

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

ФАКУЛЬТЕТ ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ, ИНФОРМАТИКИ И МАТЕМАТИКИ

**РАЗРАБОТКА НАПРАВЛЕНИЙ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ
ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА (НА ПРИМЕРЕ ОАО «СГОК»)**

Выпускная квалификационная работа
обучающегося по направлению подготовки
38.03.01 Экономика профиль Финансы и кредит
заочной формы обучения, группы 92071272
Опашинина Вадима Сергеевича

Научный руководитель
Старший преподаватель
Жилин Э.В.

СТАРЫЙ ОСКОЛ 2017

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
1.ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА.....	5
1.1. Финансовый менеджмент: содержание и логика структурирования.....	5
1.2 Инструменты финансового менеджмента.....	10
1.3 Методы оценки эффективности финансового менеджмента в управлении предприятием.....	16
2.АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО «Стойленский ГОК».....	26
2.1. Организационная характеристика ОАО «Стойленский ГОК».....	26
2.2.Анализ финансово-хозяйственной деятельности.....	33
2.3.Разработка мероприятий по совершенствованию управления финансовым результатом ОАО «Стойленский ГОК».....	40
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	53
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	55
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	59

ВВЕДЕНИЕ

В любой момент предприятие может рассматриваться как совокупность капиталов, поступающих из различных источников: от инвесторов, вкладывающих свои средства в капитал компании, кредиторов, ссужающих определенные суммы, а также доходов, полученных в результате деятельности фирмы. Средства, сформированные за счет всех этих источников, направляются на различные цели. Это и приобретение основных средств, предназначенных для производства товаров и услуг, и создание товарных запасов, служащих необходимыми условиями для производства и продажи, и финансирование дебиторской задолженности. Это также наличные деньги ликвидные ценные бумаги, используемые как при сделках, так и в ликвидных целях. Капитал предприятия находится в постоянном движении, но это движение не хаотичное, оно осуществляется в соответствии с определенным планом. Финансовый менеджер руководит всеми финансовыми отношениями, возникающими в процессе формирования и использования капитала.

В условиях рыночных отношений при растущей конкуренции между фирмами, наличии инфляции, изменении процентных ставок, налогового законодательства, экономической неустойчивости, наличии определенных спекулятивных процессов, нравственном беспокойстве, связанным с ситуацией на финансовых рынках, решения, принимаемые финансовым руководством, переходят в область общего управления. Для того чтобы справиться с возникающими изменениями, необходимы гибкий подход ко всем факторам. Испытанные прежде методы решения проблем попросту неприемлемы в новом мире, где они быстро устаревают. Конкуренция требует постоянного приспособления к изменяющимся условиям.

Все вышеизложенное и определяет актуальность темы выпускной квалификационной работы.

Объект исследования – АО «СГОК».

Предмет исследования: капитал предприятия.

Целью выпускной квалификационной работы является разработка мероприятий по совершенствованию финансового менеджмента.

Для реализации вышеуказанной цели были поставлены и решены следующие задачи:

- рассмотрено сущность и понятие финансового менеджмента на предприятии;
- исследовать организационную характеристику предприятия;
- предложен и экономически обоснованы предложения по повышению эффективности финансового менеджмента на предприятии.

При проведении анализа были использованы следующие источники: устав предприятия, баланс предприятия, отчет о финансовых результатах предприятия, годовой отчет предприятия, пособия, учебники, методические материалы по экономике предприятия и статьи практикующих экономистов.

Теоретической основой выпускной квалификационной работы являются учебные пособия, методические материалы, учебники, монографии, публикации в периодической печати следующих авторов: Абрамова А.Е., Бланка И.А., Волкова И.М., Ковалева В.В., Королева А.Г., Рульнова А.А., Савицкой Г.В. и других.

Методологической базой аналитической части выпускной квалификационной работы является использование в процессе проводимых исследований совокупности различных методов: факторный анализ, экономико-статистические методы исследования, методы индукции и дедукции, монографический метод и методы опроса. Вместе с тем, применение каждого из данных методов определяется характером решаемых в процессе исследования задач.

Структура выпускной квалификационной работы определяется поставленными задачами и логикой исследования. Она состоит из введения, двух структурированных разделов и заключения.

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

1.1. Финансовый менеджмент: содержание и логика структурирования

Финансовый менеджмент как самостоятельное систематизированное научно-практическое направление сформировался в начале второй половины XX в. Это событие было в известном смысле естественной реакцией ученых и практиков на реалии зарождавшихся тенденций в управлении бизнесом, особенностями которого явились повышение значимости финансовых ресурсов и рынков, их глобализация, усиление интернационализации бизнеса, развитие крупных транснациональных корпораций, в значительной степени определяющих тенденции в экономике, и др. Среди упомянутых особенностей, безусловно, следует сказать о доминантной роли финансовых рынков (прежде всего рынков капитала), состояние которых с известной долей условности может рассматриваться как катализатор состояния экономики в целом [22].

В условиях рыночной экономики ее ключевые системообразующие элементы фирмы конечно же, имеют непосредственное отношение к рынкам капитала, причем в разных ипостасях: как инвесторы, финансовые реципиенты, спекулянты и др. Однако управление финансовой деятельностью фирмы не сводится к операциям на финансовых рынках; последние составляют лишь часть разнообразных действий по управлению денежными потоками, инвестициями, ссудозаемными операциями и др. Именно это обстоятельство послужило основой разработки теоретических основ финансового менеджмента, в результате чего как раз и произошло его оформление как самостоятельного научно-практического направления, сформировавшееся на стыке трех наук:

- 1) неоклассической (или современной) теории финансов;
- 2) общей теории управления
- 3) бухгалтерского учета.

Неоклассическая теория финансов и финансовый менеджмент. В рамках неоклассической теории финансов объясняется логика перелива капитала из одного сегмента экономики в другой с помощью финансовых рынков, обосновываются общие принципы, методы и модели управления финансовыми потоками как элементами операций инвестирования и финансирования. Соответствующий математический аппарат довольно сложен и специфичен. В практическом плане эта теория ориентирована прежде всего на участников финансовых рынков - финансовых аналитиков, профессиональных портфельных инвесторов, портфельных менеджеров и др. Эти специалисты имеют вполне определенную профессиональную ориентацию, их объекты внимания - финансовые активы и инструменты. В контексте деятельности типовой производственной фирмы на первый план выходят проблемы управления расчетами, реальными инвестициями, структурой источников и т. п. Поэтому деятельность финансового менеджера как специалиста по управлению финансами компании не сводится лишь к применению сложных методов финансовой аналитики; более того, нередко эти методы для практика представляются оторванными от действительности и схоластическими по своей природе [14].

Теория управления и финансовый менеджмент. Любое предприятие, с одной стороны, представляет собой сложную систему, состоящую из множества подсистем (одной из них как раз и является система управления финансами, или финансовый менеджмент), а с другой стороны, может рассматриваться как составной элемент системы более высокого порядка. Координация деятельности предприятия, обеспечивающая целенаправленность и ритмичность его работы, осуществляется путем формирования в нем некоторой системы управления, под которой понимается процесс целенаправленного, систематического и непрерывного воздействия управляющей подсистемы (или субъекта управления) на управляемую (или объект управления). Это воздействие осуществляется с помощью так называемых общих функций управления (т. е. присущих

любому хозяйствующему субъекту, независимо от его величины и отраслевой специфики), образующих замкнутый и бесконечно повторяющийся управленческий цикл [33].

Управление финансами по базовым параметрам, естественно, вписывается в общую теорию управления, а при описании и структуризации финансового менеджмента эти функции находят адекватное отражение, в частности, в методиках финансового планирования, анализа, контроля и др.

Бухгалтерский учет и финансовый менеджмент. Практическая сторона финансового менеджмента задается его тесной связью с бухгалтерским учетом с позиции как информационного обеспечения деятельности финансового менеджера, так и совпадения объекта внимания представителей этих двух направлений, каковым являются финансовые потоки и операции с ними, приводящие к изменению в активах и обязательствах предприятия. Не случайно в небольших фирмах определенная часть функций финансового менеджера возлагается на бухгалтера. Поскольку финансовые потоки отражаются прежде всего в бухгалтерии, финансовый менеджер по определению обязан иметь детальное представление о сути работы бухгалтера, содержании публичной отчетности, профессиональных стандартах ее составления и представления, возможностях регулирования информационной картинкой об имущественной массе и о финансовом состоянии субъекта, этой отчетностью представленного. Именно поэтому невозможно стать грамотным финансистом без надлежащего и, заметим, весьма приличного знания концептуальных основ бухгалтерского учета, его логики и техники [14].

Структуризация разделов финансового менеджмента. Структуризация необходима и целесообразна как в теоретическом, так и в сугубо практическом плане, поскольку благодаря ей:

а) достигается более наглядное обоснование и представление логики финансового менеджмента как самостоятельного научного направления, а также специфики его категорийного аппарата и инструментария (суждение с

позиции теории);

б) обособляются относительно самостоятельные области деятельности финансового менеджера (суждение с позиции практики). Кроме того, структуризация финансового менеджмента необходима для подготовки надлежащей учебной литературы [24].

Возможны различные подходы к обоснованию структуры финансового менеджмента как научного направления и вида деятельности. Наиболее общим является подход, условно называемый объектно-процедурным, в котором синтезируются статический (т. е. объекты управления) и динамический (т. е. процедуры управления) аспекты деятельности финансового менеджера. Этот подход базируется на следующих легко обосновываемых тезисах:

- финансовый менеджмент как самостоятельное направление, понимаемое как наука и искусство управления финансами хозяйствующего (экономического) субъекта, сформировался на стыке трех крупных научных направлений: общей теории управления, современной (неоклассической) теории финансов и бухгалтерского учета;

- финансовый менеджмент представляет собой реализацию общих идей управления в приложении к конкретному объекту - финансам хозяйствующего субъекта, потому с необходимостью должен учитывать общие принципы и логику общей теории управления;

- достижение основной цели любой компании - повышение благосостояния ее собственников, с позиции финансового менеджмента, обеспечивается системой мер в отношении следующих локальных целевых объектов: внешняя среда (рынки), ресурсы, источники финансирования, прибыль и рентабельность, платежно-расчетная дисциплина;

- неспонтанному принятию любого решения финансового характера всегда предшествует аналитическое его обоснование, закрепляемое в виде некоторых плановых заданий или ориентиров;

- в соответствии с обособлением локальных целевых объектов

практический финансовый менеджмент включает следующие области:

а) оценку положения в конкурентной рыночной бизнес-среде и планирование мер по его, как минимум, неухудшению;

б) управление текущими денежными расчетами и оптимизация платежно-расчетной дисциплины;

в) управление прибылью и рентабельностью;

г) управление активами;

д) управление источниками финансирования; как было показано выше, суть каждого раздела (сегмента) в акцентированном виде может быть представлена путем формулирования соответствующего ключевого (целевого) вопроса, ответ на который дается в ходе постановки и реализации управленческих решений финансового характера; иными словами, приведенное сегментирование сферы деятельности финансового менеджера отражает динамику процесса управления финансами фирмы, т. е. его процедурную сторону;

- большая часть финансовых решений по указанным областям детализируется в зависимости от обособления конкретных объектов управления, причем в наиболее систематизированном виде эта детализация может быть выполнена, отталкиваясь от структуры баланса как основной формы отчетности, представляющей собой наиболее совершенную из доступных финансовых моделей предприятия; иными словами, бухгалтерский баланс являет собой наиболее акцентированное воплощение статики процесса управления финансами фирмы;

- финансовая деятельность выполняется как в стабильном повторяющемся режиме, так и в условиях действия ряда факторов, значимость, применимость к конкретному предприятию или действие которых ограничены (значимая инфляция, международные аспекты управленческой деятельности, банкротства, изменения организационно-правовой формы и существенные структурные изменения и др.). Особенности финансовой деятельности в условиях действия данных

факторов целесообразно описать отдельным блоком (сегментом).

Рассмотренный подход не противоречит идеям неоклассической теории финансов, исповедуемым представителями англо-американской финансовой школы, которая в настоящее время с очевидностью доминирует в мире. Вместе с тем выбор баланса в качестве системообразующего ядра для структурирования финансового менеджмента и его содержательного наполнения (а это и есть ключевая идея совокупности приведенных выше тезисов) позволяет обеспечить логичность, системность и комплексность описания финансового менеджмента с позиции как науки, так и практики.

1.2 Инструменты финансового менеджмента

Методы финансового управления многообразны. Основными из них являются: прогнозирование, планирование, налогообложение, страхование, самофинансирование, кредитование, система расчетов, принципы ценообразования, трастовые операции, залоговые операции, трансфертные операции, факторинг, аренда, лизинг. Составным элементом приведенных методов являются специальные приемы финансового управления: кредиты, займы, процентные ставки, дивиденды, котировка валютных курсов, акциз, дисконт и другие [24].

Основной целью финансового анализа является получение небольшого числа ключевых (наиболее информативных) параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами. При этом аналитика и управляющего (менеджера) может интересовать как текущее финансовое состояние предприятия, так и его проекция на ближайшую или более отдаленную перспективу, т.е. ожидаемые параметры финансового состояния. Но не только временные границы определяют альтернативность целей финансового анализа. Они зависят также от целей субъектов финансового анализа, т.е.

конкретных пользователей финансовой информации. Исходной базой финансового анализа являются данные бухгалтерского учета и отчетности. Практика финансового анализа уже выработала основные правила (методику анализа) финансовых отчетов. Можно выделить среди них 7 основных методов:

1. Чтение отчетности (изучение абсолютных показателей, представленных в отчетности). Посредством чтения определяют имущественное положение предприятия, его краткосрочные и долгосрочные инвестиции, источники формирования собственного и заемного капитала, оцениваются связи с поставщиками и покупателями предприятия, финансово кредитными учреждениями, оценивают выручку от основной деятельности и прибыль текущего года.

2. Горизонтальный анализ (временной) позволяет определить абсолютные и относительные изменения различных статей отчетности по сравнению с предыдущим периодом.

3. Вертикальный анализ (структурный) - определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом. Он проводится с целью выявления удельного веса статей отчетности в общем итоговом показателе, принимаемом за 100%.

4. Трендовый анализ показывает динамику развития и основан на расчете относительных отклонений показателей отчетности за ряд лет от уровня базисного года, для которого показатели принимаются за 100%, т.е. определение тренда - основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. С помощью тренда формируются возможные значения показателей в будущем, а следовательно, ведется перспективный, прогнозный анализ.

5. Расчет финансовых коэффициентов, которые описывают финансовые пропорции между различными статьями отчетности и определяют их взаимосвязь.

6. Сравнительный (пространственный) анализ - это как внутривозвратный анализ сводных показателей отчетности по отдельным показателям фирм, дочерних фирм, подразделений, цехов, так и межхозяйственный анализ показателей данной фирмы с показателями конкурентов, со среднеотраслевыми и средними общеэкономическими данными.

7. Факторный анализ - это анализ влияния отдельных факторов (причин) на результативный показатель. Причем факторный анализ может быть как прямым (собственно анализ), т.е. раздробление результативного показателя на составные части, так и обратным (синтез), когда его отдельные элементы соединяют в общий результативный показатель [14].

Финансовое состояние предприятия можно оценивать с точки зрения краткосрочной и долгосрочной перспектив. В первом случае критерии оценки финансового состояния - ликвидность и платежеспособность предприятия, т.е. способность своевременно и в полном объеме произвести расчеты по краткосрочным обязательствам.

Под ликвидностью какого-либо актива понимают способность его трансформироваться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена. Чем короче период, тем выше ликвидность данного вида активов [15, с.153].

В мировой практике финансовый план является важнейшим элементом бизнес-планов, создаваемой для управления текущей и стратегической финансовой деятельностью.

Финансовый план хозяйствующего субъекта - это документ, отражающий объем поступления и расходования денежных средств, фиксирующий баланс доходов и направлений расходов предприятия, включая платежи в бюджет на планируемый период.

Финансовый план необходим предприятию для того, чтобы заранее знать финансовые результаты своей деятельности и организовать

рациональное движение финансовых ресурсов в соответствии с выбранной финансовой стратегией [26].

Главная цель составления финансового плана заключается в согласовании намечаемых расходов по производственному и социальному развитию трудовых коллективов с финансовыми возможностями предприятия.

Основная задача финансового планирования - обеспечение нормального воспроизводственного процесса необходимыми источниками финансирования. Причем огромное значение имеют целевые источники финансирования, их формирование и использование [16].

Вторая задача - соблюдение интересов акционеров и других инвесторов. Бизнес-план, содержащий подробное финансовое обоснование инвестиционного проекта, является для инвесторов основным документом, стимулирующим вложение капитала.

Третья задача - гарантия выполнения обязательств предприятия перед бюджетом и внебюджетными фондами, банками и другими кредиторами. Оптимальная для данного предприятия структура капитала приносит максимальную прибыль и максимизирует при заданных параметрах платежи в бюджет.

Четвертая задача - выявление резервов и мобилизация ресурсов в целях эффективного использования прибыли и других доходов.

Пятая задача - контроль рубля за финансовым состоянием, платежеспособностью и кредитоспособностью предприятия.

Планирование финансов финансовый менеджер производит через управление балансом доходов и расходов, планом поступления финансовых ресурсов за счет других источников, а так же регулирование использования средств.

Стратегический финансовый план определяет важнейшие показатели, пропорции и темпы расширенного воспроизводства, является главной формой реализации целевых установок, стратегии инвестиций и

предполагаемых накоплений. Он составляет коммерческую тайну предприятия. Текущие финансовые планы разрабатываются на основе перспективных путем их конкретизации и детализации.

Неотъемлемой частью финансового планирования является налоговое планирование. Финансовая оптимизация с позиций налогообложения (налоговое планирование) - часть финансовой оптимизации, осуществляемой финансовым менеджментом, Цель налогового планирования - максимально увеличить средства, остающиеся в распоряжении предприятия после осуществления всех налогов и платежей.

Контроль является составной частью управления общественным воспроизводством. Любое общество не может нормально функционировать и развиваться без четко организованной системы контроля за производством и распределением общественного продукта и другими сферами общественной жизни.

В широком смысле контроль - это процесс, обеспечивающий соответствие функционирования управляемого объекта принятым управленческим решениями и направленный на успешное достижение поставленных целей. Основная цель контроля состоит в том, чтобы объективно изучить фактическое положение дел в различных областях общественной и государственной жизни, выявить те факторы и условия, которые отрицательно сказываются на выполнении принятых решений и достижении поставленных целей [32].

Контроль дает информацию о том, какие процессы происходят в обществе, помогает выработать наиболее целесообразные решения общих и специальных вопросов развития экономики, предоставляет возможность судить о правильности принятых решений, своевременности и результативности их выполнения.

Назначение финансового контроля заключается в содействии успешной реализации финансовой политики государства, обеспечении процесса формирования и эффективного использования финансовых ресурсов во всех

сферах и звеньях народного хозяйства. Финансовый контроль является формой реализации контрольной функции финансов.

По определению, финансовый контроль - это совокупность действий и операций по проверке финансовых и связанных с ними вопросов деятельности субъектов хозяйствования и управления с применением специфических форм и методов его организации.

Финансовый контроль является одним из функциональных элементов управления финансами. Он тесно связан и осуществляется одновременно с другими элементами управления, такими, как финансовое планирование, оперативное управление финансами. Посредством финансового контроля проверяется выполнение финансовых планов, организация финансово-хозяйственной деятельности. С другой стороны, результаты финансового контроля используются в финансовом планировании, в оперативном управлении.

Результатами финансового контроля является выявление различных факторов экономической жизни (как правило, отрицательных) и количественных показателей, например: самоликвидация предприятий, замедление реализации некоторых видов товаров, сокращение ввоза в республику определенных товаров. Эти факты свидетельствуют о неэффективности установленных форм и методов реализации финансовых отношений (высокие ставки налогов, таможенных пошлин) и сигнализируют о необходимости их изменения [17].

Финансовый контроль выступает как механизм обратной связи в цепочке от постановки целей и задач финансовой политики до получения практических результатов развития экономики. Полученные в ходе финансового контроля цифры и факты, их анализ являются основанием для изменения концепции финансовой политики, для разработки новых прогнозов, планов, перегруппировки финансовых ресурсов, изменения форм финансовых отношений. А вновь созданные планы, формы и методы реализации финансовых отношений опять нуждаются в контроле [45].

Для осуществления финансового контроля создаются особые контрольные органы, укомплектованные высококвалифицированными специалистами. Их права, обязанности и ответственность строго регламентированы, в том числе и в законодательном порядке.

Объектом финансового контроля являются денежные, распределительные процессы при формировании и использовании финансовых ресурсов, в том числе в форме фондов денежных средств, на всех уровнях и звеньях народного хозяйства.

Непосредственным предметом проверок выступают такие финансовые (стоимостные) показатели, как прибыль, доходы, налог на добавленную стоимость, рентабельность, себестоимость, издержки обращения, отчисления на различные цели и в фонды. Эти показатели имеют синтетический характер, поэтому контроль за их выполнением, динамикой, тенденциями охватывает все стороны производственной, хозяйственной и коммерческой деятельности объединений, предприятий, учреждений, а также механизм финансово-кредитных взаимосвязей.

1.3 Методы оценки эффективности финансового менеджмента в управлении предприятием

Для целей оценки эффективности финансового менеджмента в управления деятельностью предприятием наука и практика выработали специальные методы, называемые финансовыми показателями. Финансовые показатели - это микромоделли финансовых и экономических явлений. Отражая динамику и противоречия происходящих процессов, они подвержены изменениям и колебаниям и могут приближаться или отдаляться от своего главного предназначения - измерения и оценки сущности финансового состояния.

Поэтому анализ финансовой устойчивости начинается с показателей, отражающих сущность устойчивости финансового состояния.

В условиях рыночных отношений деятельность предприятия и его развитие осуществляются преимущественно за счет самофинансирования, т.е., собственного капитала. Лишь при недостаточности собственных финансовых ресурсов привлекаются заемные средства. В этих условиях особое значение приобретает финансовая независимость от внешних заемных источников, хотя обойтись без них практически невозможно. Поэтому необходимо разграничить источники формирования текущих активов финансовой отчетности. Минимальная часть их формируется за счет собственной нормы оборотного капитала для обеспечения производственной программы (норматив). Возникающая в отдельные периоды дополнительная потребность в текущих активах сверх минимальной потребности покрывается краткосрочными кредитами банка и коммерческим кредитом, т.е. за счет заемных средств [22].

В процессе анализа источников формирования активов устанавливается фактический размер собственного и привлеченного (заемного) капитала, выявляются причины, вызвавшие их изменения за отчетный период, дается им соответствующая оценка. Главное внимание при этом уделяется собственному капиталу, поскольку запас источников собственных средств - это запас финансовой устойчивости.

Важно установить не только фактический размер собственного капитала, но и определить удельный вес его в общей сумме капитала. Этот показатель в специальной литературе носит различные названия (коэффициент собственности, коэффициент независимости, коэффициент автономии), но суть его одна: по нему судят, насколько предприятие независимо от заемных средств и способно маневрировать собственными средствами.

Коэффициент независимости определяется отношением собственного капитала ко всему авансированному капиталу по следующей формуле (1.1):

$$K_n = \frac{C_k}{B_0} \quad (1.1)$$

где: K_n - коэффициент независимости;

S_k -- собственный капитал;

B_b -- авансированный капитал (итог, валюта баланса, т.е. общая сумма финансирования).

Достаточно высоким уровнем коэффициента независимости считается отношение собственного капитала к валюте баланса, равное 0,5 -- 0,6. В этом случае риск кредиторов сведен к минимуму: продав половину имущества, сформированную за счет собственных средств, предприятие сможет погасить свои долговые обязательства, даже если вторая половина, в которую вложены заемные средства, будет по каким-то причинам обесценена. [8, с.172]

Коэффициент зависимости характеризует долю обязательств предприятия в общей сумме капитала предприятия. Данный коэффициент рассчитывается по формуле (1.2):

$$K_z = \frac{Z_k}{B_b} \quad (1.2)$$

где: K_z - коэффициент зависимости;

Z_k -- привлеченный капитал;

B_b -- авансированный капитал (итог, валюта баланса).

Чем выше эта доля, тем больше зависимость предприятия от внешних источников финансирования.

Следующим показателем, характеризующим финансовую устойчивость предприятия, является коэффициент финансирования, представляющий собой отношение собственного капитала к привлеченному капиталу, который рассчитывается по формуле (1.3):

$$K_f = \frac{S_k}{Z_k} \quad (1.3)$$

где: K_f -- коэффициент финансирования;

S_k -- собственный капитал;

Z_k -- заемный (привлеченный) капитал.

Чем выше уровень этого коэффициента, тем для банков и инвесторов надежнее финансирование.

Коэффициент показывает, какая часть деятельности предприятия финансируется за счет собственных средств, а какая -- за счет заемных. Ситуация, при которой величина коэффициента финансирования < 1 (большая часть имущества предприятия сформирована за счет заемных средств), может свидетельствовать об опасности неплатежеспособности и нередко затрудняет получение кредита.

На западных предприятиях шире, чем коэффициент финансирования, применяется его обратный показатель - коэффициент соотношения заемных и собственных средств, который определяется отношением привлеченного капитала к собственному капиталу. Данный коэффициент, находится по формуле 4, обратной к формуле 3.

Этот коэффициент указывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на один рубль вложенных в активы собственных средств.

Финансовое состояние предприятия, его устойчивость во многом зависит от оптимальности структуры источников капитала (соотношения собственных и заемных средств) и от оптимальности структуры активов предприятия и, в первую очередь, от соотношения основного и оборотного капитала.

В зависимости от источников формирования общую сумму оборотных средств принято делить на две части:

- а) переменную, которая создана за счет краткосрочных обязательств предприятия;
- б) постоянный минимум текущих активов (запасов и затрат), который образуется за счет собственного капитала.

Недостаток собственного оборотного капитала приводит к увеличению переменной и уменьшению постоянной части текущих активов, что также свидетельствует об усилении финансовой зависимости предприятия и неустойчивости его положения.

Сумму собственного оборотного капитала можно рассчитать таким образом: из общей суммы текущих активов вычесть сумму краткосрочных обязательств (IV раздел баланса).

Рассчитывается также структура распределения собственного капитала, а именно доля собственного оборотного капитала и доля собственного основного капитала в общей его сумме.

При этом используется коэффициент маневренности капитала, который рассчитывается по следующей формуле (1.4):

$$K_{mk} = \frac{C_{ок}}{C_k} \quad (1.4)$$

где: K_{mk} - коэффициент маневренности капитала;

$C_{ок}$ - собственный оборотный капитал;

C_k - совокупный собственный капитал.

Коэффициент маневренности капитала показывает, какая часть собственного капитала находится в обороте, т.е. в той форме, которая позволяет свободно маневрировать этими средствами. Коэффициент должен быть достаточно высоким, чтобы обеспечить гибкость в использовании собственных средств предприятия.

Если в результате анализа предприятие признается неустойчивым, то при внутреннем анализе осуществляется углубленное изучение причин изменения запасов, оборачиваемости текущих активов, наличия собственного оборотного капитала, а также резервов сокращения долгосрочных и текущих материальных активов, ускорения оборачиваемости средств, увеличения собственного оборотного капитала.

При этом особо следует остановиться на эффективности использования оборотных средств, так как рациональное использование оборотных средств влияет на основные показатели хозяйственной деятельности предприятия: на рост объёма производства, снижение себестоимости продукции, повышение рентабельности предприятия.

Оценка платежеспособности по балансу осуществляется на основе

характеристики ликвидности оборотных активов, которая определяется временем, необходимым для превращения их в денежные средства. Чем меньше требуется времени для инкассации данного актива, тем выше его ликвидность. Ликвидность баланса - возможность субъекта хозяйствования обратить активы в наличность и погасить свои платежные обязательства, а точнее - это степень покрытия долговых обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную наличность соответствует сроку погашения денежных обязательств.

Ликвидность предприятия - это более общее понятие, чем ликвидность баланса. Ликвидность баланса предполагает взыскание платежных средств только за счет внутренних источников (реализация активов). Но предприятие может привлечь заемные средства со стороны, если у него имеется соответствующий имидж в деловом мире и достаточно высокий уровень инвестиционной привлекательности.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые группируются по степени срочности их погашения.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет имеющейся денежной наличности. Чем выше эта величина, тем больше гарантия погашения долгов. Дополняет общую картину платежеспособности предприятия наличие или отсутствие у него просроченных обязательств, их частота и длительность.

Коэффициент абсолютной ликвидности определяется по следующей формуле (1.5):

$$K_{ал} = \frac{Дс + КФВ}{К_{фо}} \quad (1.5)$$

где: $K_{ал}$ - коэффициент абсолютной ликвидности;

$Дс$ - денежные средства;

Кфо - краткосрочные финансовые обязательства.

Коэффициент быстрой ликвидности определяется по следующей формуле (1.6):

$$K_{ал} = \frac{Д_с + КФВ + Д_з}{К_{фо}} \quad \dots (1.6)$$

где: Кбл - коэффициент быстрой ликвидности;

Дс - денежные средства;

Дз - дебиторская задолженность;

Кфв - краткосрочные финансовые вложения;

Кфо - краткосрочные финансовые обязательства.

Удовлетворительным обычно считается значение данного показателя 0,7-1.

Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия) показывает степень покрытия текущими активами краткосрочных обязательств. Удовлетворительным считается коэффициент со значением больше 2,0. (формула 1.7)

$$K_{ал} = \frac{T_a}{K_{фо}} \dots \dots \dots (1.7)$$

где: Ктл - коэффициент текущей ликвидности;

Та - текущие активы;

Ко - краткосрочные обязательства.

В качестве конкретных цифровых показателей деловой активности предприятия принято рассматривать различные финансовые коэффициенты оборачиваемости оборотных средств, позволяющие определить, насколько эффективно предприятие использует свои ресурсы.

Под оборачиваемостью оборотных средств понимается длительность одного полного кругооборота средств с момента превращения оборотных средств в денежной форме в производственные запасы и до выхода готовой продукции и ее реализации. Кругооборот средств завершается зачислением дохода на счет предприятия.

Коэффициенты оборачиваемости рассчитываются как отношение дохода (выручки) от реализации продукции (работ, услуг) к среднегодовой сумме отдельных элементов капитала или активов, скорость оборота которых изучается.

Скорость оборота активов предприятия принято рассчитывать с помощью формулы (1.8):

$$K_{oa} = \frac{BPI}{CBA} \quad (1.8)$$

где: K_{oa} - коэффициент оборачиваемости активов предприятия;

BPI - доход от реализации продукции (работ, услуг);

CBA - средняя величина активов предприятия.

Соответственно, оборачиваемость текущих активов будет определяться как (формула 1.9):

$$K_{ota} = \frac{BPI}{CBTA} \quad (1.9)$$

где: K_{ota} - коэффициент оборачиваемости текущих активов предприятия;

BPI - доход от реализации продукции (работ, услуг);

$CBTA$ - средняя величина текущих активов предприятия.

Продолжительность одного оборота в днях определяется по формуле (1.10):

$$T = \frac{D_o}{K_{ota}} \quad (1.10)$$

где: D_o - продолжительность одного оборота в днях;

K_{ota} - коэффициент оборачиваемости текущих активов предприятия;

Анализ показателей эффективности использования оборотных средств и источников формирования оборотного капитала должен помочь выявить дополнительные резервы и способствовать улучшению основных экономических показателей работы предприятия.

Функционирование предприятия зависит от его способности приносить необходимый доход. При этом следует иметь в виду, что руководство

предприятия имеет значительную свободу в регулировании величины финансовых результатов. Так, исходя из принятой финансовой стратегии, предприятие имеет возможность увеличивать или уменьшать величину балансовой прибыли за счет выбора того или иного способа оценки имущества, порядка его списания, установления срока использования и так далее.

Существует и используется система показателей эффективности деятельности, среди них коэффициент рентабельности активов имущества (формула 1.11):

$$R_A = \frac{Ч_д}{C_{свa}} \quad (1.11)$$

где: R_A - рентабельность активов (имущества) предприятия;

$Ч_д$ - чистый доход

$C_{свa}$ - средняя величина активов предприятия.

Этот показатель отражает, какую прибыль (доход) получает предприятие с каждого рубля, вложенного в активы.

В аналитических целях определяется как рентабельность всей совокупности активов, так и рентабельность текущих активов (формула 1.12).

$$R_A = \frac{Ч_д}{C_{свтa}} \quad (1.12)$$

где: R_A - рентабельность текущих активов (имущества) предприятия;

$Ч_д$ - чистый доход;

$C_{свтa}$ - средняя величина текущих активов предприятия.

Если предприятие ориентирует свою деятельность на перспективу, ему необходимо разработать инвестиционную политику (при этом под инвестированием понимается постоянное и долгосрочное финансирование). Информация о средствах, инвестированных в предприятие, может быть получена по данным баланса как сумма собственных источников средств и долгосрочных обязательств.

Другой важный коэффициент рентабельности реализованной продукции, рассчитывается по формуле (1.13):

$$R_A = \frac{Ч_d}{B_{pn}} \quad (1.13)$$

где: R_{rp} - рентабельность реализованной продукции;

Чд - чистый доход;

B_{pn} - выручка от реализации продукции.

Значение этого коэффициента показывает, какую прибыль имеет предприятие с каждого рубля реализованной продукции. Тенденция к его снижению может быть и "красным флажком" в оценке конкурентоспособности предприятия, поскольку позволяет предположить сокращение спроса на его продукцию.

2. АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО «Стойленский ГОК»

2.1. Организационная характеристика ОАО «Стойленский ГОК»

Открытое акционерное общество «Стойленский горно-обогатительный комбинат» (далее ОАО «Стойленский ГОК», ОАО «СГОК») основан и ведет свою деятельность на основе сырьевой базы Курской магнитной аномалии (КМА), которая занимает особое место в обеспечении сырьем металлургических заводов всей Европейской части России и за ее пределами, так как база КМА, имея большие запасы железной руды, позволяет успешно развиваться наиболее мощным российским производителям железорудного сырья – Лебединскому, Михайловскому и Стойленскому ГОКом. Благоприятные климатические условия и развитая местная инфраструктура позволяют этим предприятиям иметь большие мощности по добыче и переработке железной руды.

В настоящее время на долю трех ведущих железорудных предприятий России (Лебединский, Михайловский и Стойленский ГОК) приходится около половины производимого в России сырья, что говорит о высоком уровне концентрации в отрасли (см. Приложение 7).

ОАО «Стойленский ГОК» – конкурентоспособное и динамичное предприятие, занимающее третье место в России по производству железорудного концентрата.

Акционером Стойленского ГОКа является ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат», размер доли которого в уставном капитале и принадлежащих ОАО «СГОК» акций составляет 100 %.

Адрес ОАО «Стойленский ГОК»: 309500, Россия, Белгородская область, город Старый Оскол, юго-западный промрайон, площадка Фабричная, проезд - 4.

Адрес электронной почты: info@sgok.ru

Строительство железорудного карьера Стойленского ГОКа началось в июне 1961 года. В декабре 1983 года на комбинате был получен первый

железорудный концентрат. В 1992 году была проведена приватизация Стойленского ГОКа, которая проводилась по второму варианту льгот трудовому коллективу.

ОАО «СГОК» предоставлено право пользования недрами для разработки открытым способом Стойленского месторождения железных руд и нерудных полезных ископаемых.

Месторождение разведано Белгородской геологоразведочной экспедицией.

Государственной комиссией по запасам полезных ископаемых Министерства экологии и природных ресурсов Российской Федерации для открытой разработки (до горизонта – 500 м) утверждены запасы следующих полезных ископаемых (протоколы № 1, № 2 от 24 января 1992 года):

- богатые железные руды;
- магнетитовые кварциты;
- окисленные кварциты;
- глины и суглинки;
- мел;
- мергель;
- песок;
- выветрелые сланцы;
- кристаллические сланцы;
- кварцитопесчаники;
- гранитогнейсы.

Остаток балансовых запасов на 01.10.2009 г. составил:

- богатая железная руда – кат. В+С₁ – 51 935 тыс. тонн; кат. С₂ – 11 991 тыс. тонн;
- магнетитовые кварциты – кат. В+С₁ – 4 843 597 тыс. тонн; кат. С₂ – 1 563 565 тыс. тонн;

Объем добычи с начала отработки месторождения на 01.10.2009 г. составляет:

- богатая железная руда – 110 764 тыс. тонн;
- магнетитовые кварциты – 413 612 тыс. тонн.

Проектная годовая производительность предприятия по добыче составляет по богатым железным рудам 1 200 тыс. тонн, по магнетитовым кварцитам – 42 000 тыс. тонн.

Стойленскому ГОКу выдана лицензия серии БЕЛ № 13030 ТЭ зарегистрированная МПР России № 3955 от 24.03.2005г. на право пользования недрами с целевым назначением – добыча железных руд, железистых кварцитов Стойленского месторождения, а также попутных нерудных полезных ископаемых, находящихся во вскрыше и в спецотвалах.

Товарная продукция, получаемая при переработке железорудного сырья, – агломерационная руда и агломерационный железорудный концентрат. Попутно добываемые нерудные полезные ископаемые, готовая продукция, полученная при их переработке, используются для собственных нужд и реализуются потребителям.

Месторождение разрабатывается открытым способом, вскрыто группой траншей. Система разработки – с внешним отвалообразованием. Глубина карьера – 350 м. Рыхлые отложения разрабатываются роторным комплексом и экскаваторами циклического действия, скальная вскрыша, богатая руда и железистые кварциты добываются экскаваторами циклического действия с предварительным рыхлением буровзрывным способом. Вывозка горной массы из карьера осуществляется автомобильным, железнодорожным и конвейерным транспортом.

Работа Стойленского ГОКа строится на основании устава, в котором определен правовой статус предприятия, основные направления и виды деятельности, особенности организации работы.

Существует множество факторов, определяющих результативность деятельности предприятия на рынке, социально-психологическую

обстановку в коллективе и по внешней среде предприятия. Однако основным фактором в этом ряду является организационная структура предприятия, определяющая состав и систему связей предприятия, направленная, прежде всего, на установление четких взаимосвязей между отдельными подразделениями фирмы, распределение между ними прав и ответственности. В организационной структуре реализуются различные требования к системе управления. Сама организационная структура определяется рядом объективных факторов и условий, таких как:

- размеры производственной деятельности предприятия;
- производственный профиль предприятия;
- характер выпускаемой продукции и технология его производства;
- сфера деятельности предприятия.

Несмотря на то, что организационная структура по своей сути является неким скелетом, вокруг которого строится деятельность предприятия и который определяет характер этой деятельности, организационная структура не должна быть застывшей, постоянной во времени и пространстве, она должна быть адаптивной, то есть изменяющейся под действием внешних факторов.

Структура управления ОАО «Стойленский ГОК» соответствует организационно-правовой форме деятельности комбината, где собрание акционеров является высшим органом управления акционерным обществом. В компетенцию собрания входит: принятие решений об утверждении изменений и дополнений в Устав; принятие решений о реализации и ликвидации общества; избрание членов Совета директоров; избрание председателя Совета директоров; избрание и утверждение членов ревизионной и счетной комиссий; утверждение аудитора; санкционирование увеличения размера уставного капитала путем дополнительной эмиссии акций и принятие решения о распределении чистого дохода (прибыли), направляя часть на инвестиции и часть на выплату дивидендов владельцам акций.

Общее руководство деятельностью комбината осуществляет Совет директоров, который решает следующие вопросы:

- выработка стратегических решений и определение приоритетных направлений деятельности,
- созыв годового и внеочередного общего собрания акционеров,
- назначение генерального директора – председателя Правления,
- определение количественного состава и образования исполнительной дирекции Правления комбината.

Организует работу Совета директоров председатель Совета – Сапрыкин Александр Николаевич (ОАО «НЛМК». Должность: Вице – президент, департамент «Уголь»), который избран общим собранием акционеров.

Исполнительным органом на комбинате является Правление во главе с председателем Правления – генеральным директором Горшковым Александром Юрьевичем, который руководит текущей деятельностью ОАО «СГОК».

Правление под руководством генерального директора осуществляет принятие решений по вопросам непосредственно текущего управления деятельностью ОАО «СГОК» в период между общим собранием и заседаниями Совета директоров.

Контроль за финансово-хозяйственной и правовой деятельностью осуществляется ревизионной комиссией.

Организационная структура ОАО «СГОК» несет ярко выраженный линейно-функциональный характер, что объясняется сравнительно небольшой номенклатурной производимой продукцией и фактически неразрывным основным производственным процессом. Характерной чертой таких организаций является группировка персонала по отдельным направлениям деятельности, таким как, производство, сбыт, финансы, правовые вопросы и т.д. В соответствии с этими направлениями формируется директорат (директора и заместители генерального директора) и структурные

подразделения предприятия. В составе ОАО «СГОК» можно выделить следующие функциональные блоки и соответственно директорат, относящихся к ним:

- экономический, включающий в себя экономический и финансовый отделы и возглавляемый директором по экономическим вопросам. Задачами данного функционального блока является экономическое обоснование и финансовое обеспечение производственного процесса, разработка смет затрат структурных подразделений комбината и анализ их исполнения, анализ показателей работы комбината в целом, представление отчетности о деятельности ОАО «СГОК» общему собранию акционеров;

- коммерческий отдел материально-технического обеспечения, сбыта и маркетинга, сектор торговли. Основными задачами данных отделов является своевременное обеспечение производственного процесса необходимым оборудованием, материалами, запчастями и т.д., а так же реализация продукции произведенной комбинатом. Следует отметить, что реализацией продукции на внешних и на внутренних (при реализации концентрата, аглоруды, тонкодисперсного мела) занимается отдел внешнеэкономических связей;

- кадры и социальные вопросы – отдел кадров и социального развития, хозяйственная служба, объекты социального характера и здравоохранения. Возглавляемый директором по кадрам и социальным вопросам данный функциональный блок занимается кадровой политикой комбината, вопросами обеспечения как необходимых условий труда (совместно с отделом охраны труда и техники безопасности), так и отдыха работников;

- транспорт – транспортный отдел, автотранспортный цех и цех железнодорожного транспорта. Вследствие того, что процесс производства концентрата и аглоруды на ОАО «СГОК» является фактически непрерывным, остро встает вопрос обеспечения бесперебойности этого процесса. Этими вопросами занимается транспортный отдел, занимающийся

составлением графиков работы технологического транспорта, обеспечивающий взаимосвязь комбината с внешними транспортными организациями (министерство путей сообщения), также как одну из основных задач транспортного отдела можно отметить обеспечение бесперебойной работы пассажирского автотранспорта комбината, в части своевременной перевозки сотрудников комбината к месту работы;

– производство – отделы: производственный, технический, геологический, главного маркшейдера, охрана труда и техники безопасности, технического контроля, главного механика и главного энергетика. Данным функциональным блоком, являющимся основным в структуре комбината руководит заместитель генерального директора – главный инженер. Отделы, входящие в эту функциональную группу, занимаются планированием и обеспечением производства, начиная с подготовительных работ, заканчивая планированием объемов производства для всех структурных основных подразделений. Так же к обязанностям отделов этого функционального блока следует отнести: проведение мероприятий по охране труда и техники безопасности, контроль и всесторонний анализ качества продукции, контроль за использованием сырья, материалов, энергии, обеспечение производства энергии, планирование и проведение необходимого объема ремонтных работ. Силами технического отдела, совместно со сторонними организациями, осуществляется разработка мероприятий по совершенствованию производства;

– центральная бухгалтерия, руководимая главным бухгалтером, занимается сбором, регистрацией и анализом хозяйственных операций, производимых как внутри комбината, так и во внешней среде, его окружающей. Собранная информация отражается в первичных документах и учетных регистрах, а в последствии и в бухгалтерской отчетности, предоставляемой общему собранию акционеров и государственным органам;

– правовые вопросы – правовой отдел. На данный отдел возложены обязанности контроля за правовым обеспечением сделок заключаемых, как

внутри Общества, так и самим комбинатом со сторонними организациями. Так же данный отдел занимается контролем за соблюдением коллективных и иных договоров, заключаемых обществом со своими работниками.

Достоинство структуры:

- освобождение линейных руководителей от решения многих вопросов, связанных с планированием финансовых расчетов, материально-технического обеспечения и т.д

- построение связи «руководитель-подчиненный» по иерархической лестнице, при которой работник подчинен только одному руководителю.

Недостатки структуры:

- отсутствие тесных взаимосвязей и взаимодействия на горизонтальном уровне между производственными отделениями;

- чрезмерно развитая система взаимодействия по вертикале, а именно по иерархии управления.

В качестве мероприятий по совершенствованию организационной структуры управления (ОСУ) можно предложить совершенствование методов управления, которые приведут к росту производительности труда, приросту прибыли и укреплению организации в целом. Также, в качестве мероприятия по совершенствованию ОСУ нужно проводить дополнительные мероприятия по совершенствованию информационного обеспечения и информационной поддержки принимаемых решений.

2.2. Анализ финансово-хозяйственной деятельности

Для изучения ресурсного потенциала ОАО «СГОК» исследуем деятельность предприятия за 2013 – 2015 годы при помощи данных бухгалтерской отчетности.

Бухгалтерская отчетность представляет собой единую систему данных об имущественном и финансовом положении организации и о результатах ее хозяйственной деятельности. Составляют ее по данным бухгалтерского учета.

Далее рассмотрим основные экономические показатели ОАО «СГОК» за период с 2013 по 2015 годы.

Таблица 2.1

Показатели финансово-хозяйственной деятельности ОАО «СГОК»

Наименование показателя	2013	2014	2015	Отклонение, тыс. руб.		Тем роста, %	
				2015к 2013	2015к 2014	2015к 2013	2015к 2014
Выручка от реализации товаров	41069389	38066033	33755170	-7314219	-4310863	82,19	88,68
Себестоимость реализации и услуг	12522403	12267240	13286019	763616	1018779	106,10	108,30
Коммерческие расходы	2467821	3374851	3972169	1504348	597318	160,96	117,70
Управленческие расходы	889115	971680	1089602	200487	117922	122,55	112,14
Прибыль(убыток) от продаж	25190050	21452262	15407380	-9782670	-6044882	61,16	71,82
Проценты к получению	780628	1220335	981276	200648	-239059	125,70	80,41
Проценты к уплате	5020	6759	6180	1160	-579	123,11	91,43
Прочие доходы	15359673	39896172	54788489	39428816	14892317	356,70	137,33
Прочие расходы	13024701	24570290	50342375	37317674	25772085	386,51	204,89
Прибыль(убыток) до налогообложения	28300665	37996764	20828596	-7472069	-17168168	73,60	54,82
Налог на прибыль	5460242	7323610	4160444	-1299798	-3163166	76,20	56,81
Чистая прибыль	24656899	30606024	16620557	-8036342	-13985467	67,41	54,30

Рассматривая полученные данные можно отметить, что выручка от реализации продукции сократилась на 7314219 тыс. руб. или 17,81 процента, в том числе за последний год на 11,32 процента.

Себестоимость произведенной продукции имела устойчивую тенденцию к росту и за анализируемый период возросла на 6,1 процента или 763616 тыс. руб., в том числе за последний год на 8,3 процента. Также можно отметить значительный рост коммерческих и управленческих расходов. Данные изменения привели к значительному снижению прибыли от продаж, что за исследуемый период составило 38,84 процента что в сумме составило 9782670 тыс. руб., в том числе за последний год на 28,18 процента.

Соотношение прочих доходов и расходов имело положительное значение.

Рассматривая чистую прибыль предприятия можно отметить, что за исследуемый период она сократилась на 8036342 тыс. руб. или 32,59 %, в том числе за последний год на 13985467 тыс. руб. или 45,7 процента.

Подводя итог проведенному исследованию можно отметить, что предприятие значительно сократило объемы деятельности под влиянием значительного падения цен на продукцию предприятия, при этом под влиянием внутрифирменных факторов значительно возросли коммерческие и управленческие расходы, так же можно отметить значительное снижение прочих доходов, что в целом характеризует деятельность предприятия с отрицательной стороны.

Далее произведем анализ оборотных активов предприятия. Ускорение оборачиваемости оборотных средств зависит от времени нахождения их на различных стадиях кругооборота, сокращение его длительности. Оно достигается ростом выпуска и реализации продукции, более полным и рациональным использованием материальных ресурсов, сокращением времени технологического цикла.

При сокращении длительности кругооборота происходит высвобождение оборотных средств из оборота, и наоборот – увлечение длительности оборота вызывает потребность в дополнительных средствах. Ускорение оборачиваемости оборотных средств, всегда приводит к относительному высвобождению оборотных средств.

Таблица 2.2

Расчет наличия собственных оборотных средств

показатели	2013г.		изменени я(+;-)	2014г.		изменения (+;-)	2015г.		изменен ия(+;-)
	на начало г.	на конец г.		на начало г.	на конец г.		на начало г.	на конец г.	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
источники собственных средств, тыс.руб.	51401756	59208991	7807235	59208991	69415015	10206024	69415015	69035571	-379444
Долгосрочные кредиты банков, тыс.руб.	938722	1271090	332368	1271090	3172812	1901722	3172812	9994788	6821976
источники собственных и долгосрочных заемных средств, тыс.руб.	52340478	60480081	8139603	60480081	72587827	12107746	72587827	79030359	6442532

Продолжение табл.2.2

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Внеоборот-ные активы, тыс.руб	628	2674	2046	2674	5481	2807	5481	46750698	46745217
наличие собственных оборотных и долгосрочных заемных средств тыс.руб.	52339850	60477407	8137557	60477407	72582346	12104939	72582346	32279661	-40302685

Анализ использования и наличия оборотных средств на предприятии за 2013, 2014 и 2015 годы, приведен в следующей таблице 2.2. показал что у предприятия достаточное количество собственных средств не только для покрытия не только внеоборотных активов но и достаточной доли оборотных средств.

Для более подробного анализа произведем анализ актива и пассива баланса в следующих таблицах:

Таблица 2.3

Анализ актива баланса

Наименование показателя	2013	2014	2015	Отклонение, тыс. руб.		Тем роста, %	
				2015к 2013	2015к 2014	2015к 2013	2015к 2014
1	2	3	4	5	6	7	8
Нематериальные активы	2674	5481	7633	4959	2152	285,45	139,26
Основные средства	24201377	28853977	44114228	19912851	15260251	182,28	152,89
Долгосрочные финансовые вложения	1566	859	1567	1	708	100,06	182,42
Отложенные налоговые активы	20160	28764	36837	16677	8073	182,72	128,07
Прочие внеоборотные активы	1840133	3591070	2568007	727874	-1023063	139,56	71,51
Итого по разделу 1	26065910	32502868	46750698	20684788	14247830	179,36	143,84
Запасы	878169	862005	1214227	336058	352222	138,27	140,86
Дебиторская задолженность	11627108	5572870	8701460	-2925648	3128590	74,84	156,14
Краткосрочные финансовые вложения	23671461	54635578	33394657	9723196	21240921	141,08	61,12
Денежные средства	592335	617361	470393	-121942	-146968	79,41	76,19
Прочие оборотные активы	3963	0	0	-3963	0	0,00	0,00
Итого по разделу 2	36939524	61942065	44112400	7172876	-17829665	119,42	71,22
Баланс	63005434	94444933	90863098	27857664	-3581835	144,21	96,21

По результатам проведенного анализа бухгалтерского баланса с 2013

по 2015 годы включительно, можно сделать следующие выводы:

Сумма основных средств за период работы предприятия с 2013 по 2015г. включительно увеличилась на 19912851 тыс. руб., что оказало положительное влияние на деятельность предприятия. Проводя анализ актива баланса, мы сделали вывод, о том, что запасы увеличилась на конец 2015 года на 336058 тыс. руб.

Что касается дебиторской задолженности, то она составила на конец 2015 года 8701460 тыс. руб, что на 2925648 тыс. руб. меньше, чем в 2013 году.

В целом анализ актива баланса показал рост производственного потенциала предприятия и значительном снижении дебиторской задолженности предприятия, что является положительным моментом в деятельности предприятия.

Таким же образом проведем анализ пассива бухгалтерского баланса ОАО «Стойленский ГОК» за 2013-2015 г. и оформим его в следующей таблице.

Таблица 2.4

Анализ пассива баланса

Наименование показателя	2013	2014	2015	Отклонение, тыс. руб.		Тем роста, %	
				2015к 2013	2015к 2014	2015к 2013	2015к 2014
Уставный капитал	3114	3114	3114	0	0	100,00	100,00
Добавочный капитал	669	669	669	0	0	100,00	100,00
Переоценка внеоборотных активов	453402	450762	449127	-4275	-1635	99,06	99,64
Резервный капитал	156	156	156	0	0	100,00	100,00
Нераспределенная прибыль	58751650	68960314	68582505	9830855	-377809	116,73	99,45
Итого по разделу 3	59208991	69415015	69035571	9826580	-379444	116,60	99,45
Займы и кредиты	475937	2086096	9994788	9518851	7908692	2100,02	479,11
Отложенные налоговые обязательства	795153	1063815	1146584	351431	82769	144,20	107,78
Прочие долгосрочные обязательства	0	22901	15252	15252	-7649	100,00	66,60
Итого по разделу 4	1271090	3172812	11156624	9885534	7983812	877,72	351,63
Займы и кредиты	456	16394682	1849554	1849098	-14545128	405604	11,28
Кредиторская задолженность	2355268	5274913	8548748	6193480	3273835	362,96	162,06
Итого по разделу 5	2525353	21857106	10670903	8145550	-11186203	422,55	48,82
Баланс	63005434	94444933	90863098	27857664	-3581835	144,21	96,21

Добавочный капитал стабилен по сравнению с началом 2013 года по 2015 год и составляет 669 тыс. руб. Резерв образуется за счет финансовых результатов организации на величину разницы между текущей рыночной стоимостью и фактической себестоимостью материально-производственных запасов, если последняя, выше текущей рыночной стоимости. Резервный и уставный капиталы все три года остаются неизменными и составляют 156 тыс. руб. и 3114 тыс. руб. соответственно. Нераспределенная прибыль имеет тенденцию к росту. На конец 2013 года она составляла 58751650 тыс. руб., а к концу 2015 года уже 68582505 тыс. руб.

Подводя итог проведенному исследованию можно отметить что при росте собственных средств предприятие за исследуемый период значительно увеличило величину как краткосрочных так и долгосрочных заимствований, что можно отнести к отрицательным моментам в деятельности предприятия.

Расчет показателей ликвидности рассмотрены в таблице 2.5.

Таблица 2.5

Анализ ликвидности активов

Актив	2013	2014	2015	Отклонение, тыс. руб.	
				2015к 2013	2015к 2014
Наиболее ликвидные активы	24263796	55252939	33865050	9601254	-21387889
Быстро реализуемые активы	11627108	5572870	8701460	-2925648	3128590
Медленно реализуемые активы	878169	862005	1214227	336058	352222
Трудно реализуемые активы	26065910	32502868	46750698	20684788	14247830
Баланс	63005434	94444933	90863098	27857664	-3581835

Далее рассмотрим группировку ликвидности пассивов

Таблица 2.6

Анализ ликвидности пассивов

Пассив	2013	2014	2015	Отклонение, тыс. руб.	
				2015к 2013	2015к 2014
Наиболее срочные обязательства	2355268	5274913	8548748	6193480	3273835
Краткосрочные пассивы	456	16394682	1849554	1849098	-14545128
Долгосрочные пассивы	1271090	3172812	11156624	9885534	7983812
Постоянные пассивы	59208991	69415015	69035571	9826580	-379444
Баланс	63005434	94444933	90863098	27857664	-3581835

Таблица 2.7

Анализ ликвидности предприятия

2013	2014	2015
A1> П1	A1> П1	A1> П1
A2 >П2	A2< П2	A2 >П2
A3< П3	A3< П3	A3< П3
A4< П4	A4< П4	A4< П4

По данным таблицы 2.7 анализ ликвидности баланса ОАО «Стойленский ГОК» за исследуемый период сравнение итогов третьей и четвертой групп баланса показывает недостаток на начало и конец периода.

Сопоставление итогов второй группы по активу и пассиву отражает тенденцию увеличения или уменьшения текущей активности в недалеком будущем. ОАО «Стойленский ГОК» по данному виду ликвидности баланса имеет платежный излишек в начале и в конце периода а в 2014 недостаток.

Таблица 2.8

Анализ относительных показателей ликвидности

Показатели	Нормат. огранич.	2013	2014	2015	Отклонение, тыс. руб.	
					2015к 2013	2015к 2014
Денежные средства	-	592335	617361	470393	-121942	-146968
Краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги)	-	23671461	54635578	33394657	9723196	-21240921
Итого денежных средств и ценных бумаг	-	24263796	55252939	33865050	9601254	-21387889
Дебиторская задолженность	-	11627108	5572870	8701460	-2925648	3128590
Прочие оборотные активы	-	3963	0	0	-3963	0
Итого денежных средств и ценных бумаг и дебиторской задолженности	-	35894867	60825809	42566510	6671643	-18259299
Запасы и затраты	-	878169	862005	1214227	336058	352222
Итого ликвидных средств	-	36773036	61687814	43780737	7007701	-17907077
Краткосрочные займы	-	456	16394682	1849554	1849098	-14545128
Кредиторская задолженность	-	2355268	5274913	8548748	6193480	3273835
Итого краткосрочных обязательств	-	2355724	21669595	10398302	8042578	-11271293
Коэффициент абсолютной ликвидности	>0.2-0.25	10,30	2,55	3,26	-7,04	0,71
Коэффициент быстрой ликвидности	>0.7-0.8	15,24	2,81	4,09	-11,14	1,29
Коэффициент текущей ликвидности	>=2	15,61	2,85	4,21	-11,40	1,36
Доля ликвидных средств в активах	-	0,58	0,65	0,48	-0,10	-0,17

Анализ относительных показателей ликвидности за 2015 год показал высокий уровень ликвидности предприятия, все показатели ликвидности намного превосходят нормативные значения.

Подводя итог проведенному исследованию можно отметить что предприятие снизило результаты финансово-хозяйственной деятельности, однако предприятие сохраняет высокие показатели ликвидности, что говорит о высоком потенциале предприятия.

2.3. Разработка мероприятий по совершенствованию управления финансовым результатом ОАО «Стойленский ГОК»

Одна из главных задач развития металлургического производства состоит в повышении темпов и эффективности существующего оборудования, интенсивного использования имеющегося производственного потенциала, совершенствования систем управления. Современный период развития металлургической технологии характеризуется ускоренным перевооружением всех видов производств, в том числе и прокатного, с целью повышения его технического уровня и повышения качества продукции. Это связано прежде всего с повышением конкурентоспособности выпускаемой продукции, поскольку повышение качества способствует расширению рынков сбыта и в конечном итоге, увеличению прибыли предприятия.

Особое внимание уделяется ускоренному развитию производства экономичных видов металлопродукции, расширению ее номенклатуры, улучшению ее технико-экономических, прочностных и потребительских свойств. В немалой степени эти свойства закладываются в процессе производства, поэтому от технического уровня, качества и способа изготовления на всех этапах металлургического цикла зависит успешная деятельность всего предприятия.

Одним из направлений, повышающих эффективность производства, является повышение производительности, надежности и долговечности

существующего оборудования. Эта задача решается как в отраслевых научно-исследовательских институтах, на предприятиях-изготовителях соответствующего оборудования, так и на самих металлургических предприятиях, в их конструкторских и технологических бюро и отделах, в цеховых службах.

Несмотря на непрерывно проводимую работу в этом направлении, задача дальнейшей модернизации различных агрегатов и технологических комплексов является актуальной, в том числе и на этапах подготовки железорудного сырья.

Агломерационное производство ОАО «Стойленский ГОК» производит офлюсованный высокоосновный агломерат для доменных цехов комбината. Поступающие в вагонах железорудное сырье, флюсы, топливо, колошниковая пыль, окалина, отсеб известняка и доломита выгружаются вагоноопрокидывателями в бункеры и по системе конвейеров подается на склады.

Согласно заданной технологии, эти материалы ленточными конвейерами тщательно перемешиваются, дозируются, проходят измельчение, дробление и подаются на смешивание и окомкование.

В комплекс основного и вспомогательного оборудования агломерационного производства входят: отделение приемных бункеров, склад шихтовых материалов, отделение дробления известняка, отделение измельчения топлива, смесительное отделение, отделение спекательного корпуса, отделения охлаждения и сортировки агломерата.

Технологическое оборудование представлено на таблице 2.9.

Далее рассмотрим технологическую цепочку железорудного концентрата. В бункера подается железосодержащая смесь шихты (концентрат, руда, колошниковая пыль и возврат), а также коксик и известняк. Перед подачей коксик и известняк дробят в дробилках. Из бункеров шихтовых материал подается питателями и ленточным конвейером, в барабанный смеситель и окомкователь, в которых они

перемешиваются, увлажняются и окомковываются.

Далее подготовленная шихта из окомкователя загружается на челноковый ленточный распределитель, которым равномерно укладывается в бункер барабанного питателя шихты агломерационной машины. Шихта загружается на колосники движущихся спекательных тележек. Уложенная на спекательные тележки шихта поступает на зажигательный горн, который зажигает находящийся в шихте коксик, и благодаря непрерывному просасыванию через шихту воздуха эксгаустером происходит её спекание.

Таблице 2.9

Технологическое оборудование производства железорудного концентрата

Наименование оборудования	Количество, шт	Тип	Производительность, т/ч
Расходные бункера концентрата	12	200 м3	-
Расходные бункера аглоруды	8	200 м3	-
Расходные бункера колошниковой пыли	4	200 м3	-
Расходные бункера известняка	2	200 м3	-
Расходные бункера доломитизированного известняка	6	200 м3	-
Расходные бункера коксовой мелочи	2	200 м3	-
Расходные бункера антрацитового штыба	4	200 м3	-
Молотковые дробилки для флюсов	4	ДМРИЭ-1450х1300	250, 0
Четырехвалковые дробилки для твердого топлива	4	900х700	16, 0
Барабанные окомкователи	3	ОБ2-3, 2х12, 5	1200, 0
Агломашины	3	АКМ-312	420

Эксгаустер создает разрежение под рабочей ветвью машины в вакуум-камерах 8а, что обеспечивает удаление в атмосферу через дымовую трубу газообразных продуктов сгорания. На участке газового коллектора между машиной и эксгаустером продукты сгорания очищаются в газоочистительном устройстве от пыли и агломерата.

Агломерат подвергается дроблению в дробилке и расसेву на грохоте. Мелкая фракция возвращается в бункера, а фракция крупностью более 10мм считается пригодной для доменной плавки.

Средняя температура спекающегося агломерата составляет 500-600оС,

а в нижней части до 1200оС. Использование горячего агломерата при плавке не активизирует восстановительные процессы и отрицательно влияет на стойкость оборудования системы подачи шихты к доменным печам и ухудшает условия работы в доменном цехе.

В связи с этим агломерат охлаждают в охладителе, установленном за грохотом горячего агломерата, который подается питателем. Из охлажденного агломерата на грохоте выделяют мелочь, а готовый агломерат доставляют в доменный цех в специальных железнодорожных вагонах - агловозах.

Подготовленная шихта из окомкователя загружается на челноковый ленточный распределитель, которым равномерно укладывается в бункер барабанного питателя шихты агломерационной машины. Шихта загружается на колосники движущихся спекательных тележек в два слоя. Загруженные тележки поступают под зажигательный горн, где происходит воспламенение твердого топлива верхнего слоя шихты. Спекание подготовленной шихты является основным этапом в технологии получения высококачественного агломерата. Спекание ведется на колосниковой решетке агломашин при просасывании воздуха эксгаустерами за счет развития высоких температур при горении углерода в слое расплавления шихты и кристаллизации железистого расплава.

Поверх зоны горения твердого топлива располагается зона готового охлаждающегося агломерата. Процесс спекания агломерата заканчивается на предпоследней вакуум-камере агломашин.

После сортировки кондиционный агломерат грузится в специальные железнодорожные вагоны и направляется в доменные цехи.

На основе анализа процесса производства было выявлено слабое место в технологической цепочке производства концентрата железорудного агломерационного, им являются агломерационные машины. Для устранения узкого места в технологической цепочке проведем анализ имеющихся на рынке агломерационных машин.

Таблица 2.10

Сравнительная характеристика замены оборудования

1.Агломерационная машина	АКМ-312	АКМ-462	Отклонение
Потребность	2	2	0
Производительность т/ч	420	450	30
Полезная площадь кв.м	312	345	33
Ширина спекательных тележек - м	4	4,8	0,8
Скорость движения спекательных тележек м/мин	7,5	7,5	0
Количество вакуум-камер - шт.	26	28	2
Количество спекательных тележек- шт.	132	145	13
Установленная мощность - кВт	120,4	120,4	0
Цена, тыс. руб.	250000	280000	30000

Производительность концентрата железорудного агломерационного после внедрения агломерационной машины на предприятии составляет – 450 тонн в час, режим работы на предприятии – двухсменный.

Таблица 2.11

Расчет объемов производства

Показатели	Единица измерения	До внедрения	После внедрения	Отклонение
Готовая продукция	тыс. тонн.	7358,4	7884	525,6

В году , тогда выпуск концентрата железорудного агломерационного в год составит 7884 тыс.тонн/год.

Далее рассмотрим инвестиционные вложения в линию по производству концентрата железорудного агломерационного.

Таблица 2.12

Смета капитальных затрат на производство концентрата

Наименование затрат	Величина затрат, тыс. руб.
Основное оборудование	280000
Переоборудование помещений, косметический ремонт (общей площадью 200 м ²)	200
Разработка проекта по привязке оборудования к строительным элементам оборудования	1400
Монтаж и наладка оборудования	22400
Прочие непредвиденные расходы	3360
Итого капитальных затрат	307360

Совокупные затраты на внедрение проекта составят 307360 тыс.руб. Далее рассмотрим калькуляцию себестоимости продукции и выведем отпускную цену продукции.

Таблица 2.13

Калькуляция себестоимости, отпускной цены за тонну

Наименование статьи расходов	Стоимость за тонну
Сырье и материалы	841,5
Транспортные расходы	70,13
Зарплата основных производственных рабочих	168,3
Отчисления от зарплаты	56,1
Общехозяйственные расходы	112,2
Общепроизводственные расходы	154,28
Производственная себестоимость	1402,5
Внепроизводственные расходы	247,5
Полная себестоимость	1650
Прибыль	1100
Оптовая цена	2750

Цена — количество денег, в обмен на которые продавец готов передать (продать), а покупатель согласен получить (купить) единицу товара. По сути, цена является коэффициентом обмена конкретного товара на деньги. Величину соотношений при обмене товаров определяет их стоимость. Поэтому цена является стоимостью единицы товара, выраженной в деньгах, или денежной стоимостью единицы товара, или денежным выражением стоимости. Для данного предприятия наиболее приемлемая цена на данную продукцию составляет 2750 руб.

Таблица 2.14

Технико-экономические показатели реализации проекта
производства концентрата железорудного агломерационного

Показатели	Единица измерения	До внедрения	После внедрения	Отклонение
1	2	3	4	5
Готовая продукция,	тыс. тонн.	7358,4	7884	525,6
Цена изделия	руб.	2750	2750	0

Продолжение табл.2.14

1	2	3	4	5
Объем реализации	тыс. руб.	20235600	21681000	1445400
Себестоимость	тыс. руб.	12141360	13008600	867240
Прибыль	тыс. руб.	8094240	8672400	578160
Налог на прибыль	тыс. руб.	1618848	1734480	115632
Чистая прибыль	тыс. руб.	6475392	6937920	462528

Рассматривая полученные результаты можно сказать что проект приносит прибыль и может быть рекомендован к внедрению. Далее рассчитаем эффективность предложенного проекта.

В основе процесса принятия управленческих решений инвестиционного характера лежат оценка и сравнение объема предполагаемых инвестиций будущих денежных поступлений. Поскольку сравниваемые показатели относятся к различным моментам времени, ключевой проблемой здесь является проблема их сопоставимости. Относиться к ней можно по-разному в зависимости от существующих объективных и субъективных условий: темпа инфляции, размера инвестиций и генерируемых поступлений, горизонта прогнозирования, уровня квалификации аналитика и т. п.

Годовая сумма амортизации при равномерном способе списания стоимости оборудования составляет:

$$A_{г} = 307360/10=30736 \text{ тыс. руб./год.}$$

Чистая прибыль равна прибыли предприятия за минусом налога на прибыль по ставке 20%. Результаты расчета денежного потока занесем в таблицу 2.15.

На основе выполненного расчета денежного потока оценим эффективность проекта по основным показателям оценки эффективности проекта. В расчетах примем ставку дисконтирования на уровне ключевой ставки – 9,25% плюс процент инфляции – 5,25%, риск капиталовложений 3%. Таким образом, ставка дисконтирования составит 17,5%.

Методы, используемые в анализе инвестиционной деятельности,

можно подразделить на две группы: а) основанные на дисконтированных оценках; б) основанные на учетных оценках. Рассмотрим ключевые идеи, лежащие в основе этих методов.

Таблица 2.16

Расчет денежного потока

Год	Прибыль, тыс. руб.	Чистая прибыль	Амортизация	Денежный поток, тыс. руб.
2018	578160,00	462528,00	30736	493264,00
2019	607068,00	485654,40	30736	516390,40
2020	637421,40	509937,12	30736	540673,12
2021	669292,47	535433,98	30736	566169,98
2022	702757,09	562205,67	30736	592941,67
2023	737894,95	590315,96	30736	621051,96
2024	774789,70	619831,76	30736	650567,76
2025	813529,18	650823,34	30736	681559,34
2026	854205,64	683364,51	30736	714100,51
2027	896915,92	717532,74	30736	748268,74
Итого	7272034,35	5817627,48	307360	6124987,48

1. Метод чистой дисконтированной стоимости. Этот метод основан на сопоставлении величины исходной инвестиции (IC) с общей суммой дисконтированных чистых денежных поступлений, генерируемых ею в течение прогнозируемого срока. Поскольку приток денежных средств распределен во времени, он дисконтируется с помощью коэффициента r , устанавливаемого аналитиком (инвестором) самостоятельно исходя из ежегодного процента возврата, который он хочет или может иметь на инвестируемый им капитал.

Допустим, делается прогноз, что инвестиция (IC) будет генерировать в течение n лет, годовые доходы в размере P_1, P_2, \dots, P_n . Общая накопленная величина дисконтированных доходов (PV) и чистый приведенный эффект (NPV) соответственно рассчитываются по формулам (2.2) и (2.3) :

$$PV = \sum_k \frac{P_k}{(1+r)^k}, \quad (2.2)$$

где P_k - годовые доходы;

r - ставка дисконта;

k - показатель степени по годам

$$NPV = \sum_k \frac{P_k}{(1+r)^k} - IC, \quad (2.3)$$

где P_k - годовые доходы;

r - ставка дисконта;

k - показатель степени по годам;

IC - исходные инвестиции.

Очевидно, что если: $NPV > 0$, то проект следует принять;

$NPV < 0$, то проект следует отвергнуть;

$NPV = 0$, то проект ни прибыльный, ни убыточный.

При прогнозировании доходов по годам необходимо по возможности учитывать все виды поступлений как производственного, так и непроизводственного характера, которые могут быть ассоциированы с данным проектом. Так, если по окончании периода реализации проекта планируется поступление средств в виде ликвидационной стоимости оборудования или высвобождения части оборотных средств, они должны быть учтены как доходы соответствующих периодов (47).

Если проект предполагает не разовую инвестицию, а последовательное инвестирование финансовых ресурсов в течение n лет, то формула для расчета NPV модифицируется следующим образом:

$$NPV = \sum_{k=1}^n \frac{P_k}{(1+r)^k} - \sum_{j=1}^m \frac{IC_j}{(1+i)^j}, \quad (2.4)$$

)

Где i — прогнозируемый средний уровень инфляции.

Расчет с помощью приведенных формул вручную достаточно трудоемок, поэтому для удобства применения этого и других методов, основанных на дисконтированных оценках, разработаны специальные статистические таблицы, в которых табулированы значения сложных процентов, дисконтирующих множителей, дисконтированного значения

денежной единицы и т. п. в зависимости от временного интервала и значения коэффициента дисконтирования (46).

Необходимо отметить, что показатель NPV отражает прогнозную оценку изменения экономического потенциала предприятия в случае принятия рассматриваемого проекта. Этот показатель аддитивен во временном аспекте, т. е. NPV различных проектов можно суммировать. Это очень важное свойство, выделяющее этот критерий из всех остальных и позволяющее использовать его в качестве основного при анализе оптимальности инвестиционного портфеля.

Результаты расчета NPV приведены в таблице 2.17.

Таблица 2.17

Расчет чистого приведенного дохода (тыс. руб.)

Период	Год	Капитальные вложения, $K_{пр}$	Денежный поток	Коэффициент дисконтирования	Дисконтированный денежный поток, $D_{пр}$
0	2017	-307360			
1	2018		493264,00	0,851	419799,15
2	2019		516390,40	0,724	374026,55
3	2020		540673,12	0,616	333289,15
4	2021		566169,98	0,525	297026,62
5	2022		592941,67	0,446	264741,88
6	2023		621051,96	0,380	235993,88
7	2024		650567,76	0,323	210391,15
8	2025		681559,34	0,275	187586,14
9	2026		714100,51	0,234	167270,19
10	2027		748268,74	0,199	149169,12
Итого					2639293,82
$NPV = D_{пр} - K_{пр}$					2331933,82

Коэффициент дисконтирования:

$q_t = (1+r)^{(tp-t)}$, где $tp = 2016$ год – год осуществления капитальных вложений; r – ставка дисконта ($r=17,5\%$);

Как видно из таблицы 2.17, чистый приведенный доход проекта составляет положительную величину и равен 2331933,82 тыс. руб., что

показывает приемлемость проекта.

2. Метод периода окупаемости. Этот метод один из самых простых и широко распространен в мировой учетно-аналитической практике, не предполагает временной упорядоченности денежных поступлений. Алгоритм расчета срока окупаемости (РР) зависит от равномерности распределения прогнозируемых доходов от инвестиции. Если доход распределен по годам равномерно, то срок окупаемости рассчитывается делением единовременных затрат на величину годового дохода, обусловленного ими. При получении дробного числа оно округляется в сторону увеличения до ближайшего целого. Если прибыль распределена неравномерно, то срок окупаемости рассчитывается прямым подсчетом числа лет, в течение которых инвестиция будет погашена кумулятивным доходом.

Расчет срока окупаемости проекта проведем в таблице 2.18.

Срок окупаемости рассчитаем по формуле:

$$T = t_{\text{лет}} + \left[\frac{3t - КДП_t}{ДП_{t+1} / 12_{\text{мес}}} \right] \quad (2.5)$$

Таблица 2.18

Расчет обычного и дисконтированного срока окупаемости проекта

Год	Денежный поток, тыс. руб.	Кумулятивный денежный поток	Коэффициент дисконтирования	Дисконтированный денежный поток	Кумулятивный дисконтированный денежный поток
2017	493264,00	493264,00	0,851	419799,15	419799,15
2018	516390,40		0,724	374026,55	
2019	540673,12		0,616	333289,15	
2020	566169,98		0,525	297026,62	
2021	592941,67		0,446	264741,88	
2022	621051,96		0,380	235993,88	
2023	650567,76		0,323	210391,15	
2024	681559,34		0,275	187586,14	
2025	714100,51		0,234	167270,19	
2026	748268,74		0,199	149169,12	
Первоначальные инвестиции					307360

Срок окупаемости рассчитаем по формуле:

$$T = t_{лет} + \left[\frac{3t - K_{ДП}_t}{ДП_{t+1}/12_{мес}} \right] \quad (2.6)$$

Обычный срок окупаемости составит:

$$T = 307360/493264/12 = 7,5 \text{ месяцев}$$

Дисконтированный срок окупаемости:

$$T = 307360/419799,15/12 = 8,7 \text{ месяца}$$

Срок окупаемости проекта не превышает 1 год, что говорит о быстрой отдаче вложенных средств и невысоком риске проекта.

3. Метод индекса прибыльности. Этот метод является по сути следствием метода чистой теперешней стоимости. Индекс рентабельности (PI) рассчитывается по формуле (19) :

$$PI = \sum_k \frac{P_k}{(1+r)^k} / IC, \quad (2.7)$$

где P_k - годовые доходы;

IC- исходные инвестиции.

Очевидно, что если: $PI > 1$, то проект следует принять;

$PI < 1$, то проект следует отвергнуть;

$PI = 1$, то проект ни прибыльный, ни убыточный.

В отличие от чистого приведенного эффекта индекс рентабельности является относительным показателем. Благодаря этому он очень удобен при выборе одного проекта из ряда альтернативных, имеющих примерно одинаковые значения NPV. либо при комплектовании портфеля инвестиций с максимальным суммарным значением NPV.

Метод, основанный на коэффициенте эффективности инвестиции, также имеет ряд существенных недостатков, обусловленных в основном тем, что он не учитывает временной составляющей денежных потоков. В частности, метод не делает различия между проектами с одинаковой суммой среднегодовой прибыли, но варьирующей суммой прибыли по годам, а также между проектами, имеющими одинаковую среднегодовую прибыль, но

генерируемую в течение различного количества лет. и т. п.

Для нашего проекта индекс рентабельности равен:

$$PI=2639293,82/307360=8,59$$

Проект считается прибыльным, если дисконтированный доход больше дисконтированных капитальных вложений, т.е. $PI>1$. В нашем случае $9>1$, что свидетельствует о высокой прибыльности предложенного мероприятия.

Расчет показателей эффективности проекта позволяет сделать следующий вывод:

чистый приведенный доход проекта равен 2331,93 тыс. руб., т.е. $NPV>0$;

- индекс прибыльности инвестиций равен 8,59, т.е. $PI>1$;
- срок окупаемости составляет 8,7 месяцев, что свидетельствует о высокой прибыльности проекта и невысоком риске. Значит, проект целесообразен и приведет к увеличению стоимости капитала и увеличению прибыли.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Финансовый менеджмент направлен на управление движением финансовых ресурсов и финансовых отношений, возникающих между хозяйствующими субъектами в процессе движения финансовых ресурсов. Вопрос, как искусно руководить этими движением и отношениями, составляет содержание финансового менеджмента. Финансовый менеджмент представляет собой процесс выработки цели управления финансами и осуществление воздействия на финансы с помощью методов и рычагов финансового механизма для достижения поставленной цели.

Финансовый менеджмент можно определить как систему рационального и эффективного использования капитала, как механизм управления движением финансовых ресурсов. Финансовый менеджмент направлен на увеличение финансовых ресурсов, инвестиций и наращивания объема капитала.

Стойленское железорудное месторождение расположено в северо – восточной части Белгородской области РФ в пределах Старооскольского административного района. Стойленский горно – обогатительный комбинат построен для добычи и переработки богатых железных руд и железистых кварцитов.

Анализ динамики основных экономических показателей ОАО "СГОК" за 3 года свидетельствует, что предприятие значительно сократило объемы деятельности под влиянием значительного падения цен на продукцию предприятия, при этом под влиянием внутрифирменный факторов значительно возросли коммерческие и управленческие расходы, так же можно отметить значительное снижение прочих доходов, что в целом характеризует деятельность предприятия с отрицательной стороны.

В целом анализ актива баланса показал рост производственного потенциала предприятия и значительном снижении дебиторской задолженности предприятия, что является положительным моментом в

деятельности предприятия.

В финансовом же плане предприятие находится в устойчивом состоянии. Все показатели платежеспособности и финансовой устойчивости находятся на высоком уровне и превышают нормативные ограничения, что характеризует предприятие как финансово устойчивое, платежеспособное и с запасом финансовой устойчивости.

На основе анализа процесса производства было выявлено слабое место в технологической цепочке производства концентрата железорудного агломерационного, им являются агломерационные машины. Для устранения узкого места в технологической цепочке проведем анализ имеющихся на рынке агломерационных машин.

Совокупные затраты на внедрение проекта составят 307360 тыс.руб.

Производительность концентрата железорудного агломерационного после внедрения агломерационной машины на предприятии составляет – 450 тонн в час, режим работы на предприятии – двухсменный.

Для данного предприятия наиболее приемлемая цена на данную продукцию составляет 2750 руб. Коэффициент дисконтирования равен 17,5%;

Чистый приведенный доход проекта составляет положительную величину и равен 2331933,82 тыс. руб., что показывает приемлемость проекта.

Расчет показателей эффективности проекта позволяет сделать следующий вывод:

- чистый приведенный доход проекта равен 2331933,82 руб., т.е. $NPV > 0$;
- индекс прибыльности инвестиций равен 8,59, т.е. $PI > 1$;
- срок окупаемости составляет 8,7 месяцев, что свидетельствует о высокой прибыльности проекта и невысоком риске. Значит, проект целесообразен и приведет к увеличению стоимости капитала и увеличению прибыли.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Российская Федерация. Государственная Дума. Конституция Российской Федерации. [Текст] Принята всенародным голосованием 12 декабря 1993 года. – М.: Новая волна, 2004. – 61с.
2. Российская Федерация. Государственная Дума. Гражданский Кодекс Российской Федерации. [Текст] Часть первая, вторая и третья: по состоянию на 1 февр. 2005 г : офиц. Текст / М-во юстиции Рос. Федерации. – М. : Юрайт, 2005. – 480 с.
3. Российская Федерация. Государственная Дума. Налоговый кодекс Российской Федерации от 5 августа 2000г. № 118 – ФЗ [Текст] // Собрание законодательства РФ. – 2000. – № 32.
4. Абрютин, М. С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия [Текст] : учеб. – практ. пособие / М. С. Абрютин, А.В. Грачев. – 2-е изд., испр. – М.: Изд-во Дело и Сервис, 2014. – 451 с.
5. Алексеева, М. М. Планирование деятельности фирмы [Текст] / М. М. Алексеева. – М. : Финансы и статистика, 2014. – 389 с.
6. Ансофф, И. Стратегическое управление [Текст] / И. Ансофф, Л. И. Евенко. – М. : Экономика, 2015. – 457 с.
7. Афанасьев, М. П. Маркетинг – стратегия и практика фирмы [Текст] / М.П. Афанасьев. – М. : Финстатинформ, 2013. – 516 с.
8. Бухонова, С. М. Корпоративное управление предприятием (теория и практика) [Текст] / С. М. Бухонова. – СПб. : Химия, 2014. – 368 с.
9. Винокуров, В. А. Организация стратегического управления на предприятии [Текст] / В. А. Винокуров. – М. : Центр экономики и маркетинга, 2015. – 461 с.
10. Голубков, Е. П. Маркетинг: выбор лучшего решения [Текст] / Е. П. Голубков. – М. : Экономика, 2016. – 449 с.
11. Голубков, Е. П. Проблемы планирования и управления: опыт системных исследований [Текст] / Е. П. Голубков, А.М. Жандармов. – М. :

Экономика, 2015. – 378 с.

12. Дайан, А. Академия рынка: маркетинг [Текст] / А. Дайан, Ф. Букерель. – М. : ЮНИТИ, 2014. – 407 с.
13. Дункан, Джек У. Основополагающие идеи в менеджменте [Текст] / Джек У. Дункан. – М. : Дело, 2016. – 362 с.
14. Жданов, С. П. Экономические модели и методы в управлении [Текст] / С. П. Жданов. – М. : Дело и Сервиз, 2013. – 289 с.
15. Забелин, П. В. Основы стратегического управления: учеб. пособие [Текст] / П. В. Забелин, Н. К. Моисеева. – М. : Информационно-внедренческий центр «Маркетинг», 2014. – 447 с.
16. Ильенкова, Н. Д. Спрос : анализ и управление [Текст] / Н. Д. Ильенкова. – М. : Финансы и статистика, 2015. – 221 с.
17. Казаков, В. А. Экономика [Текст] / В. А. Казаков, Н. В. Минаева. – М. : ЦИПКК АП, 2013. – 623 с.
18. Кнорринг, В. И. Теория, практика и искусство управления [Текст] / В. И. Кнорринг. – 2-е изд., изм. и доп. – М. : Изд-во НОРМА, 2016. – 448 с.
19. Ковалев, В. В. Введение в финансовый менеджмент [Текст] / В. В. Ковалев. – М. : Финансы и статистика, 2013. – 316 с.
20. Ковалев, В. В. Финансовый анализ: управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности [Текст] / В. В. Ковалев. – М. : Финансы и статистика, 2013. – 432 с.
21. Ковалев, В. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст] / В. В. Ковалев, О. Н. Волкова. – М. : ПБОЮЛ Гриженко Е. М., 2012. – 424 с.
22. Котлер, Ф. Основы маркетинга [Текст] / Ф. Котлер. – М. : Бизнес-книга, ИМА-Кросс. Плюс, 2015. – 719 с.
23. Кравченко, Л. И. Анализ финансового состояния предприятия [Текст] / Л. И. Кравченко. – Минск: ПКФ «Экаунт», 2014. – 378 с.
24. Ладанов, В. И. Практический менеджмент [Текст] / В. И. Ладанов. – М. : Бизнес – школа, 2015. – 485 с.

25. Ларионова, А. И. Экономико-математические методы в планировании [Текст] / А. И. Ларионова. – М. : Высшая школа, 2011. – 387 с.
26. Липсиц, И. В. Экономика [Текст] / И. В. Липсиц. – М. : Владос, 2016. – 361 с.
27. Любушин, Н. П. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб. пособие [Текст] / Н. П. Любушин, В. Б. Лещева, В. Г. Дьякова. / под ред. проф. Н.П. Любушина. – М. : ЮНИТИ – ДАНА, 2013.– 592 с.
28. Мескон, М. Основы менеджмента [Текст] / М. Мескон, М. Альберт, Ф. Хедоури – М. : Дело, 2013. – 715 с.
29. Огвоздин, В. Ю. Управление качеством. Основы теории и практики : учеб. пособие [Текст] / В. Ю. Огвоздин. – М. : Изд – во Дело и сервис, 2014. – 562 с.
30. Основы предпринимательской деятельности [Текст] / под ред. В. М. Власовой. – М. : Финансы и статистика, 2016. – 561 с.
- 31.** Попонова, Н. А. Финансово-экономический анализ отчетности предприятий / Н. А. Попонова [Текст] // Финансы. – 2013. – № 6 . – С. 52-56.
32. Поршнева, З. П. Управление организацией [Текст] / З. П. Поршнева. – М.: Проспект, 2013. – 489 с.
33. Прыкин, Б. В. Техничко-экономический анализ производства [Текст] / Б. В. Прыкин. – М. : ЮНИТИ - ДАНА, 2013. – 469 с.
34. Раицкий, К. А. Экономика предприятия [Текст] / К. А. Раицкий. – М. : Информационно-внедренческий центр «Маркетинг», 2014. – 503 с.
35. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст] / Г. В. Савицкая. – 4-е изд., перераб. и доп. – Минск: ООО «Новое знание», 2016. – 715 с.
36. Седегов, Р. С. Оптимизация информационно-экономической системы предприятия [Текст] / Р. С. Седегов, Н. М. Орлова, Ю. И. Сидоров. – М. : Экономика, 2014. – 449 с.
37. Сергеев, И. В. Экономика предприятия : учеб. пособие [Текст] / И. В.

Сергеев. – М. : Финансы и статистика, 2013. – 378 с.

38. Стратегическое планирование [Текст] / под общ. ред. Э. Л. Уткина. – М. : ЭКМОС, 2016. – 442 с.

39. Советов, Б. А. Моделирование систем [Текст] / Б. А. Советов. – М. : Высшая школа, 2013. – 387 с.

40. Стандартизация и управление качеством продукции [Текст] / В.А. Швандр, В.П. Панов, Е.М. Куприянов ; под ред. проф. В.А. Швандара. – М. : ЮНИТИ – ДАНА, 2014. – 458 с.

41. Стражев, В. И. Основы оперативного экономического анализа работы промышленных предприятий [Текст] / В. И. Стражев. – Минск : Высшая школа, 2013. – 387 с.

42. Черняк, В. З. Экономика и управление на предприятиях: учеб. пособие [Текст] / В. З. Черняк. – М. : Финансы и статистика, 2015. – 337 с.

43. Шеремет, А. Д. Теория экономического анализа [Текст] / А. Д. Шеремет, М. И. Баканов. – М. : Финансы и статистика, 2013. – 425 с.

44. Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа [Текст] / А. Д. Шеремет, Р. С. Сайфулин. – М. : Инфра – М, 2013. – 556 с.

45. Шипунов, В. Г. Основы управленческой деятельности [Текст] / В. Г. Шипунов, Е. Н. Кикшель. – М. : Высшая школа, 2016. – 671 с.

46. Эддоус, М. Методы принятия решений [Текст] / М. Эддоус, Р. Стенсфилд. – М. : Аудит, ЮНИТИ, 2015. – 641 с.

47. Экономика предприятия [Текст] / под ред. проф. В.П. Грузинова. – М. : Банки и биржи, ЮНИТИ, 2014. – 358 с.

48. Экономика [Текст] / под ред. А. С. Булатова. – М. : Издательство БЕК, 2014. – 781 с.

49. Экономика предприятия [Текст] / под ред. проф. О. И. Волкова. – М. : ИНФРА – М, 2013. – 481 с.

50. Экономика предприятия [Текст] / под ред. В. Я. Горфинкеля, Е. М. Куприянова, В. П. Прасолова – М. : Банки и биржи, ЮНИТИ, 2015. – 691 с.

ПРИЛОЖЕНИЯ