задолженность – 1 979 541 тыс. руб. (5,8%).

Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить "краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)" в активе и "переоценка внеоборотных активов" в пассиве (-926 000 тыс. руб. и -11 976 тыс. руб. соответственно).

По состоянию на 31.12.2016 собственный капитал организации составил 17 854 827,0 тыс. руб. За рассматриваемый период (с 31.12.2013 по 31.12.2016) имел место явный рост собственного капитала, составивший 1 517 040,0 тыс. руб.

Как отрицательный фактор можно отметить, что в 2016 году у предприятия ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» значительную часть имущества составляли краткосрочные займы и всего лишь одну треть от всего капитала составлял собственный капитал. Структура капитала организации представлена ниже на диаграмме (рис.2.2):

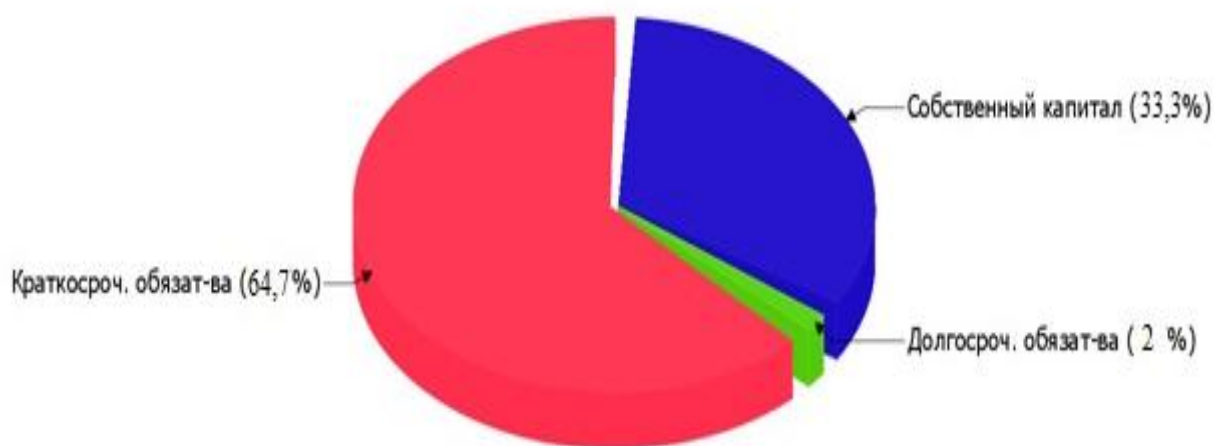


Рис.2.2 Структура капитала ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» на 31.12.2016

Оценив данные таблицы 2.2, можно заметить изменения основных экономических показателей за анализируемый период (2014-2016 гг.) ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ».

Таблица 2.2

Динамика основных экономических показателей деятельности
ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» в 2014-2016 гг.

Показатели	Годы			Отклонение (+,-)			Темп прироста, %		
	2014	2015	2016	2015г. от 2014г.	2016г. от 2015г.	2016г. от 2014г.	2015г. к 2014г.	2016г. к 2015г.	2016г. от 2014г.
Выручка, тыс. руб.	19844427	15435991	26327853	4408436	10891862	+6483426	-22,2	70,5	32,6
Себестоимость продаж, тыс. руб.	14490960	13183404	21446 968	1307556	+8263564	+6956008	-9,02	62,7	48
Удельный вес себестоимости в выручке от реализации, %	73	85,4	81,4	+ 12,4	- 4	+ 8,4	16,9	-4,6	11,5
Прибыль от продаж, тыс. руб.	4141805	1198396	3438600	-2943409	+2240204	-703205	-71,6	186,9	-16,9
Чистая прибыль, тыс. руб.	2893517	606293	2367628	- 2287224	+1761335	-525889	-79,04	290,5	-18,17
Среднегодовая стоимость основных фондов, тыс. руб.	3110901	2937334	3164243	-173567	+226908	+53341	-5,5	7,7	1,71
Фондоотдача, руб.	6,3	5,2	8,3	-1,1	+3,1	+2	-17,4	59,6	31,7
Среднегодовая стоимость оборотных средств, тыс. руб.	20218772	25378729	34092097	+5159957	+8713367	13873324	25,5	34,3	68,6
Оборачиваемости оборотных средств, раз	0,9	0,6	0,7	- 0,3	+ 0,1	- 0,2	-33,3	16,6	-22,2
Продолжительность одного оборота оборотных средств, дни	405	608	523	+203	- 85	+ 118	50,1	-13,9	29,1
Рентабельность продаж, %	20,8	10,6	13,06	- 10,2	+2,46	- 7,74	-49	23,2	-37,2

Годовая выручка за 2016 год равнялась 26 327 853 тыс. руб., что на 70,5% больше чем в 2015 году и на 32,6% в 2014 году. В течение анализируемого периода (31.12.13–31.12.16) имел место сильный рост выручки, на 6 483 426 тыс. руб., или на 32,6%, что свидетельствует об улучшении реализации продукции.

Себестоимость продаж в 2014 году составила 14 490 960 тыс. руб., что выше того же показателя в 2015, который равнялся 13 183 404 тыс. руб., на 1 307 556 тыс.руб., или на 9,02 %. В 2016 году данный показатель составил 21 446 968 тыс. руб. Это на 8 263 564 тыс. руб. (62,7 %) больше по сравнению с 2015 годом и на 6 956 008 тыс. руб. (48 %) с 2014 годом. Увеличение себестоимости продаж связано с увеличением сбыта продукции и, как следствие, выручки от её реализации.

Удельный вес себестоимости в выручке в 2014 году составил 73 %. В 2015 году данный показатель увеличился на 12,4 % . По сравнению с 2015 годом, в 2016 году удельный вес себестоимости уменьшился на 4%. В сравнении с 2014 годом значение этого показателя увеличилось на 8,4 % , что говорит о росте затрат на производство продукции.

В 2014 году прибыль от продаж составила 4 141 805 тыс. руб. Данный показатель снизился на 2 943 409 тыс. руб. (71,6%) и составил 1 198 396 тыс. руб. в 2015 году. В 2016 году, по сравнению с 2015 годом, прибыль от продаж увеличилась больше чем в два раза, а именно на 2 240 204 тыс. руб., или на 186,9 %, и составила 3 438 600 тыс. руб. За 3 последних года финансовый результат от продаж снизился на 703 205 тыс. руб. (16,9 %) . Данное экономическое явление связано с ростом удельного веса себестоимости продукции в выручке от реализации.

Чистая прибыль в 2014 была равна 2 893 517 тыс. руб. В 2015 году данный показатель снизился на 2 287 224 тыс. руб. (79,04%) и составил 606 293 тыс.руб. В сравнении с 2015 годом, в 2016 году чистая прибыль возросла почти в три раза и составила 2 367 628 тыс. руб. Такие резкие скачки напрямую связаны с динамикой изменения выручки и

эффективностью производства предприятия, а именно с уменьшением себестоимости продукции.

Взаимосвязь выручки и чистой прибыли наглядно показано ниже на графике (рис. 2.3)

Среднегодовая стоимость основных фондов в 2014 году составляла 3 110 901,5 тыс. руб. В 2015 году значение этого показателя снизилось до 5,5 %, и было равно 2 937 334,5 тыс. руб. По сравнению с 2015 годом, в 2016 среднегодовая стоимость увеличилась на 7,7 % и составила 3 164 243 тыс. руб. За три года данный финансовый показатель увеличился на 1,71 %, что свидетельствует о модернизации основных средств и их инвестировании.

Фондоотдача в 2015 году снизилась на 1,1 % по сравнению с 2014 годом. В 2016 году значение этого показателя увеличилось на 3,1 % и составило 8,3. Такая динамика это положительный фактор для предприятия, характеризующий активную работу оборудования.

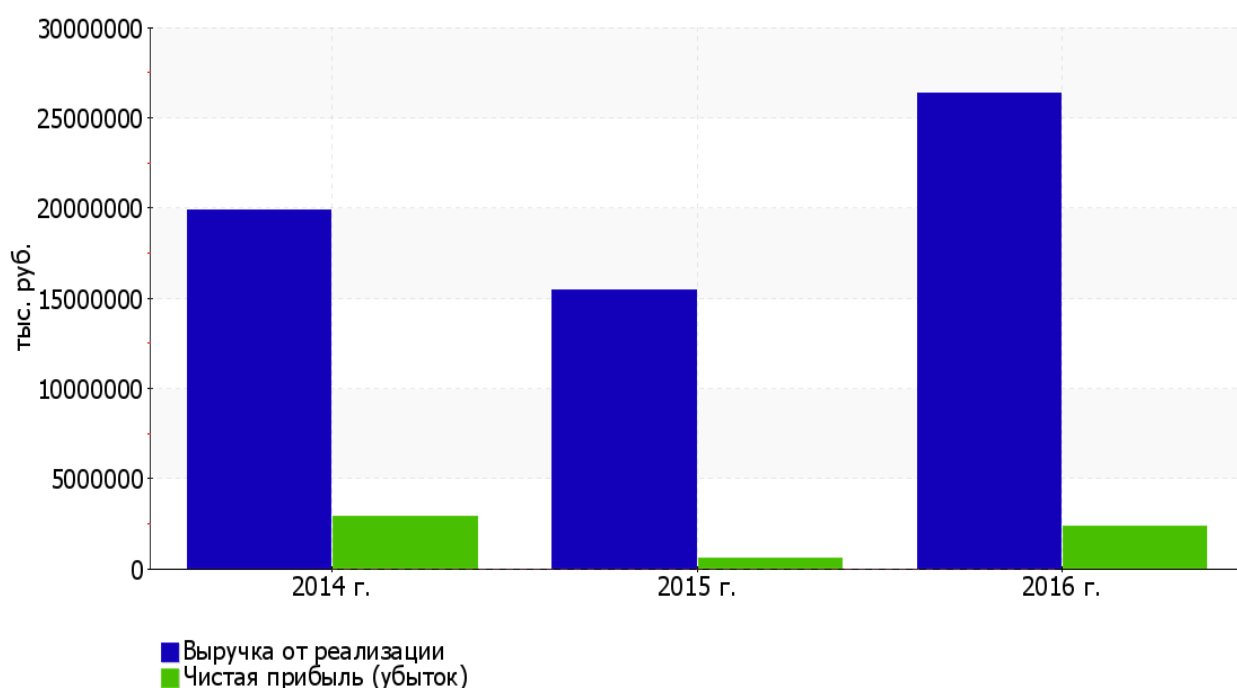


Рис.2.3 Динамика выручки и чистой прибыли ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ»

Фондоемкость (показатель обратный фондоотдаче) в 2014 году была

равна 0,15, что на 0,04 меньше чем в 2015 году. Данный показатель снизился на 0,07, или 36,8 %, до уровня 0,12. Исходя из уменьшения значения фондоемкости, можно сделать вывод, что предприятие эффективно использует свои основные фонды.

Среднегодовая стоимость оборотных средств за анализируемый период увеличилась на 13 873 324,5 тыс. руб. и на 31.12.2016 года составляла 34 092 097 тыс. руб., что на 8 713 367,5 тыс. руб. больше предыдущего года. Данная динамика говорит о том, что у предприятия достаточное наличие средств для производства продукции.

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств в 2014 году имел значение 0,9 . В 2015 году снизился до 0,6. А в 2016 году данный показатель достиг отметки в 0,7 раз. В итоге, за анализируемый период коэффициент оборачиваемости оборотных средств снизился на 0,2, или 22,2 %. Это связано прежде всего с уменьшением прибыли от продаж.

Продолжительность одного оборота оборотных средств в 2015 году, по сравнению с 2014 годом, увеличилась на 203 дня, или 50,1 %. В 2016 году этот показатель снизился до уровня 523 дня. Такая динамика свидетельствует об ухудшении эффективности оборотных средств в 2015 и 2016 годах, по сравнению с 2014 годом, что было связано со снижением выручки в 2015 году и ростом остатков оборотных средств.

Процент рентабельности продаж за анализируемый период в 2014 году имел наибольшее значение, а именно 20,8%. В 2015 году этот показатель снизился почти в два раза и составил 10,6%. В 2016 году наблюдался рост рентабельности продаж до уровня 13,06%. В общем, за три года данный показатель снизился на 7,74 %. Это связано с тем, что темпы роста затрат (себестоимости) превышают темпы роста выручки от реализации продукции.

Исходя из анализа основных экономических показателей деятельности ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» , можно сделать вывод, что за анализируемый период деятельность предприятия имеет высокую финансовую эффективность и обладает высоким уровнем сбыта продукции.

Таким образом, следует признать финансово-хозяйственную деятельность исследуемого предприятия за период с 2014 г. по 2016 г. положительной и экономически эффективной. Однако наблюдается отрицательная динамика по некоторым показателям.

2.2. Оценка кредитоспособности и платежеспособности предприятия

Как отмечалось в теоретической части работы, определение уровня платежеспособности и кредитоспособности предприятия состоит из нескольких этапов. Этап анализа динамики основных экономических показателей деятельности предприятия и изучения структуры имущества и источников его формирования мы уже завершили.

Следующий этап – анализ финансового положения организации. Он состоит из нескольких шагов. Первый из них - это расчёт и анализ коэффициентов финансовой устойчивости. Рассмотрим данные показатели для ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» в таблице 2.3.

Величина собственных оборотных средств все три года имела положительное значение, что свидетельствует о способности предприятия погасить свои текущие обязательства перед кредиторами путем продажи оборотных активов. Однако, по сравнению с 2014 году, собственные оборотные средства снизились на 3 865 333 тыс.руб. до уровня 7 407 720 тыс.руб.

Более подробный анализ собственных оборотных средств представлен в Таблице 2.4.

В 2014 и 2015 годах коэффициент финансовой устойчивости принимал значение выше нормативного (0,87), что говорит об устойчивом финансовом положении предприятия. Обратный вывод можно сделать по 2016 году, так как значение этого показателя снизилось на 0,47 и достигло 0,4, что ниже нормативного значения.

Таблица 2.3

Показатели финансовой устойчивости ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ»
за 2014-2016 гг.

Показатели	Рекомендуемое значение	Годы			Абсолютное отклонение (+, -) 2016г. от 2014г.	Отклонение (+,-)	
		2014	2015	2016		2015 г. от рекомендуемого значения	2016 г. от рекомендуемого значения
Собственные оборотные средства, тыс. руб.	-	11 273 053	11 847 286	7 407 720	-3 865 333	-	-
Коэффициент финансовой устойчивости	> 0,5	0,87	0,87	0,4	- 0,47	+0,37	-0,1
Коэффициент независимости (автономии)	≥ 0,5	0,5	0,5	0,3	-0,2	0	-0,2
Коэффициент финансовой зависимости	≤ 0,5	0,4	0,4	0,6	+0,2	-0,1	+0,1
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	> 0,1	0,4	0,45	0,2	-0,2	+0,35	+0,1
Коэффициент мобильности оборотных средств	> 0,3	0,4	0,3	0,3	-0,1	0	0

Так же одинаковое значение в 2014 и 2015 годах принимал коэффициент автономии, который был равен 0,5, что находится в пределах нормы. В 2016 году динамика ухудшилась, и результат этого коэффициента снизился на 0,2 и принял значение 0,3. Данная динамика говорит о недостаточной доле собственного капитала в общем капитале организации.

Коэффициент финансовой зависимости оценивает, как предприятие зависимо от внешних привлеченных средств. В 2014 и 2015 годах значение коэффициента было в пределах нормы (0,4). В 2016 году значение этого

показателя изменилось на 0,2 и стало равным 0,6, что выше нормы на 0,1. Можно сделать вывод о зависимости предприятия от внешних денежных средств (обязательств).

Таблица 2.4

Анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка)
собственных оборотных средств

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)			
	на начало анализируе- мого периода (31.12.2013)	на конец анализируе- мого периода (31.12.2016)	на 31.12.2013	на 31.12.2014	на 31.12.2015	на 31.12.2016
1	2	3	4	5	6	7
СОС ₁ (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	12 839 301	7 407 720	+8 648 342	+5 584 150	+7 879 865	+1 559 277
СОС ₂ (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, Net Working Capital)	12 991 371	8 189 711	+8 800 412	+15784336	+18157175	+2 341 268
СОС ₃ (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	12 991 371	36 184 227	+8 800 412	+15784336	+18157175	+30335784

На 31 декабря 2016 г. коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами составил 0,2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами резко снизился в течение анализируемого периода (с 31 декабря 2013 г. по 31 декабря 2016 г.) на 0,2,

что связано с уменьшением доли собственного капитала. По состоянию на 31.12.2016 значение коэффициента является исключительно хорошим. В течение всего периода коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами сохранял нормативное значение.

Коэффициент мобильности оборотных средств показывает долю абсолютно готовых к платежу средств. Данный показатель принимал нормативное значение все три года и отличился несущественной динамикой его изменения. В 2014 году он принял значение 0,4, а в 2015 и 2016 годах – 0,3.

Проанализировав таблицу 2.3, можно сделать вывод, что предприятие ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» на 31.12.2016 имеет несколько неустойчивое финансовое положение, так как большинство коэффициентов не укладывается в нормативное значение. Данная тенденция связана с неоптимальным соотношением активов и пассивов в структуре баланса.

Величина собственных оборотных средств наглядно представлена на рис. 2.4.

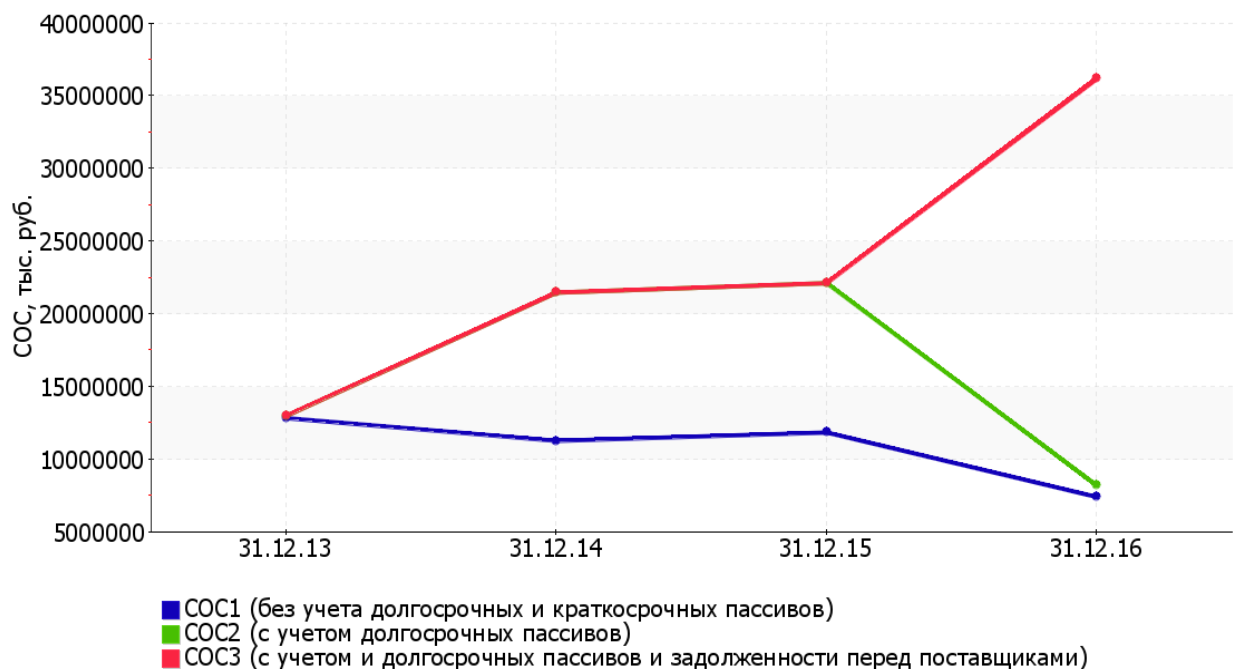


Рис.2.4 Динамика величины собственных оборотных средств ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ»

По всем трем вариантам расчета на 31.12.2016 наблюдается покрытие собственными оборотными средствами имеющихся у организации запасов, поэтому финансовое положение по данному признаку можно характеризовать как абсолютно устойчивое. Несмотря на хорошую финансовую устойчивость, следует отметить, что два из трех показателей покрытия собственными оборотными средствами запасов за весь рассматриваемый период ухудшили свои значения.

Для более точного определения платежеспособности и кредитоспособности предприятия проанализируем баланс на ликвидность и рассчитаем коэффициенты ликвидности и платежеспособности.

Для определения ликвидности баланса отсортируем активы по степени ликвидности и пассивы по срокам погашения и сгруппируем все в таблицу 2.5.

Как видно из таблицы 2.5 в активах ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» в 2016 году преобладали быстрореализуемые активы (А2), на втором месте по величине находились наиболее ликвидные активы (А1).

Пассивы ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» в 2016 году состояли в основном из краткосрочных обязательств (П2) и постоянных пассивов (П4).

В ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» в 2014-2016 гг. выполнимо неравенство $A1 > П1$, что свидетельствует о платежеспособности организации на момент составления баланса. У организации достаточно средств для покрытия наиболее срочных обязательств абсолютно и наиболее ликвидных активов.

В 2014 и 2015 годах выполнялось неравенство $A2 > П2$. Это означает, что быстро реализуемые активы превышали краткосрочные пассивы и организация может быть платежеспособной в недалеком будущем с учетом своевременных расчетов с кредиторами, получения средств от продажи продукции в кредит. В 2016 году данное неравенство не выполнялось. Данное неравенство свидетельствует о нехватке краткосрочной ликвидности.

Таблица 2.5

Анализ ликвидности баланса ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ»
за 2014-2016 гг. (тыс.руб.)

Активы				Пассивы				Платежный излишек (+)/недостаток (-)		
Группировка активов по степени ликвидности	2014г.	2015г.	2016г.	Группировка пассивов по срочности погашения	2014г.	2015г.	2016г.	2014г.	2015г.	2016г.
А ₁ (наиболее ликвидные активы)	11875248	6507879	11313401	П ₁ (наиболее срочные пассивы)	3045609	2620968	4183866	+8829639	+3886911	+7129535
А ₂ (быстро реализуемые активы)	7314980	15303194	25021412	П ₂ (краткосрочные обязательства)	224719	214 617	28299072	+7090261	15088577	-3277660
А ₃ (медленно реализуемые активы)	5881413	4064270	5974038	П ₃ (долгосрочные обязательства)	10200186	10277310	781 991	-4318773	-6213040	+5192047
А ₄ (труднореализуемые активы)	3516209	3578874	10447107	П ₄ (постоянные пассивы)	15117336	16341322	19491029	-11601127	-12762448	-9043922
Баланс	28587850	29454217	52755958	Баланс	28587850	29454217	52755958	-	-	-

Но так как $(A_1 - П_1) > (П_2 - A_2)$, то баланс абсолютно ликвиден, поскольку нехватка ликвидности второго уровня перекрывается за счет резервов более ликвидных активов первого уровня.

В 2016 году в ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» выполнялось неравенство $A_3 > П_3$, это означает, что в будущем при своевременном поступлении денежных средств от продаж и платежей организация может быть платежеспособной на период, равный средней продолжительности одного оборота оборотных средств после даты составления баланса.

В 2016 году выполнялось условие $A4 < П4$, что говорит о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости организации, наличие у нее собственных оборотных средств.

Исходя из анализа таблицы 2.5, можно сделать вывод, что баланс предприятия ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» ликвиден, несмотря на невыполнение условия $A2 > П2$. Это не столь критично, поскольку высоколиквидных активов достаточно не только для покрытия наиболее срочных обязательств, но и для покрытия в совокупности с краткосрочной дебиторской задолженностью среднесрочных обязательств организации.

Теперь рассмотрим коэффициенты ликвидности и платежеспособности для ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» (таблица 2.6).

Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия долгов) показывает, в какой степени оборотные активы покрывают оборотные пассивы. В 2016 г. значение коэффициента текущей ликвидности ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» существенно снизилось до 1,2, что свидетельствует об ухудшении ситуации с платежеспособностью в организации. Данная динамика связана с увеличением кредиторской задолженности и краткосрочных заемных средств.

Коэффициент быстрой ликвидности отражает прогнозируемые платежные способности предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами, его критериальное значение 0,7 – 1,0. В ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» в 2016 году коэффициент быстрой ликвидности находился чуть выше приемлемого уровня, что говорит о том, что ликвидные активы покрывают краткосрочные обязательства.

Коэффициент абсолютной ликвидности (норма денежных резервов) показывает, какую часть краткосрочных обязательств предприятия может быть погашена за счет имеющейся денежной наличности, его нормативное значение 0,2. Чем выше его величина, тем больше гарантия погашения долгов. В 2016 году значение этого показателя было немного выше нормы, что свидетельствует о рациональном использовании финансовых ресурсов.

Таблица 2.6

Оценка показателей ликвидности и платежеспособности
ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» за 2014-2016 гг.

Показатель	Норм. ограничение	Годы			Абсолютное отклонение		Темп прироста 2016 к 2014, %
		2014г.	2015г.	2016г.	2016/2014гг.	2016 г. от норм. ограничения	
Собственный капитал, тыс. руб.	-	14 789 262	15 426 160	17 854 827	+3 065 565	-	+20,7
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	-	3 598 402	3 750 747	34 119 140	+30 520 738	-	+848
Внеоборотные активы, тыс. руб.	-	3 516 209	3 578 874	10 447 107	+6 930 898	-	+197
Оборотные активы, тыс. руб., всего	-	25 071 641	25 875 343	42 308 851	+17 237 210	-	+68,7
в том числе:							
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	-	7 474 825	15 312 044	25 021 412	+17 546 587	-	+234,7
Краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб.	-	10 697 000	5 642 000	7 182 000	-3 515 000	-	-32,8
Денежные средства и их эквиваленты, тыс. руб.	-	1 178 248	865 879	4 131 401	+2 953 153	-	+250,6
Коэффициент текущей ликвидности	≥ 1,5	7	6,9	1,2	-5,8	-0,3	-82,8
Коэффициент быстрой ликвидности	0,7 - 1,0	5,8	6,7	1,1	-4,7	+0,4	-81
Коэффициент абсолютной ликвидности	≥ 0,2	3,3	1,7	0,3	-3	+0,1	-90,9
Коэффициент платежеспособности	> 0,5	1	1,1	0,53	-0,47	+0,03	-47

Коэффициент платежеспособности остался в пределах нормы. Однако по сравнению с 2014 и 2015 данный показатель в 2016 году существенно снизился до пограничного уровня.

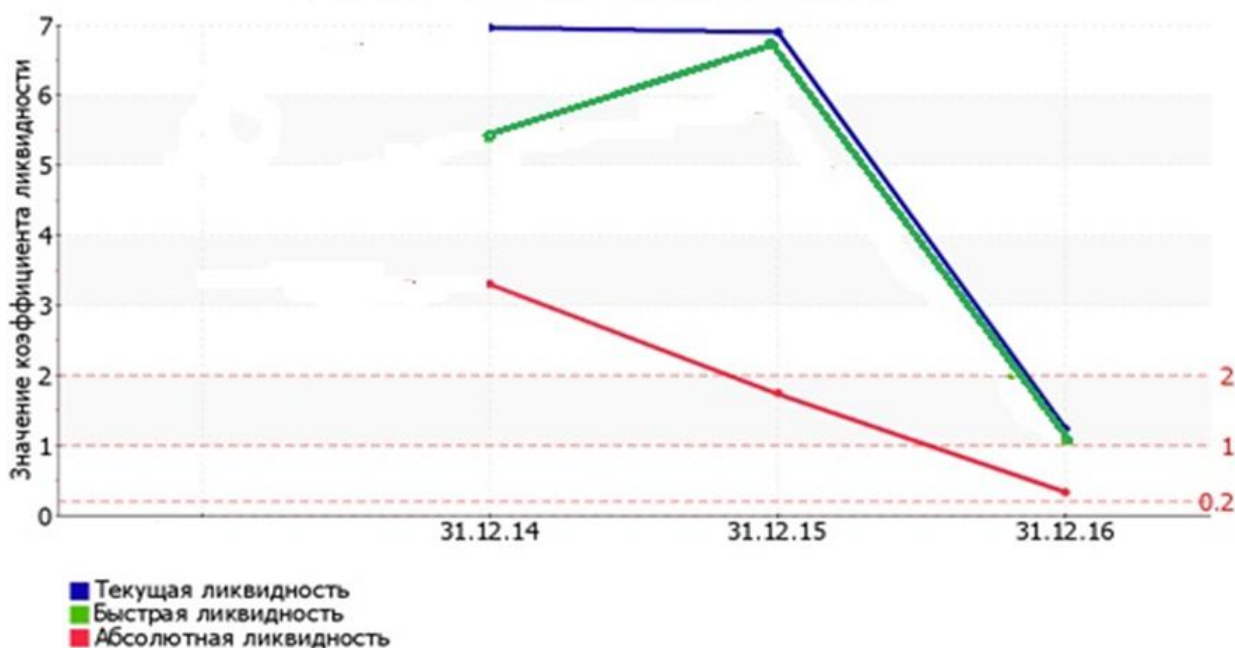


Рис.2.5 Динамика коэффициентов ликвидности ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ»

В целом ситуацию с платежеспособностью и кредитоспособностью ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» можно считать удовлетворительной, так как все коэффициенты находятся в пределах нормы, оборотные средства в силах покрыть краткосрочные обязательства предприятия. Но за анализируемый период наблюдался резкий спад коэффициентов ликвидности, что связано с увеличением обязательств предприятия. Баланс организации абсолютно ликвиден, что ещё раз подтверждает хороший уровень платежеспособности и кредитоспособности предприятия.

Однако существует ещё ряд показателей, которые помогают определить эффективность деятельности предприятия и его финансовое положение, в том числе кредитоспособность и платежеспособность.

Рассчитаем коэффициенты оборачиваемости (таблица 2.7). Чем выше скорость оборачиваемости активов различных видов активов предприятия, тем выше их эффективность использования и соответственно выше кредитоспособность.

Коэффициенты оборачиваемости ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ»
за 2014-2016 гг.

Показатель	Годы			Абсолютное отклонение (+/-) 2016/2014 гг.
	2014	2015	2016	
Коэффициент оборачиваемости текущих активов (Коа)	0,9	0,6	0,7	- 0,2
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности предприятия (Кдз)	3,9	1,3	1,3	-2,6
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (Ккз)	7,5	5,4	7,7	+0,2
Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат(Коз)	2,9	2,7	4,3	+1,4

Коэффициент оборачиваемости текущих активов по сравнению с 2014 годом снизился на 0,2 с уровня 0,9 до 0,7. Данная динамика является индикатором снижения отдачи на единицу активов и эффективности их использования.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности за анализируемый период снизился на 2,6, что говорит об увеличении периода погашения задолженности дебиторами и снижении платежеспособности предприятия в краткосрочном периоде.

Обратную динамику показывает коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности. В 2014 году он составлял 7,5. А в 2016 году вырос на 0,2 до уровня 7,7. Данная тенденция свидетельствует о том, что уровень ликвидности и платежеспособности предприятия за отчетный период стал выше.

Важно отметить, как положительный фактор, что коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности меньше чем коэффициент

кредиторской задолженности.

Существенно изменился коэффициент оборачиваемости запасов и затрат. За анализируемый период он увеличился на 1,4 с уровня 2,9 до 4,3. Данная динамика говорит об улучшении оборачиваемости складских запасов и увеличении выручки от реализации продукции предприятия.

Исходя из данных таблицы 2.7, можно сделать вывод, что ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» в целом имеет удовлетворительное финансовое положение. Но за анализируемый период наблюдался спад таких показателей как коэффициент оборачиваемости текущих активов предприятия и коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, что говорит об иррациональном управлении дебиторской задолженностью и, как следствие, плохом соотношении активов и пассивов в структуре баланса.

В качестве дополнительных показателей, определяющих уровень кредитоспособности, проанализируем предприятие ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» по методике, используемой банками РФ.

Для этого сгруппируем коэффициенты, которые нам понадобятся, в таблицу 2.8. Определим к какой категории относится каждый из них и рассчитаем итоговую оценку кредитоспособности.

Рассчитаем сумму баллов для каждого года.

$$S_{2014} = 0,05 * 1 + 0,10 * 1 + 0,40 * 1 + 0,20 * 1 + 0,15 * 1 + 0,10 * 1 = 1$$

В 2014 году предприятие ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» можно было отнести к первому классу заемщиков, кредитование которых не вызывает сомнений.

$$S_{2015} = 0,05 * 1 + 0,10 * 1 + 0,40 * 1 + 0,20 * 1 + 0,15 * 2 + 0,10 * 2 = 1,25$$

В 2015 году ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» можно было также отнести к первому классу заемщиков. Однако следует обратить внимание на то, что значение $S = 1,25$ является пограничным между первым и вторым классом заемщиков.

$$S_{2016} = 0,05 * 1 + 0,10 * 1 + 0,40 * 2 + 0,20 * 3 + 0,15 * 1 + 0,10 * 1 = 1,8$$

Оценка кредитоспособности ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ»
по методике коммерческих банков РФ за 2014-2016 гг.

Показатель	Фактическое значение			Категория			Вес показателя	Справочно: категории показателя		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016		1 категория	2 категория	3 категория
Коэффициент абсолютной ликвидности	3,3	1,7	0,3	1	1	1	0,05	0,1 и выше	0,05-0,1	менее 0,05
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	5,8	6,7	1,1	1	1	1	0,1	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5
Коэффициент текущей ликвидности	7	6,9	1,2	1	1	2	0,4	1,5 и выше	1,0-1,5	менее 1,0
Коэффициент наличия собственных средств (кроме торговых и лизинговых организаций)	0,4	0,4	0,16	1	1	3	0,2	0,4 и выше	0,25-0,4	менее 0,25
Рентабельность продукции	0,2	0,07	0,13	1	2	1	0,15	0,1 и выше	менее 0,1	нерентаб.
Рентабельность деятельности предприятия	0,14	0,04	0,08	1	2	1	0,1	0,06 и выше	менее 0,06	нерентаб.
Итого							1			

В 2016 году финансовое положение ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» ухудшилось и, как следствие, уровень кредитоспособности и платежеспособности снизился. О такой же тенденции нам говорит и показатель S, рассчитанный для 2016 года, который составил 1,8. Данный

результат относится ко второму классу заемщиков, кредитование которых требует взвешенного подхода.

Исходя из анализа финансового положения предприятия ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» (а именно кредитоспособности и платежеспособности), проведенного в аналитической части работы, можно сделать следующие выводы: За анализируемый период у предприятия ухудшились показатели ликвидности и платежеспособности в связи с резким ростом обязательств в структуре баланса. Коэффициенты финансовой устойчивости тоже снизили свои показатели в следствие уменьшения удельного веса собственного капитала по сравнению с заемным капиталом. Некоторые коэффициенты оказались ниже нормативного значения. Баланс организации в целом можно считать ликвидным, несмотря на невыполнение условия $A2 > П2$. Дополнительный анализ предприятия позволил заметить ухудшение некоторых коэффициентов оборачиваемости, что говорит об ухудшении эффективности использования активов предприятия и снижении уровня кредитоспособности. ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» по методике, используемой методикой банками РФ, снизило свой уровень кредитоспособности до 2 класса заемщиков.

2.3. Пути повышения кредитоспособности и платежеспособности предприятия

Анализ кредитоспособности и платежеспособности ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» выявил, что в 2016 году показатели финансовой устойчивости, а также коэффициенты ликвидности и платежеспособности резко снизили свои значения по сравнению с 2014 и 2015 годами. В предыдущие года, а именно 2014 и 2015, ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» по методике банков РФ относилось к первому классу заемщиков, кредитование которых не вызывает сомнений. В 2016 году предприятие ухудшило своё

финансовое положение и уже относилось ко второму классу заемщиков, кредитование которых требует более взвешенного подхода.

Отрицательная динамика прежде всего связана с плохой работой с дебиторской задолженностью, которая составляла почти половину всех активов предприятия (47,4%). Также наблюдалось резкое увеличение доли краткосрочных обязательств(64,7%) в структуре капитала организации и уменьшение доли собственного капитала(33,3%) в структуре всех пассивов предприятия.

Мы рекомендуем ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» сократить дебиторскую задолженность в 2 раза на сумму 12 510 706 тыс. рублей и направить её на частичное погашение краткосрочных кредитов. Для этой же цели выделить денежные средства в размере 3 300 000 тыс. рублей.

Тогда размер дебиторской задолженности станет 12 510 706 тыс. рублей, а объём денежных средств составит 831 401 тыс.рублей. Краткосрочные кредиты уменьшаем на сумму равной половине дебиторской задолженности (12 510 706 тыс. рублей) и 3 300 000 тыс. рублей денежных средств. Тогда краткосрочные кредиты будут составлять 12 183 810 тыс. рублей.

Отметим, что инструментами сокращения дебиторской задолженности могут быть факторинг и (или) стимулирование оплаты заказчиков, с применением скидок с цены реализации. А в борьбе с просроченной дебиторской задолженностью можно установить санкции за несвоевременную оплату – штрафы и пени.

Факторинг является эффективным средством сокращения потерь от задержки заказчиком расчетов с поставщиками. Он позволяет наиболее быстро восстановить ликвидность активов ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ».

По определению факторинг – это финансирование факторинговой компанией (как правило – банком) поставщика под уступку денежного требования к заказчику. Фактически факторинговая фирма кредитует поставщика под залог права требования долга: сразу после заключения

соглашения (как правило, в течение 2–3 дней) банк переводит на счет поставщика от 70 до 90% от суммы долга, а остальную часть – от 10 до 30% за вычетом процентов за кредит и комиссионного вознаграждения перечисляют после инкассации задолженности. Ставка процента за кредит не отличается от обычной ставки по краткосрочным кредитам (например, 14% годовых), а размер комиссионного вознаграждения составляет от 1 до 3% от суммы долга [30, с. 18–25].

Для управления дебиторской задолженностью на ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» необходимо разработать соответствующий регламент управления дебиторской задолженностью, в котором обязательно должны быть указаны должностные лица, принимающие участие в данном процессе, а далее внедрить процедуру на предприятии. Управление дебиторской задолженностью должно включать в себя следующие обязательные процедуры:

- учет расчетов с дебиторами;
- анализ и ранжирование дебиторской задолженности (по дате возникновения, по сумме, по менеджерам, ответственным за работу с данным дебитором, и др.);
- регулярную работу с текущей дебиторской задолженностью;
- претензионную работу с просроченной дебиторской задолженностью;
- процедуру взыскания просроченной дебиторской задолженности через суд.

Целесообразно установить на предприятии лимит на дебиторскую задолженность, при превышении которого должно прекращаться предоставление услуг дебитору.

Кроме того, необходимо вести систематически проверку платежной дисциплины и деловой репутации дебиторов предприятия и ежедневный мониторинг состояния дебиторской задолженности.

И как уже отмечалось, одним из наиболее действенных инструментов, позволяющих максимизировать поток денежных средств и снизить риск

возникновения просроченной дебиторской задолженности, является система пеней и штрафов. Она применяется в случае нарушения сроков оплаты, установленных графиком погашения задолженности, и должна быть предусмотрена в договоре.

Для наглядности составим прогнозный агрегированный бухгалтерский баланс для ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» (Таблица 2.9).

Таблица 2.9

Прогнозный бухгалтерский баланс для ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ»

Наименование показателя	Код	Прогнозный год
1	2	3
АКТИВ		
I.ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
нематериальные активы	1110	114 934
результаты исследований и разработок	1120	70 937
основные средства	1150	3 449 725
доходные вложения в материальные ценности	1160	0
финансовые вложения	1170	6 000 300
отложенные налоговые активы	1180	694 485
прочие внеоборотные активы	1190	117 266
Итого по разделу I	1100	10 447 107
II.ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы	1210	5 848 443
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	91 728
Дебиторская задолженность	1230	12 510 706
Финансовые вложения(за исключением денежных эквивалентов)	1240	7 182 000
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	831 401
прочие оборотные активы	1260	33 867
Итого по разделу II	1200	26 498 145
БАЛАНС	1600	36 945 252
ПАССИВ		
III.КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Уставный капитал	1310	3 972
Собственные акции	1320	-
Переоценка внеоборотных активов	1340	292 710
Добавочный капитал(без переоценки)	1350	-
Резервный капитал	1360	993
Нераспределенная прибыль(непокрытый убыток)	1370	17 557 152
Итого по разделу III	1300	17 854 827
IV.ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Заемные средства	1410	4 363
Отложенные налоговые обязательства	1420	193 242
Оценочные обязательства	1430	37 312
Прочие обязательства	1450	547 074
Итого по разделу IV	1400	781 991

Окончание таблицы 2.9

1	2	3
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Заемные средства	1510	12 183 810
Кредиторская задолженность	1520	4 183 866
Доходы будущих периодов	1530	1 636 202
Оценочные обязательства	1540	304 556
Прочие обязательства	1550	-
Итого по разделу V	1500	18 308 434
БАЛАНС	1700	36 945 252

Для оценки предложенных мной мер проведём анализ кредитоспособности и платежеспособности ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» на основании баланса приведённого в таблице 2.9. Для начала проанализируем баланс на ликвидность (таблица 2.10).

Таблица 2.10

Группировка активов и пассивов прогнозного года

ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ»

Активы		Пассивы		Платежный излишек (+) / недостаток (-)
Группировка активов по степени ликвидности	Прогнозный год	Группировка пассивов по срочности погашения	Прогнозный год	Прогнозный год
A1	8 013 401	П1	4 183 866	+ 3 829 535
A2	12 510 706	П2	12 488 366	+ 22 340
A3	5 974 038	П3	781 991	+ 5 192 047
A4	10 447 107	П4	19 491 029	- 9 043 922

В результате предложенных мной мер баланс предприятия ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» стал абсолютно ликвиден, так как соблюдаются все четыре неравенства: $A1 > П1$, $A2 > П2$, $A3 > П3$, $A4 < П4$.

Далее рассчитаем коэффициенты ликвидности и платежеспособности для нового баланса и сравним их с показателями 2016 года (таблица 2.11).

Таблица 2.11

Оценка прогнозных показателей ликвидности и платежеспособности
ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ»

Показатель	Годы		Отклонение прогнозного года от 2016 г.
	2016	Прогнозный	
Коэффициент абсолютной ликвидности ($\geq 0,2$)	0,3	0,5	+ 0,2
Коэффициент текущей ликвидности ($\geq 1,5$)	1,2	1,5	+ 0,3
Коэффициент быстрой ликвидности (0,7 - 1,0)	1,1	1,2	+ 0,1
Коэффициент платежеспособности ($> 0,5$)	0,53	1	+0,47

Как мы видим из таблицы 2.11 все коэффициенты ликвидности и платежеспособности изменили свои значения в положительную сторону. Стоит отметить, что коэффициент текущей ликвидности вырос на 0,3 до уровня 1,5 и принял нормативное значение, чего не наблюдалось в 2016 году. Также коэффициент платежеспособности вырос почти в два раза и составил 1.

Рассчитаем коэффициенты финансовой устойчивости, принимавшие в 2016 году значения ниже нормативных, а именно коэффициенты автономии, финансовой зависимости и финансовой устойчивости (таблица 2.12).

Таблица 2.12

Оценка прогнозных коэффициентов финансовой устойчивости
ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ»

Показатель	Годы		Отклонение прогнозного года от 2016
	2016	Прогнозный год	
Коэффициент финансовой устойчивости ($> 0,5$)	0,4	0,5	+0,1
Коэффициент автономии ($\geq 0,5$)	0,3	0,5	+0,2
Коэффициент зависимости ($\leq 0,5$)	0,6	0,4	-0,2

Проанализировав таблицу 2.12, можно сделать вывод об улучшении финансового положения ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» и, как следствие, увеличении уровня платежеспособности и кредитоспособности. Все коэффициенты улучшили свои показатели и приняли нормативное значение.

В качестве дополнительного показателя определения уровня кредитоспособности ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» я использовал методику банков РФ. По результатам исследования предприятие ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» относилось ко второму классу заемщиков. Оценим уровень кредитоспособности организации после проведенных мер (таблица 2.13).

Таблица 2.13

Оценка прогнозной кредитоспособности ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ»
по методике банков РФ

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Справочно: категории показателя		
				1 категория	2 категория	3 категория
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,5	1	0,05	0,1 и выше	0,05-0,1	менее 0,05
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	1,2	1	0,1	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5
Коэффициент текущей ликвидности	1,5	1	0,4	1,5 и выше	1,0-1,5	менее 1,0
Коэффициент наличия собственных средств (кроме торговых и лизинговых организаций)	0,28	2	0,2	0,4 и выше	0,25-0,4	менее 0,25
Рентабельность продукции	0,13	1	0,15	0,1 и выше	менее 0,1	нерентаб.
Рентабельность деятельности предприятия	0,08	1	0,1	0,06 и выше	менее 0,06	нерентаб.
Итого			1			

$$S_{\text{прогнозный год}} = 0,05*1+0,1*1+0,4*1+0,2*2+0,15*1+0,1*1 = 1,2.$$

В результате предложенных мер предприятие ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» на прогнозный год относится к первому классу заемщиков, так как сумма баллов равна 1,2.

Проведённые мероприятия по оптимизации структуры баланса предприятия, а именно сокращение объёма дебиторской задолженности и денежных средств и уменьшение краткосрочных обязательств, приведут к следующим положительным результатам:

1) к повышению значений коэффициентов абсолютной, быстрой и текущей ликвидности и приведению их величин к более рациональным значениям. Наличие перечисленных видов ликвидности позволит предприятию поддерживать на должном уровне свою платежеспособность, как на ближайший отрезок времени, так и на отдаленный период;

2) сокращение дебиторской задолженности приведет к увеличению оборачиваемости оборотных активов;

3) к повышению значений финансовой устойчивости, которые влияют на кредитоспособность предприятия;

4) к увеличению доли собственного капитала по отношению ко всем пассивам предприятия.

По результатам проведённого нами исследования также выявилась отрицательная динамика показателей рентабельности организации за анализируемый период, что может влиять на кредитоспособность. А именно рентабельность продукции и рентабельность деятельности предприятия. Для повышения рентабельности, необходимо найти резервы снижения себестоимости работ (услуг) ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» за счет увеличения объема их выполнения и сокращения затрат на их выполнение.

Итак, для повышения рентабельности производства предприятию необходимо:

- рационализировать ценовую политику;
- организовать экономию издержек, в том числе за счет более

рационального использования материальных ресурсов (топлива, материалов, энергии);

– с целью сокращения расходов и повышения эффективности основной деятельности в отдельных случаях целесообразно отказаться от некоторых малоприбыльных видов деятельности;

– при низкой рентабельности продукции необходимо стремиться к ускорению оборота активов и его элементов, в этой связи возможно целесообразно увеличит число рабочих смен на предприятии.

В то же время производительность активов в значительной степени обуславливается внутренними факторами деятельности организации, такими как менеджмент и инвестиционная политика, следовательно, предприятию ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» следует разработать мероприятия по улучшению системы управления предприятием.

Необходимо также отметить, что в целях повышения собственной кредитоспособности, предприятие должно заботиться о собственном имидже в деловых кругах, а именно пытаться зарекомендовать себя в качестве надежного партнера, своевременно исполняющего все свои обязательства. Положительная кредитная история, участие в крупных проектах, высокое качество выпускаемых товаров и услуг, высокая квалификация и устойчивость положения руководства, адаптивность к новым методам управления и технологиям, влияние в деловых и финансовых кругах, – все это будет способствовать улучшению имиджа ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ», а значит и укреплению его кредитоспособности.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Целью нашего исследования являлся анализ платежеспособности и кредитоспособности ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» и разработка мер по их совершенствованию.

Для достижения поставленной цели мы решили ряд задач поставленных во введении. Перейдем непосредственно к рассмотрению результатов каждой задачи исследования.

Первая задача исследования заключалась в рассмотрении теоретических основ анализа и управления платежеспособностью и кредитоспособностью предприятия.

Мы выяснили, что платежеспособность – это способность предприятия своевременно рассчитываться по своим долговым внешним и внутренним обязательствам за счет достаточного наличия ликвидных активов. А под кредитоспособностью предприятия понимается способность и готовность заемщика вернуть кредит в соответствии с условиями кредитного соглашения. Главной целью оценки кредитоспособности предприятия является оценка перспектив устойчивости его финансового положения на срок пользования кредитом. Главное отличие кредитоспособности от платежеспособности заключается в том, что кредитоспособность понятие более широкое, включающее в себя не только критерии финансового благополучия предприятия, но и его имидж в деловых кругах, способность эффективно использовать заемные средства и готовность (желание) своевременно вернуть заемные средства.

Второй задачей являлась общая организационно-экономическая характеристика предприятия. Мы выяснили, что объект нашего исследования , ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ», является предприятием, занимающимся разработкой, производством и модернизацией автотранспортных средств,

рельсового подвижного состава, вагонов метрополитена, специальной техники, товаров народного потребления и запасных частей к ним.

Третья задача заключалась провести оценку финансового состояния предприятия, используя бухгалтерскую отчетность. В результате анализа выяснилось, что деятельность ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» является экономически эффективной. Выручка от реализации продукции выросла. Однако наблюдалась отрицательная динамика по таким показателям как чистая прибыль и рентабельность продаж. Как положительный фактор, можно отметить рост оборотных активов предприятия. Однако рост собственного капитала недостаточно пропорционален росту оборотных активов и пассивов в структуре баланса предприятия. Это следует отнести к негативным факторам.

В четвертой задаче мы анализировали ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» на платежеспособность и кредитоспособность. Для этого мы провели анализ коэффициентов финансовой устойчивости. По данным показателям отмечалась отрицательная динамика и некоторые из коэффициентов не укладывались в нормативное значение, что говорит о не высокой финансовой устойчивости предприятия. Далее провели анализ ликвидности баланса, расчет показателей платежеспособности и ликвидности и анализ коэффициентов оборачиваемости. По результатам анализа выявилось, что баланс ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» ликвиден. Однако не соблюдалось неравенство $A_2 > P_2$, что связано с резким ростом краткосрочных кредитов. Коэффициенты ликвидности и платежеспособности имели нормативное значение. Но стоит отметить, что коэффициент текущей ликвидности не укладывался в нормативное значение. Данная тенденция связана с резким увеличением доли краткосрочных обязательств в структуре пассивов предприятия. Уменьшился показатель оборачиваемости дебиторской задолженности, что связано с ростом доли данного финансового показателя в структуре активов организации. Это следует отнести к негативным факторам. Для дополнительной оценки уровня кредитоспособности мы использовали

методику банков РФ. По данной методике предприятие ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» относилось ко второму классу заемщиков, кредитование которых требует взвешенного подхода.

В пятой задаче мы предложили меры по повышению уровня платежеспособности и кредитоспособности предприятия. А именно:

1) Уменьшение дебиторской задолженности в два раза (12 510 706 тыс.руб.) и направление её на уменьшение краткосрочных обязательств, а именно краткосрочных кредитов

2) Уменьшение объема денежных средств на 3 300 000 тыс. рублей и направление данной суммы также на уменьшение краткосрочных кредитов.

Данные мероприятия приведут к уменьшению доли краткосрочных обязательств в структуре пассивов предприятия и, соответственно, увеличению доли собственного капитала. Баланс предприятия примет более оптимальную структуру. После составления прогнозного баланса с учетом проведенных операций, мы рассчитали ряд финансовых показателей. По всем показателям, а именно коэффициентам финансовой устойчивости, ликвидности, платежеспособности будет наблюдаться увеличение их значений, что приведет к повышению уровня кредитоспособности и платежеспособности. Также в результате проведенных мер ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» по методике банков РФ повысит свой класс со второго на первый и будет относиться к заемщикам, кредитование которых не вызывает сомнений.

Для укрепления уровня кредитоспособности ОАО «МЕТРОВАГОНМАШ» недостаточно будет только перечисленных мероприятий, в целом необходимо разработать комплексную стратегию управления финансами организации, которая обязательно должна в себя включить направления по повышению рентабельности производства (это и рационализация ценовой политики, сокращение издержек, экономия ресурсов) и по управлению дебиторской задолженностью (организация

работы с должниками, предоставление скидок за предоплату, организация претензионной работы с просроченной дебиторской задолженностью).

Также в целях повышения собственной кредитоспособности, предприятие должно заботиться о своем благоприятном имидже в деловых кругах и формировать положительную кредитную историю.

Таким образом, в ходе дипломного исследования все задачи, сформулированные во введении, были решены.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абдулбарова А.И. Оценка платежеспособности и рентабельности предприятия // Экономика и социум. – 2016. – № 12-3 (31). – С. 329-332.
2. Абрютин М.С. Экспресс-анализ финансовой отчетности: методическое пособие. – М.: Дело и Сервис, 2014. – 424 с.
3. Баканов М.И. Теория экономического анализа. - М.: Финансы и статистика, 2016 .
4. Басовский Л.Е. Теория экономического анализа Уч.пособие- М.: ИНФРА-М, 2015
5. Беляков А.В. Банковские риски: проблемы учета, управления и регулирования (2-е изд). Управленческая методическая разработка. – М.: «БДЦ-пресс», 2014. – 254 с.
6. Волков С.Н. Оценивание кредитного риска: теоретико-вероятностные подходы // www.hedging.ru
7. Волкова О.И. Экономика предприятия: учеб. для вузов. М.: ИНФРА-М, 2016
8. Выголова И.Н., Лыжина Т.Н. Методика финансовой оценки эффективности функционирования предприятий // Вестник современной науки. – 2015. – Т. 1. – № 10-1 (10). – С. 32-37.
9. Гаврилова А.Н., Попов А.А. Финансы организаций (предприятий): учебник. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: КНОРУС, 2014. – 608 с.
10. Гончаров А.И. Оценка платежеспособности предприятия: проблема эффективности критериев // Экономический анализ: теория и практика, № 3, 2015.-С.38-44.
11. Горфинкель В.Я., Швандар В.А. Экономика организаций (предприятий): учеб. для вузов, М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016
12. Горфинкель В.Я., Швандар В.А. Курс предпринимательства: учеб. для вузов, М.: Финансы, ЮНИТИ, 2014
13. Горячева Т.В., Токарева Е.В. Оценка кредитоспособности

предприятий малого бизнеса // Актуальные проблемы экономики и менеджмента. – 2015. – № 3 (07). – С. 13-19.

14. Губаренко А.О. Интегральная оценка платежеспособности предприятий // Современный вектор: мировая экономика, менеджмент и маркетинг: сборник трудов международного научно-практического форума. – 2016. – С. 470-473.

15. Давыдов Р.А. Управление кредитными рисками и методы их оценки при кредитовании // «Банковское кредитование». – 2015. – №2. – С. 15–21.

16. Даллакян А. Управление кредитным риском // «Бухгалтерия и банки». – 2016. – №1. – С. 28–45

17. Девятаева Е.Н., Челмакина Л.А. Анализ и оценка кредитоспособности и инвестиционной привлекательности предприятий региона // Системное управление. – 2013. – № 2 (19). – С. 7.

18. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие-М: Издательство «Дело и сервис», 2014.

19. Дыбаль С.В. Финансовый анализ: теория и практика: Учеб.пособие.- СПб.: Издательский дом «Бизнес-пресса», 2015.

20. Евстифеев А. Кредит как актив // «Бухгалтерия и банки». – 2016. – №4. – С. 15–19.

21. Ермолович Л.Л. Анализ финансово – хозяйственной деятельности предприятия. – Минск: БГЭУ, 2015 .

22. Кабушкин С.Н. Управление банковским кредитным риском: Учебное пособие. – М.: Новое знание, 2014. – 235 с.

23. Карапетян А.Л., Мудрак А.В. Оценка финансового состояния организации на основе единой системы коэффициентов// Экономический анализ: теория и практика, № 4, 2015.-с.28-34.

24. Карапетян А.Л., Мудрак А.В. О разработке альтернативного подхода к анализу финансовой устойчивости коммерческой организации// Экономический анализ: теория и практика, № 16, 2015.-с.32-39.

25. Карапетян А.Л., Мудрак А.В. О разработке альтернативного

подхода к анализу финансовой устойчивости коммерческой организации // Экономический анализ: теория и практика, № 17, 2015.-с.36-40.

26. Киперман Г. Управление дебиторской задолженностью // «Финансовая газета. Региональный выпуск». – 2016. – №12. – С. 18–25.

27. Коваленко О.Г. Показатели платежеспособности организации // Современные научные исследования и инновации. – 2016. – № 11 (67). – С. 543-548.

28. Коноплев С.П. Экономика организаций (предприятий): учеб. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2016.

29. Константинов К.К. Оценка платежеспособности предприятия на базе анализа ликвидности // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. – 2017. – № 5-4. – С. 60-63.

30. Костина М.В. Рейтинговая оценка кредитоспособности предприятия // Инновационные идеи молодых исследователей для АПК России: Сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции студентов, аспирантов и молодых ученых. – 2013. – С. 91-93.

31. Кравченко Л.И. Анализ хозяйственной деятельности в торговле: Учебник / Л.И.Кравченко -6-е изд., перераб.-М.: Новое знание, 2014.

32. Круг М.Н. Комбинированная оценка кредитоспособности предприятия // Современные научные исследования и разработки. – 2016. – № 7 (7). – С. 407-411.

33. Кулаков А.С. Управление активами и пассивами банка // Финансы и кредит. – 2014 - №17. – с.2-17

34. Максимова Е.Г. Оценка кредитоспособности заемщика предприятия // Экономика и предпринимательство. – 2014. –№ 12-2 (53-2). – С. 633-635.

35. Норд К.В. Обзор зарубежных моделей анализа кредитоспособности заемщика // «Внедрение МСФО в кредитной организации». – 2016. – №4. – С. 21–27.

36. Остапенко В.В. Финансы предприятий: Учеб. пособие / В.В. Остапенко. -2-е изд., испр. и доп. – М.: Омега-Л, 2014. -338 с.

37. Павлюк К.В., Ткачук Е.В. Методика оценки кредитоспособности предприятия // Научно-теоретический журнал Наука и экономика. – 2013. – № 2 (30). – С. 58-61.
38. Пожидаева Т.А. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие. – М.: КНОРУС, 2015. – 320 с.
39. Почекутов М.П. Оценка реальной ликвидности активов предприятия // Финансовый менеджмент. – 2015. – №4. – С. 4–7
40. Помазанов М. Количественный анализ кредитного риска портфеля российских заемщиков // www.egartech.ru
41. Прыкин Б.В. Экономический анализ предприятия: Учебник для вузов. -М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014.
42. Речков М.И., Бороненкова С.А. Анализ и оценка кредитоспособности предприятия // Социальные науки. – 2016. – Т. 1. – № 1-1 (11). – С. 50-55.
43. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. -3-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2014. – 425 с.
44. Савицкая Г.В. Экономический анализ: Учеб. / Г.В. Савицкая. – 10-е изд., испр. – М.: Новое знание, 2015. – 640 с.
45. Сальников К. Кредитоспособность и платежеспособность – есть ли разница? // «Банковское дело в Москве». – 2016. – №8. – С. 31–32
46. Седова Е.И. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности. Оценка структуры имущества предприятия и источников его формирования // «Консультант бухгалтера». – 2016. – №11. – С. 15–21.
47. Седова Е.И. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности. Оценка структуры имущества предприятия и источников его формирования // «Консультант бухгалтера». – 2016. – №11. – С. 19–24.
48. Сорокин М.Ю. Банковское кредитование малого бизнеса в России // «Банковское кредитование». – 2015. – №3. – С. 31–34.
49. Стефурак Р.М. Совершенствование методики оценки кредитоспособности предприятия // Региональная экономика и управление. –

2014. – № 2-2 (02). – С. 109-113.

50. Титова И.М. Банковский кредит глазами юриста и бухгалтера // «Налоговый учет для бухгалтера». – 2014. – №5. – С. 22–29.

51. Ткачук М.И., Киреева Е.Ф. Основы финансового менеджмента: Учеб. пособие / М.И. Ткачук. Е.Ф. Киреева. – 2-е изд., стереотип. – Мн.: Книжный Дом; Экоперспектива, 2015. – 537 с.

52. Финансовый менеджмент: учебник / кол. авторов; под ред. проф. Е.И. Шохина. – М.: КНОРУС, 2014. – 480 с.

53. Финансы и кредит: Учебн. пособие / под ред. проф. А.М. Ковалевой. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 450 с.

54. Хамадеева А.Р., Ефимов О.Н. Анализ и оценка показателей платежеспособности и ликвидности организации // NovaInfo.Ru. – 2014. – № 28. – С. 102-110.

55. Холопова Ю.С., Халилуллова Г.Ф. Оценка кредитоспособности предприятия // Научно-методический электронный журнал Концепт. – 2013. – Т. 3. – С. 3261-3265.

56. Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник. – 2-е изд., доп. – М.: ИНФРА-М, 2016. -638 с.

57. Шеремет А.Д., Ионова А.Ф. Финансы предприятий: менеджмент и анализ. – М: ИНФРА-М, 2015. – 538 с.

58. Шишкоедова Н.Н. Методика финансового анализа предприятий // Экономический анализ: теория и практика, № 3, 2015.-с.49-56.

59. Экономический анализ: ситуации, тесты, примеры, задачи, выбор оптимальных решений, финансовое прогнозирование: Учебное пособие / Под ред. М.И. Баканова, А.Д. Шеремета. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 424 с.

60. Эффективный экономический рост: теория и практика: Учебное пособие /Под ред. Т.В. Чечелевой. - М.: Экзамен, 2016. - 320 с.

Приложение 1

Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 2016 г.

Организация: <u>Открытое акционерное общество "МЕТРОВАГОНМАШ"</u>	по ОКПО	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	0710001		
Вид экономической деятельности: <u>Производство железнодорожного подвижного состава (локомотивов, трамвайных моторных вагонов и прочего подвижного состава)</u>	по ОКВЭД	31	12	2016
Организационно-правовая форма / форма собственности: <u>Открытые акционерные общества / российская</u>	по ОКОПФ / ОКФС	05804803		
Единица измерен в тыс. рублей	по ОКЕИ	5029006702		
Местонахождение (адрес): <u>141009, Московская обл, Мытищинский р-н, Мытищи г, Колонцова ул, дом № 4</u>		30.20		
		47	49	
		384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	114 934	120 170	129
	в том числе:				
	Нематериальные активы в	11101	114 934	120 170	129
	Авансы выданные на приобретение нематериальных активов	11102			
	Результаты исследований и разработок	1120	70 397	0	116 207
	Основные средства в организации, в	1150	3 449 725	2 878 761	2 995 908
	Основные средства в организации	11501	3 406 199	2 814 597	2 993 533
	Авансы выданные на приобретение и строительство основных средств	11502	43 526	64 164	2 375
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0	0
	Финансовые вложения	1170	6 000 300	354	44 516
	Отложенные налоговые активы	1180	694 485	444 686	237 511
	Прочие внеоборотные активы	1190	117 266	134 903	121 938
	Итого по разделу I	1100	10 447 107	3 578 874	3 516 209
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	5 848 443	3 967 421	5 688 903
	в том числе:				
	Материалы	12101	2 313 262	1 154 436	1 514 967
	Товары отгруженные	12103	11 830	257 399	2 450 093
	Готовая продукция и товары для перепродажи	12105	481 955	1 113 070	421 134
	Незавершенное производство	12108	3 041 396	1 442 516	1 302 709
	Расходы будущих периодов на освоение производства	12112	0		
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	91 728	77 789	27 146
	Дебиторская задолженность	1230	25 021 412	15 312 044	7 474 825
	в том числе:				
	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после	12301	652 783	8 850	159 845
	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной	12302	24 368 629	15 303 194	7 314 980
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	7 182 000	5 642 000	10 697 000
	Денежные средства и денежные	1250	4 131 401	865 879	1 178 248
	Прочие оборотные активы	1260	33 867	10 210	5 519
	Итого по разделу II	1200	42 308 851	25 875 343	25 071 641

Продолжение приложения 1

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады)	1310	3 972	3 972	3 972
	Собственные акции, выкупленные у	1320			-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	292 710	297 396	299 042
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350			-
	Резервный капитал	1360	993	993	993
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	17 557 152	15 123 799	14 485 255
	Итого по разделу III	1300	17 854 827	15 426 160	14 789 262
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ				
	Заемные средства	1410	4 363	10 000 000	10 000 000
	Отложенные налоговые обязательства	1420	193 242	249 117	170 099
	Оценочные обязательства	1430	37 312	26 825	28 388
	Прочие обязательства	1450	547 074	1 368	1 699
	в том числе:				
	Кредиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после	14501	546 000		-
	Доходы будущих периодов	14502	1 074	1 368	1 699
	Итого по разделу IV	1400	781 991	10 277 310	10 200 186
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ				
	Заемные средства	1510	27 994 516	0	0
	Кредиторская задолженность	1520	4 183 866	2 620 968	3 045 609
	Доходы будущих периодов	1530	1 636 202	915 162	328 074
	Оценочные обязательства	1540	304 556	214 617	224 719
	Прочие обязательства	1550			
	Итого по разделу V	1500	34 119 140	3 750 747	3 598 402
	БАЛАНС	1700	52 755 958	29 454 217	28 587 850

Генеральный директор



(подпись)

Б.Ю.Богатырев

(расшифровка подписи)

17 февраля 2017г.

Приложение 2

Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 2015 г.

Организация	Открытое акционерное общество "МЕТРОВАГОНМАШ"	Форма по ОКУД	Коды 0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика	Производство железнодорожного подвижного состава (локомотивов, трамвайных моторных вагонов и прочего подвижного состава)	Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
Вид экономической деятельности	Открытые акционерные общества / Иная смешанная российская собственность	по ОКПО	05804803		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Открытые акционерные общества / Иная смешанная российская собственность	ИНН	5029006702		
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКВЭД	35.20		
Местонахождение (адрес)	141009, Московская обл, Мытищинский р-н, Мытищи г, Колонцова ул, дом № 4	по ОКОПФ / ОКФС	12247	49	
		по ОКЕИ	384		

141009, Московская обл, Мытищинский р-н, Мытищи г, Колонцова ул, дом № 4

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	120 170	129	109
	в том числе:				
табл.1.1	Нематериальные активы в организации	11101	120 170	129	109
	Авансы выданные на приобретение нематериальных активов	11102	0		
табл.1.5	Результаты исследований и разработок	1120	0	116 207	
	Основные средства в организации, в том числе	1150	2 878 761	2 995 908	3 225 895
табл.2.1;2.2	Основные средства в организации	11501	2 814 597	2 993 533	3 184 559
табл.5.1	Авансы выданные на приобретение и строительство основных средств	11502	64 164	2 375	41 336
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
пункт 7,табл.3.1	Финансовые вложения	1170	354	44 516	83 181
пункт 20	Отложенные налоговые активы	1180	289 637	181 975	133 390
пункт 11	Прочие внеоборотные активы	1190	134 903	121 938	55 911
	Итого по разделу I	1100	3 423 825	3 460 673	3 498 486
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	3 967 421	5 688 903	4 190 959
	в том числе:				
пункт 8, табл.4.1	Материалы	12101	1 154 436	1 514 967	1 387 651
пункт 8, табл.4.1	Товары отгруженные	12103	257 399	2 450 093	322 658
пункт 8, табл.4.1	отовая продукция и товары для перепродажи	12105	1 113 070	421 134	691 408
пункт 8, табл.4.1	Незавершенное производство	12108	1 442 516	1 302 709	1 789 242
	Расходы будущих периодов на освоение производства	12112	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	77 789	27 146	251 800
	Дебиторская задолженность	1230	15 172 501	7 424 843	2 782 838
	в том числе:				
табл.5.1	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	12301	8 850	159 845	419 845
табл.5.1	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	12302	15 163 651	7 264 998	2 362 993
пункт 7,табл.3.1	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	5 642 000	10 697 000	8 108 000
пункт 10	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	865 879	1 178 248	78 719
пункт 11	Прочие оборотные активы	1260	10 210	5 519	3 570
	Итого по разделу II	1200	25 735 800	25 021 659	15 415 886
	БАЛАНС	1600	29 159 625	28 482 332	18 914 372

Продолжение Приложение 2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
пункт 12	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	3 972	3 972	3 972
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	297 396	299 042	304 686
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	993	993	993
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	15 743 992	14 707 398	16 028 136
	Итого по разделу III	1300	16 046 353	15 011 405	16 337 787
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
пункт 13	Заемные средства	1410	10 000 000	10 000 000	-
пункт 20	Отложенные налоговые обязательства	1420	249 117	170 099	114 718
пункт 14, табл.7	Оценочные обязательства	1430	26 825	28 388	35 068
	Прочие обязательства	1450	1 368	1 699	2 284
	в том числе: Кредиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	14501	-	-	-
пункт 16	Доходы будущих периодов	14502	1 368	1 699	2 284
	Итого по разделу IV	1400	10 277 310	10 200 186	152 070
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	0	0
табл. 5.3	Кредиторская задолженность	1520	2 620 968	3 045 609	2 204 325
пункт 16	Доходы будущих периодов	1530	377	413	-
пункт 14, табл.7	Оценочные обязательства	1540	214 617	224 719	220 190
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	2 835 962	3 270 741	2 424 515
	БАЛАНС	1700	29 159 625	28 482 332	18 914 372

Генеральный директор



А.А.Андреев

(расшифровка подписи)

30 марта 2016 г.

Отчет о финансовых результатах

за январь - декабрь 2016г.

Организация	<u>Открытое акционерное общество "МЕТРОВАГОНМАШ"</u>	по ОКПО	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	0710002		
Вид экономической деятельности	<u>Производство железнодорожного подвижного состава (локомотивов, трамвайных моторных вагонов и прочего подвижного состава)</u>	по ОКВЭД	31	12	2016
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>Открытые акционерные общества / российская</u>	по ОКОПФ / ОКФС	05804803		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	5029006702		
			30.20		
			47	49	
			384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь - декабрь 2016 г.	За январь - декабрь 2015 г.
	Выручка	2110	26 327 853	15 435 991
	Себестоимость продаж	2120	-21 446 968	-13 183 404
	Валовая прибыль (убыток)	2100	4 880 885	2 252 587
	Коммерческие расходы	2210	-392 673	-211 825
	Управленческие расходы	2220	-1 049 612	-842 366
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	3 438 600	1 198 396
	Доходы от участия в других организациях	2310	0	327
	Проценты к получению	2320	2 071 969	1 347 523
	Проценты к уплате	2330	-1 707 459	-1 325 767
	Прочие доходы	2340	638 218	494 446
	Прочие расходы	2350	-1 608 182	-915 201
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	2 833 146	799 724
	Текущий налог на прибыль	2410	-841 199	-318 975
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	142 273	30 873
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	55 875	-79 017
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	76 421	207 175
	Прочее	2460	243 385	-2 614
	Чистая прибыль (убыток)	2400	2 367 628	606 293
Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь - декабрь 2016 г.	За январь - декабрь 2015 г.
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль	2510	-	-
	в том числе:			
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	2 367 628	606 293
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	7,312	1,873
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	7,093	1,816

Генеральный директор

17 февраля 2017г.



Б.Ю.Богатырев

(расшифровка подписи)

Отчет о финансовых результатах
за январь - декабрь 2015г.

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	0710002		
Организация	<u>Открытое акционерное общество "МЕТРОВАГОНМАШ"</u>	по ОКПО	31	12	2015
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	05804803		
Вид экономической деятельности	<u>Производство железнодорожного подвижного состава (локомотивов, трамвайных моторных вагонов и прочего подвижного состава)</u>	по ОКВЭД	5029006702		
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>Открытые акционерные общества / Иная смешанная российская / собственность</u>	по ОКФС	35.20		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	12247	49	
			384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь - декабрь 2015 г.	За январь - декабрь 2014 г.
пункт 17	Выручка	2110	15 933 554	19 844 427
	Себестоимость продаж	2120	(13 183 404)	(14 490 960)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	2 750 150	5 353 467
	Коммерческие расходы	2210	(211 825)	(174 041)
	Управленческие расходы	2220	(842 366)	(1 037 621)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	1 695 959	4 141 805
	Доходы от участия в других организациях	2310	327	0
	Проценты к получению	2320	1 347 523	896 038
	Проценты к уплате	2330	(1 325 767)	(438 029)
пункт 18	Прочие доходы	2340	494 446	538 915
	Прочие расходы	2350	(915 201)	(1 326 465)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 297 287	3 812 264
пункт 20	Текущий налог на прибыль	2410	(318 975)	(911 950)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	30 873	156 293
пункт 20	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(79 017)	(55 382)
пункт 20	Изменение отложенных налоговых активов	2450	107 662	48 586
	Прочее (уточненные декларации по налогу на прибыль)	2460	(2 614)	(1)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 004 343	2 893 517
Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь - декабрь 2015 г.	За январь - декабрь 2014 г.
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		-
	в том числе:			
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1 004 343	2 893 517
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	3,102	8,937
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	3,009	8,669

Генеральный директор

30 марта 2016 г.



А.А. Андреев
(расшифровка подписи)