

<b>ОАО "ЗСМК"</b>			
<b>Баланс (Форма №1) 2009 г.</b>			
Статья баланса	Код стро	Начало года	Конец года
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	110	39 346	27 358
Основные средства	120	18 870 673	17 264 475
Незавершенное строительство	130	2 096 199	1 643 136
Доходные вложения в материальные ценности	135	23 401	18 555
Долгосрочные финансовые вложения	140	6 017 940	6 017 877
Отложенные налоговые активы	145	195 175	170 168
Прочие внеоборотные активы	150	84 179	115 423
<b>Итого по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>27 326 913</b>	<b>25 256 992</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы, в том числе:	<b>210</b>	<b>5 920 973</b>	<b>4 294 281</b>
- сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	4 358 330	3 116 849
- животные на выращивании и откорме	212	0	0
- затраты в незавершенном производстве	213	1 072 141	742 831
- готовая продукция и товары для перепродажи	214	387 196	429 815
- товары отгруженные	215	101 518	0
- расходы будущих периодов	216	1 788	4 786
- прочие запасы и затраты	217	0	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	1 652 714	2 229 888
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	104 260	54 203
- в том числе покупатели и заказчики		13 956	11 315
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	11 714 862	13 214 033
- в том числе покупатели и заказчики		7 026 819	11 501 361
Краткосрочные финансовые вложения	250	13 508 722	15 850 293
Денежные средства	260	1 082 143	1 922 352
Прочие оборотные активы	270	109 939	222 042
<b>Итого по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>34 093 613</b>	<b>37 787 092</b>
<b>БАЛАНС (сумма строк 190+290)</b>	<b>300</b>	<b>61 420 526</b>	<b>63 044 084</b>
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	410	133 875	133 875
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	0	0
Добавочный капитал	420	7 580 839	7 484 323
Резервный капитал, в том числе:	<b>430</b>	<b>6 694</b>	<b>6 694</b>
- резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	6 694	6 694
- резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	26 642 225	26 820 500
<b>Итого по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>34 363 633</b>	<b>34 445 392</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	510	1 109 910	770 698
Отложенные налоговые обязательства	515	530 677	576 297
Прочие долгосрочные пассивы	520	136 849	33 469

<b>Итого по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>1 777 436</b>	<b>1 380 464</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	610	14 739 289	17 564 150
Кредиторская задолженность, в том числе :	<b>620</b>	<b>10 223 552</b>	<b>9 452 045</b>
- поставщики и подрядчики	621	7 851 999	7 390 780
- задолженность перед персоналом организации	622	155 337	199 576
- задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	37 647	40 280
- задолженность по налогам и сборам	624	684 315	187 157
- прочие кредиторы	625	1 494 254	1 634 252
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов (75)	630	0	0
Доходы будущих периодов (98)	640	97	0
Резервы предстоящих расходов и платежей (96)	650	316 519	201 777
Прочие краткосрочные пассивы	660	0	256
<b>Итого по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>25 279 457</b>	<b>27 218 228</b>
<b>БАЛАНС (сумма строк 490+590+690)</b>	<b>700</b>	<b>61 420 526</b>	<b>63 044 084</b>

### Отчет о прибылях и убытках (Форма №2)

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период прошлого года
<b>Доходы и расходы по обычным видам деятельности</b>			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	68 280 637	119 400 215
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	-61 676 688	-81 150 894
<b>Валовая прибыль</b>	<b>029</b>	<b>6 603 949</b>	<b>38 249 321</b>
Коммерческие расходы	030	-1 341 817	-2 192 892
Управленческие расходы	040	-2 488 189	-3 035 328
<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>050</b>	<b>2 773 943</b>	<b>33 021 101</b>
<b>Прочие доходы и расходы</b>			
Проценты к получению	060	1 102 632	623 764
Проценты к уплате	070	-1 542 655	-660 350
Доходы от участия в других организациях	080	23 000	4 607 238
Прочие операционные доходы	090	871 390	1 303 734
Прочие операционные расходы	100	-2 827 659	-2 970 931
Внерезультативные доходы	120	0	0
Внерезультативные расходы	130	0	0
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>140</b>	<b>400 651</b>	<b>35 924 556</b>
Отложенные налоговые активы	141	-25 007	1 767
Отложенные налоговые обязательства	142	-45 620	-103 142
Текущий налог на прибыль	150	-248 265	-7 916 317
Налог на прибыль за предыдущие отчетные периоды	151	0	0
<b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода</b>	<b>190</b>	<b>81 759</b>	<b>27 906 864</b>
<b>Справочно.</b>			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	0	0
Базовая прибыль (убыток) на акцию	210	1	0
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	220	0	0,0000

Сведения о среднесписочной численности работников	15394	17440
---	-------	-------

**Примечание.** В строку 625 "Прочие кредиторы" Баланса предприятия включена сумма строк  
626 "авансы полученные",  
627 "прочие кредиторы"  
Из этой суммы вычтено 3000, без этого баланс "не бьется".

Значения строк взяты из Бухгалтерского баланса на 31 декабря 2009 г. (Ежеквартальный отчет за 1 кв. 2010 г.)

Значение строки 150 "Текущий налог на прибыль" Отчета о прибылях и убытках в столбце "За отчетный период" уменьшено 2070,  
в столбце "За аналогичный период предыдущего года" уменьшено на 414 651.

Значения строк взяты из Отчета о прибылях и убытках за 2009 г.  
(Ежеквартальный отчет за 1 кв. 2010 г.)

Данные коррекции не повлияют на результаты финансовоого анализа предприятия.

## ОАО "ЗСМК" Агрегированный баланс

Агрегированный баланс	Абсолютные величины		Удельные веса, % к валюте баланса		Изменения		
	на начало года	на конец года	на начало года	на конец года	в абс. велич.	темп роста к началу года, %	к изменяю валюты баланса, %
АКТИВ	2	3	4	5	6	7	8
1							
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	14 590 865	17 772 645	23,8	28,2	3 181 780	21,81	195,98
Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы	11 926 319	13 436 075	19,4	21,3	1 509 756	12,66	92,99
Запасы и затраты	7 472 169	6 524 169	12,2	10,3	-948 000	-12,69	-58,39
Всего текущих активов (оборотных средств)	33 989 353	37 732 889	55,3	59,9	3 743 536	11,01	230,58
Имобилизованные средства (внеоборотные активы)	27 431 173	25 311 195	44,7	40,1	-2 119 978	-7,73	-130,58
<b>Итого активов</b>	<b>61 420 526</b>	<b>63 044 084</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>1 623 558</b>	2,64	100,00
ПАССИВ							
Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы	10 540 071	9 654 078	17,2	15,3	-885 993	-8,41	-54,57
Краткосрочные кредиты и займы	14 739 289	17 564 150	24,0	27,9	2 824 861	19,17	173,99
Всего краткосрочный заемный капитал (краткосрочные обязательства)	25 279 360	27 218 228	41,2	43,2	1 938 868	7,67	119,42
Долгосрочный заемный капитал (долгосрочные обязательства)	1 777 436	1 380 464	2,9	2,2	-396 972	-22,33	-24,45
Собственный капитал	34 363 730	34 445 392	55,9	54,6	81 662	0,24	5,03
<b>Итого пассивов</b>	<b>61 420 526</b>	<b>63 044 084</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>1 623 558</b>	2,64	100,00

Горизонтальный анализ полезен тем, что можно проверить, выше ли темпы роста различных групп баланса (Агрегированный баланс, столбец 7) темпов роста выручки от продаж, которая в нашем случае составляет -0,43. Если они ниже - необходимо увеличивать значения показателей данной группы.

Важное значение имеют столбцы 5 и 8 Агрегированного баланса. Из столбца 5 можно узнать насколько значителен «вес» данной группы в валюте баланса. Столбец 8 характеризует группу, изменение которой больше всего влияет на изменение валюты баланса. Именно группы с максимальными показателями по столбцам 5 и 8 являются наиболее значимыми в деятельности предприятия.

**В общем случае "хорошим" балансом считается следующий:**

- валюта баланса в конце отчетного периода увеличивается по сравнению с началом периода	Да
- темпы роста валюты баланса выше уровня инфляции	Нет
- темпы роста выручки не ниже темпов роста валюты баланса	Нет
- темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста внеоборотных активов;	Да
- темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста краткосрочных обязательств;	Да
- размеры долгосрочных источников финансирования (собственного и долгосрочного заемного капитала) превышают размеры внеоборотных активов;	Да
- темпы роста долгосрочных источников финансирования (собственного и долгосрочного заемного капитала) превышают темпы роста внеоборотных активов;	Да
- доля собственного капитала в валюте баланса не ниже 50%;	Да
- размеры дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 30%);	Нет
- доля дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 30%);	Нет
- темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 30%);	Да
- в балансе отсутствуют непокрытые убытки	Да

**Общая оценка агрегированного баланса - 8 из 12, то есть 0,67**

Это самая общая характеристика при анализе динамики и структуры бухгалтерской отчетности ОАО "ЗСМК". Она может служить черновиком для самого общего представления о положении дел на предприятии. Конкретные рекомендации можно дать только при детальном изучении документации. Представленные далее виды анализа не менее важны.

\* значение не может быть вычислено (как правило, результат деления на ноль).

## ОАО "ЗСМК"

### Анализ ликвидности баланса и платежеспособности

Ликвидность баланса - это способность активов быть реализованными по рыночной цене в определенные сроки. Ликвидность баланса - необходимое условие более общего понятия, платежеспособности организации, то есть ее возможности своевременно выполнять свои платежные обязательства. Платежеспособностью определяются формы и условия коммерческих сделок, деловая и фискальная репутация и т.д.

Активы и обязательства делятся на группы. Активы классифицируются по времени превращения их в денежную форму, обязательства - в соответствии со сроками их погашения.

**A1** - наиболее ликвидные активы - денежные суммы, которые могут быть использованы для выполнения текущих расчетов немедленно. Сюда входят также краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги);

**A2** - быстрореализуемые активы - это активы, для обращения которых в наличные средства требуется определенное время;

**A3** - медленно реализуемые активы (наименее ликвидные активы) реализуются за достаточно длительный срок;

**A4** - труднореализуемые активы - активы, которые используются в течение длительного периода времени;

**П1** - наиболее срочные обязательства;

**П2** - краткосрочные пассивы, т. е. краткосрочные заемные средства;

**П3** - долгосрочные пассивы - долгосрочные кредиты и заемные средства;

**П4** - постоянные пассивы.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если одновременно выполнены условия:

**A1 ≥ П1; A2 ≥ П2; A3 ≥ П3; A4 ≤ П4.**

Условие				Выполнение
<b>A1</b> =	17 772 645	≥	<b>П1</b> = 9 452 045	Да
<b>A2</b> =	13 436 075	≥	<b>П2</b> = 17 766 183	Нет
<b>A3</b> =	6 519 383	≥	<b>П3</b> = 1 380 464	Да
<b>A4</b> =	25 315 981	≤	<b>П4</b> = 34 445 392	Да

О ликвидности баланса ОАО "ЗСМК" можно сказать следующее:

Структура активов предприятия не позволяет выполнить среднесрочные обязательства. Одним из способов исправления ситуации является привлечение среднесрочных кредитов, гарантией которых могут служить другие группы активов. Поскольку на данный момент наблюдается неплатежеспособность только в среднесрочной перспективе, положение на предприятии можно считать удовлетворительным. Необходим постоянный мониторинг финансового состояния для

Относительные показатели ликвидности и платежеспособности свидетельствуют о способности предприятия отвечать по своим обязательствам. Используются следующие коэффициенты:

1. Коэффициент текущей ликвидности (покрытия)  $K_{тл}$ . Он характеризует запас прочности, возникающий вследствие превышения стоимости ликвидного имущества над имеющимися обязательствами.

$K_{тл} = (A1+A2 + A3) / (П1+П2) = 1,39$ . Такое значение  $K_{тл}$  говорит о том, что оборотных средств достаточно для покрытия краткосрочных обязательств. Оборотные средства размещены рационально и используются и эффективно.

2. Коэффициент критической (быстрой, срочной) ликвидности  $K_{кл}$ . Этот коэффициент характеризует способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт оборотных активов.

$K_{кл} = (A1+A2) / (П1 + П2) = 1,15$ . Величина  $K_{кл}$  находится на допустимом уровне.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности считается наиболее жестким критерием платежеспособности и показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время.

Кал =  $A1/(П1+П2) = 0,65$ . Величина Кал находится на допустимом уровне.

**Общая оценка ликвидности и платежеспособности - 7 из 7, то есть 1**

---

<http://prmf.ru>

Финансовая устойчивость означает способность предприятия развиваться при рациональном соотношении своих активов и пассивов вне зависимости от внутренней и внешней среды. Хорошие показатели финансовой устойчивости - гарантия постоянной платежеспособности, инвестиционной привлекательности и допустимого уровня риска для владельцев бизнеса. Финансовая устойчивость зависит от:

- величина собственного капитала;
- качество активов;
- уровень рентабельности с учетом операционного и финансового риска;
- уровень ликвидности;
- стабильность и величина доходов;
- количество привлеченных заемных средств.

Чтобы сориентироваться в таком количестве разнородных факторов, применяют АБСОЛЮТНЫЕ и ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ показатели финансовой устойчивости.

АБСОЛЮТНЫЕ показатели используются для ранжирования типа финансовой устойчивости. Абсолютные показатели - это:

- излишек/недостаток (+/-) собственных оборотных средств ( $\Delta E_c$ );
- излишек/недостаток (+/-) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат ( $\Delta E_d$ );
- излишек/недостаток (+/-) основных источников средств для формирования запасов и затрат ( $\Delta E_\Sigma$ ).

В зависимости от величин  $\Delta E_c$ ,  $\Delta E_d$ ,  $\Delta E_\Sigma$  выделяют 4 основных типа устойчивости финансового состояния: абсолютный, нормальный, неустойчивый и кризисный.

У ОАО "ЗСМК"  $\Delta E_c = 2664231$ ,  $\Delta E_d = 4044695$ ,  $\Delta E_\Sigma = 21608845$ . Это значит, что предприятие имеет абсолютный тип финансовой устойчивости. Собственных оборотных средств хватает для формирования запасов и затрат. На практике это редко случается. Такой тип устойчивости нельзя рассматривать как идеальный, так как предприятие в этом случае не использует внешние источники финансирования в своей хозяйственной деятельности.

ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ показатели финансовой устойчивости подразделяются на 3 группы:

I группа определяет состояние оборотных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами ( $K_o=0,24$ ) - предприятие имеет достаточный объем собственных оборотных средств в общей величине оборотных средств. Это говорит о возможности проведения независимой финансовой политики. Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами ( $K_{o3}=1,41$ ) - объем собственных средств в величине запасов и затрат достаточен. Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_m=0,27$ ) - собственных оборотных источников не хватает для поддержания необходимого уровня оборотного капитала.

II группа применяется для определения состояния основных средств. Показатели этой группы существенны для производственных предприятий.



Анализ индекса постоянного актива ( $K_p = 0,73$ ) и коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств ( $K_{дпа} = 0,04$ ) в данный объем работ не входит. Для  $K_p$  не существует нормативных значений, он зависит от отрасли. Для одного предприятия этот коэффициент полезно сравнивать с предыдущими периодами: увеличение  $K_p$  - показатель того, что предприятию необходимо привлекать долгосрочные кредиты и займы или уменьшать объем основных средств. Рост  $K_{дпа}$  в динамике - негативная тенденция, означающая, что предприятие все сильнее зависит от внешних инвестиций. Но если капитальные вложения, осуществляемые за счет этого источника, приводят к существенному росту прибыли, то использование долгосрочных кредитов целесообразно. Значение коэффициента реальной стоимости имущества ( $K_{рси} = 0,34$ ) говорит о том, что стоимость имущества с учетом износа ниже нормативных значений. Значение коэффициента имущества производственного назначения ( $K_{ипн} = 0,50$ ) находится в пределах нормативных значений.

III группа характеризует степень финансовой независимости предприятия.

Коэффициент автономии ( $K_a = 0,55$ ) показывает достаточную степень финансовой независимости, что говорит о широких возможностях привлечения средств со стороны. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, или коэффициент гиринга ( $K_{з/с} = 0,55$ ) характеризует предприятие как независимое от внешних источников средств, имеющее финансовую автономность. Значение коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных средств ( $K_{м/и} = 1,50$ ) специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией. Коэффициент прогноза банкротства ( $K_{пб} = 0,17$ ) рассматривается в динамике: снижение  $K_{пб}$  - показатель финансовых затруднений и повышения вероятности банкротства.

**Оценка абсолютных показателей финансовой устойчивости - 3 из 3, то есть 1**

**Оценка относительных показателей финансовой устойчивости - 5 из 7, то есть 0,71**

---

## ОАО "ЗСМК"

### Анализ рентабельности

Рентабельность - один из основных показателей нормально функционирующего предприятия.

В странах с развитыми рыночными отношениями торговая палата или промышленные группы периодически систематизируют и публикуют данные о средних значениях показателей рентабельности. Сравнивая показатели своего предприятия со статистическими данными, заинтересованные лица могут сделать вывод о финансовом состоянии предприятия. В нашей стране отраслевые и региональные коэффициентах рентабельности публикует Федеральная служба государственной статистики.

А теперь - внимание: налоговая инспекция может провести выборочную проверку по представленным в бухотчетности данным и сопоставить со среднестатистическими. При значительном расхождении со среднестатистической становится ясно, что предприятие "оптимизирует" налогооблагаемую базу. В этом случае налоговая инспекция может принять решение о проведении внеплановой проверки. В данной версии экспресс-анализа не проводится сравнение показателей рентабельности со среднестатистическими. Данные по рентабельности можно найти на сайте госкомстата. Каждый имеет возможность сам оценить вероятность внеплановой камеральной проверки.

Наиболее употребительные показатели рентабельности приведены ниже.

Показатель рентабельности ОАО "ЗСМК"	За отчетный период, %	За прошлый период, %
- рентабельность продаж показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции и является важным показателем для сравнения предприятий одной отрасли. В отчетном периоде выручка ОАО "ЗСМК" не увеличилась, прибыль не повысилась. На предприятии существуют проблемы со сбытом. Рентабельность продаж не повысилась, что является важным показателем ухудшения качества менеджмента и эффективности сбытовой политики.	4,06	27,66
- общая (экономическая) рентабельность показывает, сколько денежных единиц затрачено предприятием для получения одного рубля прибыли вне зависимости от источников привлечения средств. В отчетном периоде не наблюдается увеличение балансовой прибыли, стоимость активов увеличилась. Общая рентабельность не повысилась, и это говорит о появлении проблем на предприятии.	0,64	58,49
- рентабельность собственного капитала показывает эффективность использования собственного капитала, то есть того, что собственники внесли в предприятие. Показатели чистой прибыли и собственного капитала в отчетном периоде не привели к увеличению рентабельности предприятия, поэтому собственникам нужно уделить внимание контролю над предприятием или рассмотреть альтернативные способы размещения средств.	0,24	81,21
- рентабельность внеоборотных активов говорит о величине чистой прибыли, приходящейся на 1 рубль стоимости внеоборотных активов. Чистая прибыль не повысилась, стоимость внеоборотных активов возрасла. Следовательно, снизилась их рентабельность, что говорит об их неэффективном использовании в отчетном периоде.	0,31	102,12

- рентабельность основной деятельности (окупаемость издержек) говорит о величине прибыли от продажи, извлекаемой из 1 рубля затрат. Уменьшение прибыли сопровождается увеличением затрат. Рентабельности издержек снизилась. Это плохой показатель деятельности предприятия в отчетном периоде.	4,23	38,23
- рентабельность перманентного (постоянного) капитала отражает эффективность использования долгосрочного капитала (как собственного, так и заемного) до налогообложения. На предприятии не произошло увеличение балансовой прибыли и не увеличилась сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств. Их рентабельность не повысилась, что говорит о неэффективном финансовом менеджменте в части управления долгосрочным капиталом.	1,11	99,40
- фондорентабельность показывает эффективность использования основных средств (фондов). Стоимость основных фондов не повысилась. Фондорентабельность не повысилась, что свидетельствует о том, что основные средства стали использоваться менее эффективно.	2,22	190,37
<b>Индекс инфляции</b>	<b>8,8</b>	<b>13,3</b>

При отсутствии среднестатистических отраслевых и региональных коэффициентов рентабельности базой для сравнения является величина этих коэффициентов в предыдущие периоды. При накоплении информации по отрасли показатели рентабельности будут скорректированы в других документах. Информация об этом будет выложена на сайте дополнительно.

**Общая оценка рентабельности - 0 из 8, то есть 0**

---

## ОАО "ЗСМК"

### Анализ деловой активности

Деловая активность - это результативность работы предприятия относительно величины авансированных ресурсов или величины их потребления в процессе производственного цикла. Весомый показатель деловой активности - скорость оборота средств: чем выше оборот, тем меньше на каждый оборот приходится условно-постоянных расходов, а значит - тем эффективней работа предприятия.

Анализ деловой активности обычно начинается с анализа абсолютных значений, с выполнения «золотого правила экономики»: темп роста прибыли ( $T_p, \%$ ) должен быть выше роста объемов реализации ( $T_r, \%$ ), который, в свою очередь, должен превосходить увеличение стоимости активов ( $T_a, \%$ ) предприятия, то есть  $T_p > T_r > T_a > 100\%$ .

$T_p = 0,29 < T_r = 57,19 < T_a = 102,64 < 100\%$

«Золотое правило экономики» не выполняется: в рассматриваемом периоде темп роста прибыли ( $T_p$ ) ниже темпа роста рентабельности ( $T_r$ ), который ниже темпа роста активов ( $T_a$ ). Прибыль не растет. Выручка не растет.

Относительные показатели деловой активности полезно рассматривать в динамике. Для этого выполняется сравнение с этими же показателями предыдущего периода. При накоплении информации по отрасли можно отследить среднеотраслевые показатели деловой активности. В данном отчете это не делается. Среди относительных показателей традиционно применяют следующие:

Показатель	за отчетный период	за прошлый период
Производительность труда. Характеризует эффективность использования трудовых ресурсов. Если нет роста - необходимо рассмотреть вопросы о методах повышения квалификации персонала и модернизации основных средств.	4435,54	7756,28
Фондоотдача основных средств. Показывает, сколько выручки генерирует 1 руб. стоимости основных средств. Показатель не увеличился - нужно обратить особое внимание на производительность труда, излишки основных средств и возможности модернизации оборудования.	3,78	6,33
Коэффициент общей оборачиваемости капитала $O_k$ . Этот обобщенный показатель говорит о скорости (количестве) оборотов всех средств предприятия (авансированного капитала). При отсутствии роста нужно проанализировать состояние основных и оборотных средств, собственного капитала, дебиторской и кредиторской задолженности. Это серьезная стратегическая задача.	1,10	1,94
Средний срок оборота капитала $S_k$ . Характеризует продолжительность оборота всего капитала предприятия. Повышение $S_k$ - отрицательное явление, говорящее о снижении эффективности работы предприятия.	332,67	187,76
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств $O_{об}$ . Показывает, сколько рублей оборота (выручки) приходится на каждый рубль оборотных средств. Если $O_{об}$ не увеличивается - это значит, что объемы выручки растут медленнее, чем величина оборотных средств, что говорит об их неэффективном использовании. Либо неэффективный менеджмент, либо решение серьезной стратегической задачи.	1,90	3,50

Средний срок оборота оборотных активов Соб. Выражает продолжительность оборота оборотных активов за анализируемый период.	192,12	104,22
Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств Ом ср. Скорость оборота запасов и затрат, т.е. число оборотов за отчетный период, за который материальные оборотные средства превращаются в денежную форму. Если этот показатель не растет - это означает снижение ликвидности оборотного капитала, излишек материальных оборотных средств. Нужно обратить внимание на улучшение маркетинговой политики и возможность снижения складских запасов.	13,37	20,17
Средний срок оборота материальных средств См ср. Продолжительность оборота материальных средств за отчетный период, показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму.	27,30	18,10
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности Одз. Показывает число оборотов за период коммерческого кредита, предоставленного предприятиям. Снижение данного показателя, как правило, означает проблему со сбытом. Чем ниже Одз, тем выше потребности компании в оборотном капитале и в заемных средствах.	5,44	10,10
Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Показатель характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях.	67,05	36,13
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности Окз. Показывает скорость оборота задолженности предприятия. Снижение оборачиваемости может означать как недостаток средств для оплаты счетов, так и эффективную организацию взаимоотношений с поставщиками, использующую кредиторскую задолженность как источник получения дешевых финансовых ресурсов.	6,94	11,68
Средний срок оборота кредиторской задолженности Скз. Показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность.	52,59	31,25
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала Оск. Отражает активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники предприятия. Часть собственных средств бездействует, неэффективно используется.	1,97	3,44
Продолжительность операционного цикла Цо. Характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы находятся в материальных средствах и дебиторской задолженности. Снижения Цо не наблюдается. Необходимо стремиться к снижению сроков оборачиваемости материальных оборотных средств (См ср) и дебиторской задолженности (Сдз).	94,36	54,23
Продолжительность финансового цикла Цф. Время, в течение которого финансовые ресурсы отвлечены из оборота. Если нет снижения Цф - нужно принимать меры по сокращению операционного цикла и рациональному увеличению срока оборота кредиторской задолженности.	41,77	22,98
Коэффициент устойчивости экономического роста Кур. Важный показатель, характеризует устойчивость и перспективу экономического развития предприятия. В данной версии экспресс-анализа не рассматривается.	0,00	0,00

**Общая оценка деловой активности - 0 из 11, то есть 0**

ПРИМЕЧАНИЕ 1. В таблице 16 строк, но учитывается только 11, так как временные параметры Ск, Соб, См ср, Сдз, Скз являются зависимыми от соответствующих коэффициентов и не учитываются.

ПРИМЕЧАНИЕ 2. Относительные показатели деловой активности рассмотрены только в динамике. При накоплении информации по отрасли коэффициенты деловой активности будут скорректированы и размещены в обобщенном отчете. Информация об этом будет размещена на нашем сайте на странице ОАО "ЗСМК" дополнительно.

## Заключение

В "стандартный" объем работ по экспресс-анализу входит только обнаружение "узких мест" на предприятии. Однако в этом Отчете даны также некоторые рекомендации по устранению выявленных проблем. Ответственный подход к финансовому анализу предполагает тщательное исследование документации предприятия. Только в этом случае рекомендации экономиста дадут положительный эффект.

Приведенная ниже экспресс-оценка является "базовой". Это значит, что на результат этой оценки влияют только параметры бухгалтерской отчетности компании на выбранном промежутке времени. Эта оценка относится к категории "фундаментальных", так как именно фундаментальный анализ изучает финансовое состояние экономики, отрасли и компании и на этом основании делает вывод о перспективах инвестиций. Подобная оценка важна для выработки стратегического направления, то есть для принятия управленческих и инвестиционных решений на длительный срок.

Для получения сиюминутной прибыли на бирже ценных бумаг в дополнение к результатам анализа "Независимой финансовой экспертизы" рекомендуется использовать еще и методы технического анализа.

**Усредненная оценка экспресс-анализа бухгалтерской отчетности ОАО "ЗСМК"**  
**по 10-балльной (от 0 до 10) шкале - 4,93;**  
**по 5-балльной (от 1 до 5) «школьной» шкале - твердая 3**

ПРИМЕЧАНИЕ. При накоплении статистических данных по отрасли в итоговую оценку ОАО "ЗСМК" вносятся изменения. Уточненная оценка выставляется в отраслевом рейтинге компании за текущий год и за несколько лет. Информацию можно найти по ветке <http://ppnf.ru/oao> > ОАО "ЗСМК"

---

**P.S.** Пояснения к вычислениям приведены на страничке <http://ppnf.ru/teor/teor.htm>

**P.P.S.** Просим оставить свои замечания, предложения и заявки на нашем сайте.