

- не является участником региональных инвестиционных проектов;
- не применяет специальных налоговых режимов;
- не является участником консолидированной группы налогоплательщиков.

не является некоммерческой организацией, банком, страховой организацией (страховщиком), негосударственным пенсионным фондом, профессиональным участником рынка ценных бумаг, клиринговой организацией и т.д.

Для осуществления функций по управлению ТОСЭР (а именно для решения административных и хозяйственных вопросов в части обеспечения надлежащей инфраструктуры) входящих в состав Дальневосточного федерального округа создана специальная управляющая компания АО «Корпорация развития Дальнего Востока» [4] полномочия общего собрания акционеров которой, осуществляются Министерством Российской Федерации по развитию Дальнего Востока. Деятельность управляющей компании будет финансироваться за счет бюджетных ассигнований, предусмотренных на реализацию государственной программы «Социально-экономическое развитие Дальнего Востока и байкальского региона». Уполномоченный федеральный орган в лице Министерства Российской Федерации по развитию Дальнего Востока осуществляет выдачу разрешений на строительство, на ввод объектов инфраструктуры в эксплуатацию, согласовывает и утверждает документацию по планировке ТОСЭР, утверждает порядок ведения реестра резидентов ТОСЭР и т.д.

Также в систему управления ТОСЭР входит Наблюдательный совет, который в свою очередь осуществляет контроль за соблюдением соглашений; содействует в реализации проектов, оценивает эффективность ТОСЭР; рассматривает и утверждает перспективные проекты, а также осуществляет контроль за их реализацией.

На территории Приморского края планируется пять ТОСЭР, два из которых одобрены на заседании Подкомиссии по вопросам реализации инвестиционных проектов на Дальнем Востоке и Байкальском регионе (ТОСЭР «Надеждинский» и «Михайловский»), в том числе один (ТОСЭР «Надеждинский») находится на завершающем этапе подготовки постановления Правительства Российской Федерации для вступления в законную силу [1]. Остальные, ТОСЭР «Нефтехимический» в Партизанском муниципальном районе, ТОСЭР «Зарубино» в Хасанском муниципальной районе и ТОСЭР «Остров Русский» во Владивостокском городском округе планируют запустить позже. Однако, Министерством Российской Федерации по развитию Дальнего Востока планируется создать еще один ТОСЭР в Большом Камне на базе судостроительного предприятия «Звезда» (с января 2015 года с города был снят статус ЗАТО).

ТОСЭР можно отнести к особой экономической зоне, которая в свою очередь создает систему, обеспечивающую привлечение инвестиций в регион, что влечёт за собой синергетический эффект от вновь созданных предприятий и реализацию различных инвестиционных проектов и способствует кластеризации региона [2]. Систему ТОСЭР следует выделять как новый инструмент развития региона, с помощью которого будет достигнута одна из главных стратегических целей региона – создание конкурентных условий в сравнении со странами Азиатско-Тихоокеанского региона.

---

1. Единый портал для размещения информации о разработке федеральными органами исполнительной власти проектов нормативных правовых актов и результатов их общественного обсуждения [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://regulation.gov.ru/project/25657.html> (дата обращения 22.05.2015).

2. Масюк, Н.Н. Инновационное развитие региона на основе кластеризации как формы виртуальной интеграции компаний / Н.Н. Масюк, М.А. Бушуева // Территория новых возможностей. Вестник Владивостокского государственного университета экономики и сервиса. – 2012. – №3. – С. 102–107.

3. О территориях опережающего социально-экономического развития в Российской Федерации: Федеральный закон от 29 января 2014 г. № 473-ФЗ // СЗ РФ. – 2015. – № 1, (часть I). – Ст. 26.

4. Об управляющей компании, осуществляющей функции по управлению территориями опережающего социально-экономического развития в субъектах Российской Федерации, входящих в состав Дальневосточного федерального округа: Постановление Правительства Российской Федерации от 30 апреля 2015 г. № 432 // СЗ РФ. – 2015. – № 19. – Ст. 2836.

УДК 330.14

## **АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОАО «МЕЧЕЛ»**

**Ю.А. Карпова**, бакалавр 3 курса, кафедра экономики и менеджмента

*Владивостокский государственный университет экономики и сервиса  
Россия. Владивосток*

*Данная статья посвящена анализу финансовой устойчивости предприятия. Финансовая устойчивость оказывает влияние на все аспекты финансовых результатов и имеет непосредственное влия-*

ние на производственный процесс, поэтому анализ финансовой устойчивости предприятия относится к наиболее важным экономическим задачам.

**Ключевые слова и словосочетания:** финансовая устойчивость, менеджмент, платежеспособность, финансовые источники

## FINANCIAL STABILITY ANALYSIS OF JSC «MECHEL»

**Yu.A. Karpova**, bachelor of the 3<sup>rd</sup> year, Department of Economics and Management

*Vladivostok State University of Economics and Service,  
Russia. Vladivostok*

*This article is devoted to analysis of the financial stability of the enterprise. Financial stability has an impact on all aspects of financial results and has a direct impact on the production process. Thus, the analysis of the financial stability of the enterprise belongs to the most important economic problems.*

**Keywords:** financial stability, management, financial solvency, financial resources.

Финансовая устойчивость предприятия, особенно в сложившейся нестабильной экономической ситуации, является основным показателем успешной экономической деятельности. При этом данный показатель является необходимым как для внутреннего менеджмента, так и для внешних наблюдателей и лиц, сотрудничающих с данным хозяйствующим субъектом. Такая необходимость обусловлена тем, что низкая финансовая устойчивость может привести к отсутствию у предприятий средств не только для развития производства, но и для возобновления текущей деятельности, а также к неплатежеспособности и даже к банкротству [6, с.23]. В то же время менеджеры отмечают, что высокая финансовая устойчивость может свидетельствовать о неэффективном ведении хозяйствования из-за отягощения предприятия излишними запасами и резервами. Именно поэтому определение границ финансовой устойчивости на предприятии относится к числу наиболее важных экономических задач.

В современной экономической среде максимальным угрозам подвержены такие организации, которые слабо адаптированы к быстроменяющимся условиям внешней среды и внутренних факторов, оказывающих влияние на всю деятельность предприятия. Это, прежде всего, компании с неэффективным менеджментом, несбалансированностью финансовых потоков, недостатком собственных оборотных средств, изношенностью объектов материально-технической базы и другими причинами. Одна из причин, которая способствовала сложившейся ситуации, – это несовершенство механизмов управления, которые могли бы реально предотвратить стихийное протекание кризисных процессов. Такие механизмы управления относятся к организационному капиталу в структуре элементов интеллектуального капитала организации, что в целом соответствует совокупности элементов системы управления знаниями [3, с. 336].

Весьма интересно, что, хотя финансовая устойчивость предприятия и является фактором активного воздействия на все аспекты финансовой результативности, и имеет прямое влияние на производственный процесс, большинство промышленных предприятий недооценивают актуальность затронутой проблемы и не занимаются анализом показателей, которые определяют финансовую устойчивость. В современной России только 49% предприятий уделяют вопросу обеспечения финансовой устойчивости внимание, по важности анализа у финансовых менеджеров предприятий финансовая устойчивость находится только на 10 месте из 15, при этом рентабельность является первостепенным вопросом [5].

Сегодня исследуемая тема приобретает повышенную актуальность еще и потому, что происходит кардинальная перестройка российских экономических и финансовых отношений и соответствующего законодательства, поэтому большинство российских промышленных предприятий блуждает в тумане непонимания относительно стабильного экономического развития.

Гипотеза исследования состоит в том, что разработка единой системы показателей, которые удовлетворили бы потребности всех пользователей информации относительно финансовой устойчивости предприятия, позволит значительно снизить риски потери финансовой устойчивости предприятия.

Целью исследования является изучение теоретического положения финансовой устойчивости и анализ финансовой устойчивости организации.

Для реализации данной цели поставлены следующие задачи:

- систематизировать, критически проанализировать и уточнить понятийный аппарат, применяемый в анализе и оценке финансовой устойчивости предприятий;
- изучить существующие методы оценки и основы управления финансовой устойчивостью предприятий;
- провести оценку финансовой устойчивости предприятия;
- показать влияние управленческих решений и внешних факторов на финансовую устойчивость организации;
- разработать мероприятия по повышению финансовой устойчивости организации.

Объектом исследования является финансово-экономическое состояние компании ОАО «Мечел». Предметом исследования выступает анализ финансовой устойчивости ОАО «Мечел».

Информационную базу исследования составляют труды зарубежных и отечественных авторов в области финансовой устойчивости, ряд периодических изданий, бухгалтерская отчетность объекта исследования. В ходе исследования проводился статистический анализ, анализ финансовой отчетности и синтез полученных данных.

Сам по себе анализ финансовых показателей и коэффициентов позволяет менеджеру понимать реальную конкурентную позицию компании на текущий момент времени. Публикуемые отчеты и счета компаний содержат в себе множество цифр, умение читать эту информацию позволяет аналитикам знать, насколько эффективно и результативно работает их компания и компании-конкуренты.

Анализ коэффициентов – это, прежде всего, искусство взаимосвязи двух и более показателей финансовой деятельности компании. Те аналитики, которые в совершенстве владеют этим искусством, весьма ценны для любого предприятия, особенно во время экономической нестабильности, которую мы наблюдаем в настоящий момент [2, с. 94].

Истинная польза рассчитываемых коэффициентов устанавливается поставленными задачами. Прежде всего, коэффициенты позволяют увидеть изменения в финансовом положении или результатах производственной деятельности. Также они помогают установить тенденции и структуру намечаемых изменений, что позволяет руководству увидеть угрозы и возможности, присущие именно данной компании. Однако при проведении финансового анализа важно помнить: главное – не расчет показателей, а то, насколько грамотно будут истолкованы полученные результаты.

Финансовая устойчивость является одной из важнейших характеристик деятельности предприятия в условиях рыночной экономики. Финансово устойчивым является кредитоспособное и платежеспособное предприятие, имеющее некоторый запас собственных средств, величина которых превышает размер заемных источников финансирования предприятия.

Для того чтобы компания оставалась финансово устойчивой во все времена, стратегию и тактику компании должны формировать высокообразованные квалифицированные менеджеры в соответствии с законами стратегического и операционного менеджмента, а не акционеры и не генеральный директор по своей интуиции или по личным взглядам на экономику предприятия. Менеджмент в совокупности с маркетингом должны занимать ключевую и главную управленческую роль в компании.

Основной задачей анализа финансовой устойчивости предприятия является оценка степени независимости от заемных источников финансирования. В процессе анализа даются ответы на вопросы: насколько компания независима с финансовой точки зрения и растет или снижается уровень этой независимости. В качестве показателей финансовой устойчивости использованы коэффициенты, которые характеризуют структуру актива и пассива баланса, а также соотношения между отдельными статьями актива и пассива.

Относительные показатели финансовой устойчивости характеризуют степень зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов. Владельцы предприятия заинтересованы в оптимизации собственного капитала и минимизации заемных средств в общем объеме финансовых источников.

«Мечел» – первая и единственная в России, Центральной и Восточной Европе горнодобывающая и металлургическая компания, разместившая свои акции на Нью-Йоркской фондовой бирже [6].

Анализ относительных показателей финансовой устойчивости ОАО «Мечел» представлен в таблице 1.

По результатам анализа коэффициентов финансовой устойчивости ОАО «Мечел» можно сделать вывод о том, что собственных оборотных средств компании недостаточно для самостоятельного производства продукции, поэтому оно прибегает к заемным средствам, которые значительно больше, чем собственные. Исходя из таблицы, можно видеть, что большинство показателей финансовой устойчивости не превышают минимальных значений, а это значит, что предприятию нужны дополнительные резервы, с помощью которых оно увеличит собственный капитал и уменьшит заемный. Главным условием обеспечения финансовой устойчивости послужит увеличение объема продаж, которое в дальнейшем поможет покрыть текущие затраты, сформировав необходимую величину прибыли. Также можно заметить, что у ОАО «Мечел» высокий риск неплатежеспособности, то есть неспособности компании погашать обязательства за счёт собственных средств.

Анализ коэффициентов финансовой устойчивости показал, что ОАО «Мечел» находится на стадии приближения банкротства.

На основании проведенного анализа финансовой устойчивости ОАО «Мечел» можно дать компании следующие рекомендации:

- 1) компании необходимо определить, какой объем заемных средств будет оптимален для него и не ухудшит ее финансовую устойчивость;
- 2) руководству компании необходимо проводить тщательный контроль и анализ дебиторской задолженности.

## Относительные показатели финансовой устойчивости ОАО «Мечел»

Коэффициенты	2014	2013	2012	2014 к 2013	2013 к 2012	Норматив
К обеспеченности запасов собственными источниками формирования средств	-47958,64	-26561,94	-14081,13	-21396,7	-12480,8	Не менее 1
К автономии	0,32	0,43	0,52	-0,11	-0,09	0,5
К маневренности	-1,94	-1,15	-0,8	-0,79	-0,35	0,5
К финансового рычага	2,15	1,31	0,92	+0,84	+0,39	0,5-0,8
К финансовой устойчивости	0,73	0,81	0,8	-0,08	+0,01	0,75
К финансовой зависимости	3,15	2,31	1,92	+0,84	+0,39	0,5
К долгосрочного привлечения заемных средств	0,57	0,47	0,35	+0,1	+0,12	0,4
К соотношения мобильных и иммобилизованных средств	0,07	0,08	0,06	-0,01	+0,02	Не установлено
К мобильности оборотных активов	0,86	0,92	0,87	-0,06	+0,05	0,5

Ещё один элемент эффективного выхода из сложившейся ситуации – выпуск конвертируемых рублевых облигаций, капитал компании для этого будет увеличен вчетверо (источники из банков-кредиторов говорят о сумме 25 млрд руб.). Вырученные средства «Мечел» может предоставить в виде займа основному владельцу, председателю совета директоров Игорю Зюзину, который на них выкупит доэмиссию в размере 75% увеличенного уставного капитала. Облигации могут быть конвертированы в акции в случае неисполнения «Мечел» обязательств по ним.

Проведенный анализ финансовой устойчивости ОАО «Мечел» позволяет сделать вывод, что исследуемое предприятие в настоящий момент находится в неустойчивом, но не кризисном финансовом состоянии. Были выявлены главные причины финансовой неустойчивости ОАО «Мечел» – многократное превышение заемными средствами собственных средств, а также непрофессиональное управление компанией в кризисное время.

1. Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Т.Б. Бердникова. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 224 с.

2. Гинзбург, А.И. Экономический анализ: учеб. пособие / А.И. Гинзбург. – М.: ПИТЕР, 2011. – 448 с.

3. Недолужко, О.В. Интеллектуальный капитал как элемент управления инновационной системой образовательного учреждения / О.В. Недолужко // *Фундаментальные исследования*. – 2014. – №3(2). – С. 335–339.

4. Колибаба, В.И. Принципы и методы повышения финансовой устойчивости / В.И. Колибаба // *Финансы*. – 2012. – №3. – С. 24–28.

5. Кубышкин, И.В. Использование финансового анализа для управления компанией / И.В. Кубышкин // *Финансовый директор*. – 2012. – № 4. – С. 35–39.

6. Официальный сайт ОАО «Мечел» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.mechel.ru>.

7. Чупров, С.В. Анализ нормативов показателей финансовой устойчивости предприятия / С.В. Чупров // *Финансы*. – 2012. – № 2. – С. 17–19.