

| ОАО "ТМК" | | | |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|
| Баланс (Форма №1) 2010 г. | | | |
| Статья баланса | Код строк и | Начало года | Конец года |
| АКТИВ | | | |
| I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | |
| Нематериальные активы | 110 | 1 415 | 947 |
| Основные средства | 120 | 61 449 | 48 449 |
| Незавершенное строительство | 130 | 0 | 0 |
| Доходные вложения в материальные ценности | 135 | 0 | 0 |
| Долгосрочные финансовые вложения | 140 | 88 235 501 | 90 343 322 |
| Отложенные налоговые активы | 145 | 2 560 463 | 2 489 984 |
| Прочие внеоборотные активы | 150 | 1 348 891 | 1 876 456 |
| Итого по разделу I | 190 | 92 207 719 | 94 759 158 |
| II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | |
| Запасы, в том числе: | 210 | 734 844 | 352 294 |
| - сырье, материалы и другие аналогичные ценности | 211 | 2 392 | 2 188 |
| - животные на выращивании и откорме | 212 | 0 | 0 |
| - затраты в незавершенном производстве | 213 | 0 | 0 |
| - готовая продукция и товары для перепродажи | 214 | 0 | 0 |
| - товары отгруженные | 215 | 0 | 0 |
| - расходы будущих периодов | 216 | 732 452 | 350 106 |
| - прочие запасы и затраты | 217 | 0 | 0 |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 220 | 245 | 57 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) | 230 | 0 | 0 |
| - в том числе покупатели и заказчики | | 0 | 0 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) | 240 | 567 056 | 3 903 378 |
| - в том числе покупатели и заказчики | | 353 614 | 711 513 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 250 | 5 485 588 | 5 799 112 |
| Денежные средства | 260 | 37 923 | 7 811 |
| Прочие оборотные активы | 270 | 0 | 0 |
| Итого по разделу II | 290 | 6 825 656 | 10 062 652 |
| БАЛАНС (сумма строк 190+290) | 300 | 99 033 375 | 104 821 810 |
| ПАССИВ | | | |
| III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | |
| Уставный капитал | 410 | 8 730 010 | 9 375 861 |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров | 411 | 0 | 0 |
| Добавочный капитал | 420 | 0 | 7 943 967 |
| Резервный капитал, в том числе: | 430 | 436 501 | 436 501 |
| - резервы, образованные в соответствии с законодательством | 431 | 0 | 0 |
| - резервы, образованные в соответствии с учредительными документами | 432 | 436 501 | 436 501 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 470 | 14 026 290 | 8 416 354 |
| Итого по разделу III | 490 | 23 192 801 | 26 172 683 |
| IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | |

| | | | |
|--|------------|-------------------|--------------------|
| Займы и кредиты | 510 | 32 866 372 | 59 107 908 |
| Отложенные налоговые обязательства | 515 | 6 151 166 | 4 496 145 |
| Прочие долгосрочные пассивы | 520 | 26 122 | 28 053 |
| Итого по разделу IV | 590 | 39 043 660 | 63 632 106 |
| V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | |
| Займы и кредиты | 610 | 32 648 841 | 14 457 415 |
| Кредиторская задолженность, в том числе: | 620 | 4 141 227 | 382 513 |
| - поставщики и подрядчики | 621 | 57 006 | 79 986 |
| - задолженность перед персоналом организации | 622 | 18 394 | 26 810 |
| - задолженность перед государственными внебюджетными фондами | 623 | 1 440 | 948 |
| - задолженность по налогам и сборам | 624 | 33 054 | 38 328 |
| - прочие кредиторы | 625 | 4 031 333 | 236 441 |
| Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов (75) | 630 | 604 | 590 |
| Доходы будущих периодов (98) | 640 | 112 | 92 |
| Резервы предстоящих расходов и платежей (96) | 650 | 6 130 | 176 411 |
| Прочие краткосрочные пассивы | 660 | 0 | 0 |
| Итого по разделу V | 690 | 36 796 914 | 15 017 021 |
| БАЛАНС (сумма строк 490+590+690) | 700 | 99 033 375 | 104 821 810 |

Отчет о прибылях и убытках (Форма №2)

| Наименование показателя | Код строки | За отчетный период | За аналогичный период прошлого года |
|---|------------|--------------------|-------------------------------------|
| Доходы и расходы по обычным видам деятельности | | | |
| Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей) | 010 | 912 955 | 810 515 |
| Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг | 020 | -1 032 400 | -827 399 |
| Валовая прибыль | 029 | -119 445 | -16 884 |
| Коммерческие расходы | 030 | -11 238 | -2 276 |
| Управленческие расходы | 040 | 0 | 0 |
| Прибыль (убыток) от продаж | 050 | -130 683 | -19 160 |
| Прочие доходы и расходы | | | |
| Проценты к получению | 060 | 2 529 853 | 1 799 977 |
| Проценты к уплате | 070 | -5 909 153 | -7 562 162 |
| Доходы от участия в других организациях | 080 | 1 430 501 | 3 234 663 |
| Прочие операционные доходы | 090 | 17 348 052 | 30 223 002 |
| Прочие операционные расходы | 100 | -22 454 011 | -28 500 429 |
| Внереализационные доходы | 120 | 0 | 0 |
| Внереализационные расходы | 130 | 0 | 0 |
| Прибыль (убыток) до налогообложения | 140 | -7 185 441 | -824 109 |
| Отложенные налоговые активы | 141 | -70 479 | 729 374 |
| Отложенные налоговые обязательства | 142 | 1 655 021 | 5 829 |
| Текущий налог на прибыль | 150 | -9 034 | -8 801 |
| Налог на прибыль за предыдущие отчетные периоды | 151 | -3 | -430 |
| Чистая прибыль (убыток) отчетного периода | 190 | -5 609 936 | -98 137 |
| Справочно. | | | |
| Постоянные налоговые обязательства (активы) | 200 | 0 | 0 |
| Базовая прибыль (убыток) на акцию | 210 | 0 | 0 |
| Разводненная прибыль (убыток) на акцию | 220 | 0 | 0 |

| | | | |
|---|--|-----|-----|
| Сведения о среднесписочной численности работников | | 342 | 348 |
|---|--|-----|-----|

ОАО "ТМК" 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 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения | 5 523 511 | 5 806 923 | 5,6 | 5,5 | 283 412 | 5,13 | 4,90 | |
| Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы | 567 056 | 3 903 378 | 0,6 | 3,7 | 3 336 322 | 588,36 | 57,64 | |
| Запасы и затраты | 735 089 | 352 351 | 0,7 | 0,3 | -382 738 | -52,07 | -6,61 | |
| Всего текущих активов (оборотных средств) | 6 825 656 | 10 062 652 | 6,9 | 9,6 | 3 236 996 | 47,42 | 55,92 | |
| Имобилизованные средства (внеоборотные активы) | 92 207 719 | 94 759 158 | 93,1 | 90,4 | 2 551 439 | 2,77 | 44,08 | |
| Итого активов | 99 033 375 | 104 821 810 | 100,0 | 100,0 | 5 788 435 | 5,84 | 100,00 | |
| ПАССИВ | | | | | | | | |
| Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы | 4 147 961 | 559 514 | 4,2 | 0,5 | -3 588 447 | -86,51 | -61,99 | |
| Краткосрочные кредиты и займы | 32 648 841 | 14 457 415 | 33,0 | 13,8 | -18 191 426 | -55,72 | -314,27 | |
| Всего краткосрочный заемный капитал (краткосрочные обязательства) | 36 796 802 | 15 016 929 | 37,2 | 14,3 | -21 779 873 | -59,19 | -376,27 | |
| Долгосрочный заемный капитал (долгосрочные обязательства) | 39 043 660 | 63 632 106 | 39,4 | 60,7 | 24 588 446 | 62,98 | 424,79 | |
| Собственный капитал | 23 192 913 | 26 172 775 | 23,4 | 25,0 | 2 979 862 | 12,85 | 51,48 | |
| Итого пассивов | 99 033 375 | 104 821 810 | 100,0 | 100,0 | 5 788 435 | 5,84 | 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 0,13. 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 показывает 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 | Да |
| - 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; | Нет |
| - 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%; | Нет |
| - размеры дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 20%); | Нет |
| - доля дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 20%); | Нет |
| - темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 20%); | Да |
| - в балансе отсутствуют непокрытые убытки | Нет |

Общая оценка агрегированного баланса - 6 из 12, то есть 0,5

Это первоначальная характеристика при анализе динамики и структуры бухгалтерской отчетности ОАО "ТМК". Из нее руководство может сделать только предварительные выводы 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 "ТМК"

Анализ ликвидности баланса и платежеспособности

Ликвидность баланса - это способность активов быть реализованными по рыночной цене в определенные сроки. Ликвидность баланса - это составная часть важнейшего понятия, платежеспособности организации, то есть ее способности полностью выполнять свои платежные обязательства. Платежеспособностью определяются возможность получения кредита, деловая и фискальная репутация и т.д.

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

A1 - наиболее ликвидные активы - суммы по всем статьям денежных средств, которыми немедленно могут быть оплачены текущие счета. 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

A4 - труднореализуемые активы - активы, которые плохо поддаются реализации либо она может длиться неопределенно долго;

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:
 $A1 \geq P1$; $A2 \geq P2$; $A3 \geq P3$; $A4 \leq P4$.

| Условие | | | | Выполнение |
|-------------|------------|--------|------------------------|------------|
| A1 = | 5 806 923 | \geq | P1 = 383 103 | Да |
| A2 = | 3 903 378 | \geq | P2 = 14 633 826 | Нет |
| A3 = | 2 245 | \geq | P3 = 63 632 106 | Нет |
| A4 = | 95 109 264 | \leq | P4 = 26 172 775 | Нет |

О ликвидности баланса ОАО "ТМК" можно сказать следующее:

Денежных средств предприятия достаточно для осуществления наиболее срочных платежей. 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 своевременного выявления проблем и для их предотвращения в перспективе.

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

1. Коэффициент текущей ликвидности (покрытия) Ктл. Его величина - это запас прочности, который появляется из-за превышения стоимости ликвидного имущества над имеющимися обязательствами.

$K_{тл} = (A1+A2 + A3) / (P1+P2) = 0,65$. Такое значение Кп говорит о том, что оборотных средств не достаточно для покрытия краткосрочных обязательств.

2. Коэффициент критической (быстрой, срочной) ликвидности Ккл. Этот коэффициент характеризует способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт оборотных активов.

$ККЛ = (A1+A2) / (П1 + П2) = 0,65$. Такой низкий ККЛ говорит о необходимости перевода дебиторской задолженности в денежные активы.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности является наиболее жестким критерием платежеспособности и показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить немедленно.

$Кал = A1/(П1+П2) = 0,39$. Внимание! Такой низкий Кал говорит о низкой ликвидности и необходимости принятия экстренных мер по изысканию средств.

4. Общий показатель ликвидности Кло - показатель эффективного соотношения активов и пассивов. Кло должно быть > 1

$К = (A1 + 0,5*A2 + 0,3*A3) / (П1 + 0,5*П2 + 0,3*П3) = 0,29$

Общая оценка ликвидности и платежеспособности - 1 из 8, то есть 0,13

Финансовая устойчивость означает способность предприятия функционировать, сохраняя равновесие своих активов и пассивов вне зависимости от внутренней и внешней среды. Хорошие показатели финустойчивости - это условие постоянной платежеспособности, инвестиционной привлекательности и допустимого уровня риска для собственников бизнеса. На финансовую устойчивость влияют:

- 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 применяются для ранжирования типа финансовой устойчивости. Абсолютные показатели - это:

- излишек/недостаток (+/-) собственных оборотных средств (ΔE_c);
- излишек/недостаток (+/-) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат (ΔE_d);
- излишек/недостаток (+/-) основных источников средств для формирования запасов и затрат (ΔE_Σ).

В зависимости от величин ΔE_c , ΔE_d , ΔE_Σ выделяют 4 основных типа устойчивости финансового состояния: абсолютный, нормальный, неустойчивый и кризисный.

У ОАО "ТМК" $\Delta E_c = -68938734$, $\Delta E_d = -5306628$, $\Delta E_\Sigma = 9150787$. Это значит, что предприятие финансово неустойчиво. Платежеспособность предприятия нарушена. Оно вынуждено привлекать дополнительные источники покрытия запасов и затрат. Как правило, наблюдается снижение доходности производства. Тем не менее возможности для улучшения ситуации еще имеются.

ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ показатели финансовой устойчивости подразделяются на 3 группы:

I группа определяет состояние оборотных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами ($K_o = -6,82$) - объем собственных оборотных средств в общей величине оборотных средств предприятия не достаточен. Это говорит о сильной зависимости предприятия от внешней среды и служит сигналом о неплатежеспособности и угрозе банкротства. Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами ($K_{m3} = -194,65$) - объем собственных средств в величине запасов и затрат не достаточен. Коэффициент маневренности собственного капитала ($K_m = -2,62$) - собственных оборотных источником не хватает для поддержания необходимого уровня оборотного капитала.

II группа - показатели, определяющие состояние основных средств. Показатели этой группы крайне важны для промышленных предприятий.

Анализ индекса постоянного актива ($K_p = 3,62$) и коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств ($K_{дпа} = 0,71$) 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 ($K_{рси} = 0,00$) говорит о том, что стоимость имущества с учетом износа ниже нормативных значений. Значение коэффициента имущества производственного назначения ($K_{ипн} = 0,91$) находится в пределах нормативных значений.

III группа характеризует степень финансовой независимости предприятия.

Коэффициент автономии ($K_a = 0,25$) невысок, доля собственных средств недостаточна для проведения независимой финансовой политики, а значит, у предприятия ограничены возможности привлечения средств со стороны. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, или коэффициент гиринга ($K_{з/с} = 2,98$) говорит о том, что на предприятии может наблюдаться зависимость от внешних источников средств, то есть потеря финансовой автономности. Значение коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных средств ($K_{м/и} = 0,11$) специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией. Коэффициент прогноза банкротства ($K_{пб} = -0,05$)

Общая оценка показателей финансовой устойчивости - 2 из 10, то есть 0,2

ОАО "ТМК"

Анализ рентабельности

Рентабельность - один из основных показателей нормально функционирующего предприятия.

В странах с устоявшейся рыночной экономикой торговая палата или промышленные группы периодически систематизируют и публикуют данные о средних значениях показателей рентабельности. Сравнивая показатели своего предприятия с опубликованными значениями, 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 бухгалтерности данным и сравнить со среднестатистическими. При сильном несоответствии 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 приведены на сайте госкомстата. Каждый может самостоятельно оценить вероятность внеплановой камеральной проверки.

Наиболее употребительные показатели рентабельности приведены далее.

| Показатель рентабельности ОАО "ТМК" | За отчетный период, % | За прошлый период, % |
|--|-----------------------|----------------------|
| - рентабельность продаж показывает количество прибыли, приходящейся на единицу реализованной продукции и является важным показателем для сравнения предприятий одной отрасли. В отчетном периоде выручка ОАО "ТМК" увеличилась, прибыль не повысилась. На предприятии отсутствуют проблемы со сбытом. Рентабельность продаж не повысилась, что является важным показателем ухудшения качества менеджмента и эффективности сбытовой политики. | -14,31 | -2,36 |
| - общая (экономическая) рентабельность показывает, сколько рублей затрачено предприятием для получения одного рубля прибыли независимо 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. | -7,05 | -0,89 |
| - рентабельность собственного капитала показывает эффективность отдачи от 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. | -22,73 | -0,42 |
| - 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. | -6,00 | -0,11 |

| | | |
|--|------------|------------|
| - рентабельность основной деятельности (окупаемость издержек) говорит о величине прибыли от продажи, извлекаемой из 1 рубля затрат. Уменьшение прибыли сопровождается уменьшением затрат. Рентабельности издержек снизилась. Это плохой показатель деятельности предприятия в отчетном периоде. | -12,52 | -2,31 |
| - рентабельность перманентного (постоянного) капитала отражает эффективность использования долгосрочного капитала (как собственного, так и заемного) до налогообложения. На предприятии не произошло увеличение балансовой прибыли и увеличилась сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств. Их рентабельность не повысилась, что говорит о неэффективном финансовом менеджменте в части управления долгосрочным капиталом. | -9,45 | -1,44 |
| - фондорентабельность показывает результат задействования основных средств (фондов). Стоимость основных фондов не повысилась. Фондорентабельность не повысилась, что свидетельствует о том, что основные средства стали использоваться менее эффективно. | -13076,56 | -1020,25 |
| Индекс инфляции | 8,8 | 8,8 |

При отсутствии среднестатистических показателей рентабельности по отраслям и регионам базой для сравнения является информация о величине этих показателей в предыдущие годы, что и сделано в данном разделе.

| | |
|---|------------|
| Важным показателем является превышение рентабельности собственного капитала над индексом инфляции, то есть выгодно ли собственнику быть владельцем предприятия: | Нет |
|---|------------|

Общая оценка рентабельности - 0 из 8, то есть 0

ОАО "ТМК"

Анализ деловой активности

Деловая активность - это финансовая оценка деятельности предприятия относительно величины задействованных ресурсов или величины их затрат в процессе рабочего цикла. Важный показатель деловой активности - скорость оборота средств: чем выше оборот, тем меньше в каждом обороте содержится условно-постоянных расходов, а значит - тем выше финансовая эффективность предприятия.

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

$$T_p = 5716,43 > T_r = 112,64 > T_a = 105,84 > 100\%$$

«Золотое правило экономики» выполняется: в анализируемом периоде темп роста прибыли (Тп) выше темпа роста рентабельности (Тр), который выше темпа роста активов (Та). Ресурсы предприятия используются рационально, его работа может быть признана эффективной.

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

| Показатель | за отчетный период | за прошлый период |
|--|--------------------|-------------------|
| Производительность труда. Характеризует эффективность использования трудовых ресурсов. Рост характеризует повышение эффективности использования трудовых ресурсов и имеет положительный эффект. | 2669,46 | 2329,07 |
| Фондоотдача основных средств. Показывает, сколько выручки приходится на 1 руб. стоимости основных средств. Увеличение показателя - характеристика эффективного использования основных средств, что говорит о правильной стратегии управления. | 16,61 | 10,03 |
| Коэффициент общей оборачиваемости капитала Ок. Этот обобщенный показатель говорит о скорости (количестве) оборотов всех средств предприятия (авансированного капитала). Рост Ок свидетельствует об ускорении кругооборота средств предприятия и эффективном их использовании. | 0,01 | 0,01 |
| Средний срок оборота капитала Ск. Характеризует продолжительность оборота всего капитала предприятия. Снижение Ск - положительное явление, говорящее о повышении эффективности работы предприятия. | 40750,72 | 41719,42 |
| Коэффициент оборачиваемости оборотных средств Ооб. Показывает, сколько рублей оборота (выручки) приходится на каждый рубль оборотных средств. Если Ооб не увеличивается - это значит, что объемы выручки растут медленнее, чем величина оборотных средств, что говорит об их неэффективном использовании. Причиной может быть либо неэффективный менеджмент, либо решение серьезной стратегической задачи. | 0,11 | 0,16 |
| Средний срок оборота оборотных активов Соб. Выражает продолжительность оборота оборотных активов за анализируемый период. | 3375,98 | 2228,29 |

| | | |
|---|---------|---------|
| 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. Увеличение этого показателя означает повышение ликвидности оборотного капитала и продуманную маркетинговую политику. | 1,68 | 1,34 |
| Средний срок оборота материальных средств См ср. Продолжительность оборота материальных средств за отчетный период, показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму. | 217,32 | 272,06 |
| 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. | 0,41 | 1,40 |
| Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Показатель характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях. | 893,64 | 260,53 |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности Окз. Показывает скорость оборота задолженности предприятия. Повышение оборачиваемости может означать снижение кредиторской задолженности либо неумение использовать кредиторскую задолженности как источник получения дешевых финансовых ресурсов. | 0,40 | 0,27 |
| Средний срок оборота кредиторской задолженности Скз. Показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность. | 904,30 | 1337,63 |
| Коэффициент оборачиваемости собственного капитала Оск. Отражает активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники предприятия. Увеличение этого показателя свидетельствует о рациональном использовании собственных средств. | 0,04 | 0,03 |
| 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). | 1110,96 | 532,59 |
| 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. | 206,66 | -805,04 |
| 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 - 7 из 11, то есть 0,64

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 показатели деловой активности будут скорректированы и размещены в другом документе. Информация об этом будет размещена на нашем сайте на странице ОАО "ТМК" 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 детальное исследование документации организации. Только в этом случае рекомендации экономиста дадут желаемый результат.

Приведенная ниже экспресс-оценка является "базовой". Это значит, что на результат этой оценки влияют только параметры бухгалтерской отчетности компании на выбранном интервале времени. Эту оценку можно отнести к категории "фундаментальных", так как именно фундаментальный анализ изучает финансовое состояние экономики, отрасли и компании и на этом основании делает вывод о перспективах инвестиций. Такой подход применим для выработки стратегического направления, то есть возможности инвестирования и эффективного управления на длительный срок.

Для генерации спекулятивной прибыли на бирже ценных бумаг в дополнение к результатам анализа "Независимой финансовой экспертизы" необходимо использовать еще и инструменты технического анализа.

**Усредненная оценка экспресс-анализа бухгалтерской отчетности ОАО "ТМК" по 10-балльной (от 0 до 10) шкале - 2,92;
по 5-балльной (от 1 до 5) «школьной» шкале - сильная 2, или 2 +**

Уровень риска инвестирования за 2010 год: Очень высокий

ПРИМЕЧАНИЕ. При накоплении статистических данных по отрасли в финальную оценку ОАО "ТМК" будут внесены 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 "ТМК"

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.