

## ОАО "ТМК"

### Баланс (Форма №1) 2012 г.

| Наименование   | Код         | На отч. дату<br>отч. периода | На 31.12<br>предыдущего<br>года | На 31.12 года,<br>предшеств.<br>предыдущ. |
|--|-------------|------------------------------|---------------------------------|---|
| <b>АКТИВ</b>   |             |                              |                                 |   |
| <b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>  |             |                              |                                 |   |
| Нематериальные активы  | 1110        | 37 294                       | 704                             | 947                                       |
| Результаты исследований и разработок                                   | 1120        | 0                            | 0                               | 0   |
| Нематериальные поисковые активы  | 1130        | 0                            | 0                               | 0   |
| Материальные поисковые активы  | 1140        | 0                            | 0                               | 0   |
| Основные средства  | 1150        | 164 860                      | 119 367                         | 48 449                                    |
| Доходные вложения в материальные ценности                              | 1160        | 0                            | 0                               | 0   |
| Финансовые вложения  | 1170        | 73 058 020                   | 78 257 530                      | 90 343 322                                |
| Отложенные налоговые активы  | 1180        | 851 502                      | 2 207 605                       | 2 489 984                                 |
| Прочие внеоборотные активы   | 1190        | 478 463                      | 2 397 423                       | 1 876 456                                 |
| <b>Итого по разделу I</b>  | <b>1100</b> | <b>74 590 139</b>            | <b>82 982 629</b>               | <b>94 759 158</b>                         |
| <b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>  |             |                              |                                 |   |
| Запасы   | 1210        | 210 168                      | 196 789                         | 345 059                                   |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям              | 1220        | 356                          | 3                               | 57  |
| Дебиторская задолженность  | 1230        | 6 962 805                    | 7 211 809                       | 3 910 613                                 |
| Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)             | 1240        | 19 641 658                   | 7 993 048                       | 5 799 112                                 |
| Денежные средства и денежные эквиваленты                               | 1250        | 5 253                        | 937 096                         | 7 811                                     |
| Прочие оборотные активы  | 1260        | 0                            | 0                               | 0   |
| <b>Итого по разделу II</b>   | <b>1200</b> | <b>26 820 240</b>            | <b>16 338 745</b>               | <b>10 062 652</b>                         |
| <b>БАЛАНС</b>  | <b>1600</b> | <b>101 410 379</b>           | <b>99 321 374</b>               | <b>104 821 810</b>                        |
| <b>ПАССИВ</b>  |             |                              |                                 |   |
| <b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>  |             |                              |                                 |   |
| Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310        | 9 375 861                    | 9 375 861                       | 9 375 861                                 |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров                            | 1320        | 0                            | 0                               | 0   |
| Переоценка внеоборотных активов  | 1340        | 0                            | 0                               | 0   |
| Добавочный капитал (без переоценки)                                    | 1350        | 7 943 967                    | 7 943 967                       | 7 943 967                                 |
| Резервный капитал  | 1360        | 468 793                      | 468 793                         | 436 501                                   |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)                           | 1370        | 15 246 883                   | 7 921 291                       | 8 416 354                                 |
| <b>Итого по разделу III</b>  | <b>1300</b> | <b>33 035 504</b>            | <b>25 709 912</b>               | <b>26 172 683</b>                         |
| <b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                                  |             |                              |                                 |   |
| Заемные средства   | 1410        | 59 042 091                   | 68 213 157                      | 59 107 908                                |
| Отложенные налоговые обязательства                                     | 1420        | 9 717                        | 1 956 573                       | 4 496 145                                 |
| Оценочные обязательства  | 1430        | 37 593                       | 38 672                          | 28 053                                    |
| Прочие обязательства   | 1450        | 0                            | 0                               | 0   |
| <b>Итого по разделу IV</b>   | <b>1400</b> | <b>59 089 401</b>            | <b>70 208 402</b>               | <b>63 632 106</b>                         |
| <b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                                  |             |                              |                                 |   |
| Заемные средства   | 1510        | 7 512 179                    | 2 928 863                       | 14 457 415                                |
| Кредиторская задолженность   | 1520        | 1 554 480                    | 307 653                         | 383 103                                   |
| Доходы будущих периодов  | 1530        | 0                            | 0                               | 92  |
| Оценочные обязательства  | 1540        | 218 815                      | 166 544                         | 176 411                                   |
| Прочие обязательства   | 1550        | 0                            | 0                               | 0   |
| <b>Итого по разделу V</b>  | <b>1500</b> | <b>9 285 474</b>             | <b>3 403 060</b>                | <b>15 017 021</b>                         |
| <b>БАЛАНС</b>  | <b>1700</b> | <b>101 410 379</b>           | <b>99 321 374</b>               | <b>104 821 810</b>                        |

| <b>Отчет о финансовых результатах</b>              |             |                    |                                     |
|--|-------------|--------------------|-------------------------------------|
| Наименование показателя                            | Код         | За отчетный период | За аналогичный период прошлого года |
| Выручка  | 2110        | 1 037 324          | 955 415                             |
| Себестоимость продаж                               | 2120        | -1 485 785         | -1 359 162                          |
| <b>Валовая прибыль (убыток)</b>                    | <b>2100</b> | <b>-448 461</b>    | <b>-403 747</b>                     |
| Коммерческие расходы                               | 2210        | -16 428            | -16 738                             |
| Управленческие расходы                             | 2220        | 0                  | 0                                   |
| <b>Прибыль (убыток) от продаж</b>                  | <b>2200</b> | <b>-464 889</b>    | <b>-420 485</b>                     |
| Доходы от участия в других организациях            | 2310        | 4 521 574          | 12 327 042                          |
| Проценты к получению                               | 2320        | 3 059 945          | 2 478 062                           |
| Проценты к уплате                                  | 2330        | -5 042 283         | -5 345 477                          |
| Прочие доходы                                      | 2340        | 20 880 700         | 17 494 333                          |
| Прочие расходы                                     | 2350        | -12 250 765        | -27 192 038                         |
| <b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>         | <b>2300</b> | <b>10 704 282</b>  | <b>-658 563</b>                     |
| Текущий налог на прибыль                           | 2410        | 0                  | 0                                   |
| в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421        | 157 377            | 332 476                             |
| Изменение отложенных налоговых обязательств        | 2430        | -37 816            | 2 539 530                           |
| Изменение отложенных налоговых активов             | 2450        | -1 356 103         | -282 237                            |
| Прочее   | 2460        | 1 952 880          | -392 973                            |
| <b>Чистая прибыль (убыток)</b>                     | <b>2400</b> | <b>11 263 243</b>  | <b>1 205 757</b>                    |
| Сведения о среднесписочной численности работников  |             | 378                | 370                                 |

## ОАО "ТМК" Агрегированный баланс

| Агрегированный баланс<br><br>АКТИВ                                | Абсолютные величины |                  | Удельные веса, %<br>к валюте баланса |                     | Изменения      |                                   |                                   |
|---|---------------------|------------------|--------------------------------------|---------------------|----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
|   | на начало года      | на конец года    | на<br>начало<br>года                 | на<br>конец<br>года | в абс. велич.  | темп роста<br>к началу<br>года, % | к изменяю<br>валюты<br>баланса, % |
| 1   | 2                   | 3                | 4                                    | 5                   | 6              | 7                                 | 8                                 |
| Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения             | 8930144             | 19646911         | 8,99116                              | 19,3737             | 10716767       | 120,006654                        | 513,0082025                       |
| Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы               | 7211809             | 6962805          | 7,261085                             | 6,86597             | -249004        | -3,45272594                       | -11,9197417                       |
| Запасы и затраты  | 196792              | 210524           | 0,198137                             | 0,2076              | 13732          | 6,97792593                        | 0,65734644                        |
| Всего текущих активов (оборотных средств)                         | 16338745            | 26820240         | 16,45038                             | 26,4472             | 10481495       | 64,1511634                        | 501,7458072                       |
| Имобилизованные средства (внеоборотные активы)                    | 82982629            | 74590139         | 83,54962                             | 73,5528             | -8392490       | -10,1135504                       | -401,7458072                      |
| <b>Итого активов</b>  | <b>99321374</b>     | <b>101410379</b> | <b>100</b>                           | <b>100</b>          | <b>2089005</b> | <b>2,10327839</b>                 | <b>100</b>                        |
| <b>ПАССИВ</b>   |                     |                  |                                      |                     |                |                                   |                                   |
| Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы         | 474197              | 1773295          | 0,477437                             | 1,74863             | 1299098        | 273,957448                        | 62,18740501                       |
| Краткосрочные кредиты и займы                                     | 2928863             | 7512179          | 2,948875                             | 7,4077              | 4583316        | 156,487893                        | 219,4018684                       |
| Всего краткосрочный заемный капитал (краткосрочные обязательства) | 3403060             | 9285474          | 3,426312                             | 9,15633             | 5882414        | 172,856606                        | 281,5892734                       |
| Долгосрочный заемный капитал (долгосрочные обязательства)         | 70208402            | 59089401         | 70,68811                             | 58,2676             | -11119001      | -15,8371373                       | -532,2630152                      |
| Собственный капитал   | 25709912            | 33035504         | 25,88558                             | 32,5761             | 7325592        | 28,4932597                        | 350,6737418                       |
| <b>Итого пассивов</b>   | <b>99321374</b>     | <b>101410379</b> | <b>100</b>                           | <b>100</b>          | <b>2089005</b> | <b>2,10327839</b>                 | <b>100</b>                        |

Горизонтальный анализ позволяет быстро понять, насколько выше темпы роста различных групп баланса (Агрегированный баланс, столбец 7) темпов роста выручки от продаж, которая в нашем случае составляет 0,09. Если они ниже - нужно обратить особое внимание на улучшение этих показателей.

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 вносит наиболее существенный вклад в 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;   | Нет |
| - 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%;  | Нет |
| - 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 - 7 из 12, то есть 0,58**

Это самая общая 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 ниже виды анализа так же важны.

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

## ОАО "ТМК"

### Анализ ликвидности баланса и платежеспособности

Ликвидность баланса означает наличие оборотных средств в размере, достаточном для погашения его краткосрочных обязательств. Ликвидность баланса - это составная часть 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 - 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. В эту группу включают также краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги);

A2 - быстрореализуемые активы - это активы, требующие небольшого времени для превращения их в денежную форму;

A3 - медленно реализуемые активы (наименее ликвидные активы) требуют значительного

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 |
|-------------|----------|--------|----------------------|------------|
| <b>A1 =</b> | 19646911 | $\geq$ | <b>P1 =</b> 1554480  | Да         |
| <b>A2 =</b> | 6962805  | $\geq$ | <b>P2 =</b> 7730994  | Нет        |
| <b>A3 =</b> | 210524   | $\geq$ | <b>P3 =</b> 59089401 | Нет        |
| <b>A4 =</b> | 74590139 | $\leq$ | <b>P4 =</b> 33035504 | 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, возникающий вследствие превышения стоимости ликвидного имущества над имеющимися обязательствами.

$K_{тл} = (A1+A2 + A3) / (P1+P2) = 2,89$ . Такое значение Ктл говорит о том, что оборотных средств достаточно для покрытия краткосрочных обязательств. Однако Ктл имеет большую величину, поэтому оборотные средства размещены не рационально и могли бы использоваться более эффективно.

2. Коэффициент критической (быстрой, срочной) ликвидности Ккл. Этот коэффициент отражает прогнозируемые платежные возможности при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами.

$K_{кл} = (A1+A2) / (П1 + П2) = 2,87$ . Величина Ккл находится на допустимом уровне.

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

$K_{ал} = (A1) / (П1 + П2) = 2,12$ . Величина Кал находится на допустимом уровне.

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

$K_{ло} = (A1 + 0,5*A2 + 0,3*A3) / (П1 + 0,5*П2 + 0,3*П3) = 1$

**Общая оценка ликвидности и платежеспособности - 5 из 8, то есть 0,63**

---

Финансовая устойчивость означает способность предприятия развиваться при рациональном соотношении своих активов и пассивов вне зависимости от внутренней и внешней среды. Хорошие показатели финансовой устойчивости - это условие 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 "ТМК"  $\Delta E_c = -41765159$ ,  $\Delta E_d = 17324242$ ,  $\Delta E_\Sigma = 24836421$ . Это значит, что предприятие имеет нормальный тип финансовой устойчивости. На предприятии оптимально сочетаются собственные и кредитные ресурсы, текущие активы и кредиторская задолженность. Платежеспособность предприятия гарантирована.

ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ показатели финансовой устойчивости подразделяются на 3 группы:

I группа определяет состояние оборотных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами ( $K_o = -1,55$ ). 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 ( $K_{мз} = -197,39$ ). Объем собственных средств в величине запасов и затрат не достаточен. Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_m = -1,26$ ). Собственных оборотных источников не хватает для поддержания необходимого уровня оборотного капитала.

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

Анализ индекса постоянного актива ( $Kп = 2,26$ ) и коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств ( $Kдпа = 0,64$ ) в данный объем работ не входит. Для  $Kп$  не существует нормативных значений, он зависит от отрасли. Для одного предприятия этот коэффициент полезно сравнивать с предыдущими периодами: увеличение  $Kп$  - показатель того, что предприятию необходимо привлекать долгосрочные кредиты и займы или уменьшать объем основных средств. Рост  $Kдпа$  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 ( $Kрси = 0,00$ ) говорит о том, что стоимость имущества с учетом износа ниже нормативных значений. Значение коэффициента имущества производственного назначения ( $Kипн = 0,74$ ) находится в пределах нормативных значений.

III группа характеризует степень финансовой независимости предприятия.

Коэффициент автономии ( $Ка = 0,33$ ) 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 ( $Kз/с = 2,02$ ) 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 ( $Км/и = 0,36$ ) специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией. Коэффициент прогноза банкротства ( $Кпб = 0,17$ ) рассматривается в динамике: снижение  $Кпб$  - показатель финансовых затруднений и повышения вероятности банкротства.

**Общая оценка показателей финансовой устойчивости - 3 из 10, то есть 0,3**

---



## ОАО "ТМК"

### 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. Сопоставляя показатели своего предприятия с опубликованными значениями, собственники 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 вычислить рентабельность по представленным в бухгалтерности данным и сравнить со среднестатистическими. При сильном несоответствии со среднестатистической становится ясно, что предприятие "оптимизирует" свои доходы и расходы. В этом случае налоговая инспекция может принять решение о проведении проверочных мероприятий. В данной версии экспресс-анализа не проводится сравнение показателей рентабельности со среднестатистическими. Данные по рентабельности приведены на сайте госкомстата. Каждый имеет возможность сам оценить вероятность внеплановой камеральной проверки.

Наиболее употребительные показатели рентабельности приведены ниже.

| Показатель рентабельности ОАО "ТМК"  | За отчетный период, % | За прошлый период, % |
|--|-----------------------|----------------------|
| - рентабельность продаж показывает количество прибыли, приходящейся на единицу реализованной продукции и применяется для сравнения предприятий одной отрасли. В отчетном периоде выручка ОАО "ТМК" увеличилась, прибыль не повысилась. На предприятии отсутствуют явные проблемы со сбытом. Рентабельность продаж не повысилась, что является важным показателем ухудшения качества менеджмента и эффективности сбытовой политики. | -44,82                | -44,01               |
| - общая (экономическая) рентабельность показывает, сколько денежных единиц затрачено предприятием для получения одного рубля прибыли независимо от источников привлечения средств. В отчетном периоде наблюдается увеличение балансовой прибыли. Стоимость активов увеличилась. Общая рентабельность повысилась. Это говорит об отсутствии видимых проблем на предприятии.   | 10,67                 | -0,65                |
| - 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 привели к увеличению рентабельности предприятия, поэтому вложения собственников оправданы.  | 38,35                 | 4,65                 |
| - рентабельность внеоборотных активов показывает значение чистой прибыли, приходящейся на 1 рубль стоимости внеоборотных активов. Чистая прибыль повысилась. Стоимость внеоборотных активов не возрасла. Следовательно, повысилась их рентабельность, что говорит об их эффективном использовании в отчетном периоде.  | 14,30                 | 1,36                 |

|   |            |            |
|---|------------|------------|
| - 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.   | -30,95     | -30,56     |
| - рентабельность перманентного (постоянного) капитала отражает эффективность использования долгосрочного капитала (как собственного, так и заемного) до налогообложения. На предприятии произошло увеличение балансовой прибыли и увеличилась сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств. Их рентабельность повысилась, что говорит об эффективном финансовом менеджменте в части управления долгосрочным капиталом. | 11,38      | -0,71      |
| - фондорентабельность показывает результат задействования основных средств (фондов). Стоимость основных фондов повысилась. Фондорентабельность повысилась, что свидетельствует о том, что основные средства стали использоваться более эффективно.  | 6492,95    | -551,71    |
| <b>Индекс инфляции</b>  | <b>6,6</b> | <b>6,1</b> |

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.

|   |           |
|---|-----------|
| Важный параметр эффективности - превышение рентабельности собственного капитала над индексом инфляции, то есть выгодно ли собственнику быть владельцем предприятия: | <b>Да</b> |
|---|-----------|

**Общая оценка рентабельности - 6 из 8, то есть 0,75**

---

## ОАО "ТМК"

### Анализ деловой активности

Деловая активность - это результативность работы организации относительно величины задействованных ресурсов или величины их затрат в процессе производственного цикла. Важный показатель деловой активности - скорость оборота средств: чем быстрее оборот, тем меньше на каждый оборот приходится условно-постоянных расходов, а значит - тем выше финансовая эффективность предприятия.

Анализ деловой активности, как правило, начинают с анализа абсолютных показателей, с соблюдения «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  $T_p > T_r > T_a > 100\%$ .

$T_p = 934,12 > T_r = 108,57 > T_a = 102,10 > 100\%$

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

Относительные показатели деловой активности полезно рассматривать в динамике. Для этого проводится сравнение с этими же показателями предыдущего периода. При накоплении информации по отрасли можно отследить среднеотраслевые показатели деловой активности. В данном документе это не делается. Среди относительных показателей традиционно 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.   | 2744,24            | 2582,20           |
| Фондоотдача основных средств. Показывает, сколько выручки приходится на 1 руб. стоимости основных средств. Показатель не увеличился - нужно обратить особое внимание на производительность труда, излишки основных средств и возможности модернизации оборудования.   | 7,30               | 11,39             |
| Коэффициент общей оборачиваемости капитала $O_k$ . Этот обобщенный показатель говорит о скорости (количестве) оборотов всех средств предприятия (авансированного капитала). Рост $O_k$ свидетельствует об ускорении кругооборота средств предприятия и эффективном их использовании.  | 0,01               | 0,01              |
| Средний срок оборота капитала $S_k$ . Характеризует продолжительность оборота всего капитала предприятия. Снижение $S_k$ - положительное явление, говорящее о повышении эффективности работы предприятия.   | 35315,43           | 38994,71          |
| 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. Причиной может быть либо неэффективный менеджмент, либо решение серьезной стратегической задачи. | 0,05               | 0,07              |
| Средний срок оборота оборотных активов $S_{об}$ . Выражает продолжительность оборота оборотных активов за анализируемый период.   | 7593,11            | 5043,10           |

|  |         |         |
|--|---------|---------|
| 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.                    | 5,10    | 3,53    |
| Средний срок оборота материальных средств См ср. Продолжительность оборота материальных средств за отчетный период, показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму.  | 71,60   | 103,50  |
| 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.  | 0,15    | 0,17    |
| Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Показатель характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях.  | 2493,79 | 2124,57 |
| 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. | 1,11    | 2,77    |
| Средний срок оборота кредиторской задолженности Скз. Показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность.  | 327,61  | 131,95  |
| Коэффициент оборачиваемости собственного капитала Оск. Отражает активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники предприятия. Часть собственных средств бездействует, неэффективно используется.   | 0,04    | 0,04    |
| 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).                       | 2565,39 | 2228,07 |
| 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.  | 2237,77 | 2096,12 |
| 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 - 4 из 11, то есть 0,36**

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 диагностика "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 результаты финансового анализа дадут положительный эффект.

Приведенная ниже экспресс-оценка является "базовой". Это значит, что на итоговый результат влияют только данные бухгалтерской отчетности предприятия на выбранном интервале времени. Эту оценку можно отнести к категории "фундаментальных", так как именно фундаментальный анализ изучает финансовое состояние экономики, отрасли и предприятия и на этом основании решает вопрос о перспективах инвестиций. Такой подход применим 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" необходимо использовать также инструменты технического анализа.

**Усредненная оценка экспресс-анализа бухгалтерской отчетности ОАО "ТМК"**  
**по 10-балльной (от 0 до 10) шкале - 5,24;**  
**по 5-балльной (от 1 до 5) «школьной» шкале - твердая 3**

**Уровень риска инвестирования за 2012 год: Приемлемый**

ПРИМЕЧАНИЕ. При накоплении информации по предприятиям 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.