

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Южно-Уральский государственный университет
(национальный исследовательский университет)»
ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ
Кафедра «Экономика и управление на предприятиях сферы услуг, рекреации и
туризма»

РАБОТА ПРОВЕРЕНА

Рецензент, начальник

_____/ М.А. Соколов /
« ____ » _____ 2017 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Зав. кафедрой, к.э.н., доцент

_____/ Т.А. Худякова /
« ____ » _____ 2017 г.

Повышение устойчивости ПАО «Северсталь» на основе финансового анализа

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
ЮУрГУ – 38.03.02.62. 2017. 889. ВКР

Руководитель, к.э.н., доцент

_____/ Т.А. Худякова /
« ____ » _____ 2017 г.

Автор

студент группы ЭУ – 590

_____/ А.А. Кондрина /
« ____ » _____ 2017 г.

Нормоконтролер, доцент, к.э.н.

_____/ К.В. Айхель /
« ____ » _____ 2017 г.

Челябинск 2017

АННОТАЦИЯ

Кондрина, А.А. Повышение устойчивости ПАО «Северсталь» на основе финансового анализа. – Челябинск: ЮУрГУ, ЭУ-590, 74 с., 2 ил., 19 табл., библиогр. список – 75 наим.

Выпускная квалификационная работа выполнена с целью повышения устойчивости ПАО «Северсталь» на основе финансового анализа.

Теоретическая часть выпускной квалификационной работы содержит теоретические аспекты финансового анализа, сущность и задачи финансового анализа, основные категории и понятия финансового анализа организации, содержание и этапы проведения финансового анализа организации.

Практическая часть выпускной квалификационной работы включает характеристику предприятия, анализ финансового состояния ПАО «Северсталь», анализ ликвидности, оценку финансовой устойчивости ПАО «Северсталь», анализ деловой активности ПАО «Северсталь», анализ рентабельности ПАО «Северсталь», анализ вероятности банкротства ПАО «Северсталь», разработку мероприятий по улучшению финансовой устойчивости ПАО «Северсталь».

В результате проведенной работы были разработаны мероприятия по улучшению финансовой устойчивости ПАО «Северсталь».

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	5
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА.....	7
1.1 Сущность и задачи финансового анализа.....	7
1.2 Основные категории и понятия финансового анализа организации.....	12
1.3 Содержание и этапы проведения финансового анализа организации.....	17
2 ИССЛЕДОВАНИЕ ОПЫТА ПРЕДПРИЯТИЙ В ОБЛАСТИ АНАЛИЗА ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	28
2.1 Опыт зарубежных компаний в области анализа финансово-хозяйственной деятельности.....	28
2.2 Опыт российских компаний в области анализа финансово-хозяйственной деятельности.....	37
2.3 Предварительный финансово-хозяйственный анализ ПАО «Северсталь».....	42
3 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПАО «СЕВЕРСТАЛЬ».....	51
3.1 Анализ ликвидности баланса ПАО «Северсталь».....	51
3.2 Оценка финансовой устойчивости ПАО «Северсталь».....	54
3.3 Анализ деловой активности ПАО «Северсталь».....	55
3.4 Анализ рентабельности ПАО «Северсталь».....	56
3.5 Анализ вероятности банкротства ПАО «Северсталь».....	56
3.6 Разработка мероприятий по улучшению финансовой устойчивости ПАО «Северсталь».....	61
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	66
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	68

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность исследования. Одним из важнейших условий успешного управления финансами предприятия является анализ его финансового состояния. Финансовое состояние предприятия характеризуется совокупностью показателей отражающих, процесс формирования и использования его финансовых средств и по сути дела отражает конечные результаты его деятельности.

Анализ финансового состояния предприятия позволяет изучить состояние капитала в процессе его кругооборота, выявить способность предприятия к устойчивому функционированию и развитию в изменяющихся условиях внешней и внутренней среды.

Грамотно проведенный анализ даст возможность выявить и устранить недостатки в финансовой деятельности и найти резервы улучшения финансового состояния предприятия и его платежеспособности; спрогнозировать финансовые результаты, исходя из реальных условий хозяйственной деятельности и наличия собственных и заемных средств.

В условиях рыночной экономики целью любого производства является получение максимально возможной прибыли. В этих условиях могут осуществлять свою производственно-финансовую деятельность только те предприятия, которые получают от нее наивысший экономический результат. Те же предприятия, которые работают неэффективно, малорентабельно, тем более убыточно, нежизнеспособны. Они неизбежно разоряются и прекращают свое существование. Следовательно, на каждом предприятии необходимо выявлять наличие фактов бесхозяйственности, непроизводительных потерь, неразумного вложения средств и т. п. для их устранения. Следует выявлять и включать в работу предприятия резервы производства, рационального и эффективного использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов, природных богатств.

Поэтому в настоящее время значительно возрастает роль анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятий, основная цель которого -

выявление и устранение недостатков в деятельности предприятий, поиск и вовлечение в производство неиспользуемых резервов.

Анализ финансово-хозяйственной деятельности необходим на любом предприятии – государственном, совместном, акционерном, подрядном или основанном на иной форме собственности.

Объектом исследования является ПАО «Северсталь».

Предметом исследования является финансовое состояние предприятия.

Цель работы – на основе имеющихся данных оценить финансовое состояние предприятия ПАО «Северсталь».

Задачи работы:

- 1) рассмотреть теоретические вопросы финансового анализа;
- 2) провести исследование опыта предприятий в области анализа финансово-хозяйственной деятельности;
- 3) провести анализ финансово-хозяйственной деятельности организации ПАО «Северсталь»;
- 4) сделать выводы по деятельности организации.

Информационной базой исследования является бухгалтерская и финансовая отчетность предприятия Северсталь за 2014–2015 годы, а также учебная литература, авторами которой являются заслуженные деятели науки России и доктора экономических наук, статьи экономических журналов, среди которых – Экономика и жизнь, Финансовый директор, Экономика и финансы организаций и государства, Аудит и финансовый анализ, различные интернет-источники, включающие в себя экономические публикации по финансовому анализу в сети Интернет.

В работе использовались такие методы исследования, как анализ, синтез, сравнение абсолютных и относительных величин, а также графический и табличный.

Практическая значимость исследования заключается в возможности использования разработанных предложений по улучшению финансовой устойчивости на предприятии ПАО «Северсталь».

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

1.1 Сущность и задачи финансового анализа

Финансовый анализ представляет собой анализ финансовой отчетности и заключается в применении аналитических инструментов и методов к показателям финансовых документов с целью выявления существенных связей и характеристик, необходимых для принятия какого-либо бизнес-решения.

Анализ может быть прямым и косвенным. В первом случае анализируются данные, но не методология их получения – это сугубо практический подход. Во втором случае обсуждается обоснованность в методологии построения форм финансовой отчетности – бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках, отчета об изменениях капитала, отчета о движении денежных средств, пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках. При этом уточняется, что включать в активы и пассивы, как рассчитывать индекс цен и т. д. Этот второй подход и получил название косвенного. Хотя реализация второго подхода обеспечивает конструирование показателей отчетных форм и уточняет количественные их значения, а, следовательно, делает более обоснованными принимаемые финансовые и бизнес-решения, на практике чаще используется прямой подход.

Финансовый анализ имеет широкий спектр применения в зависимости от поставленных задач. Он может быть использован в качестве инструмента предварительной проверки при выборе перспективного направления инвестирования, он может выступать как инструмент прогнозирования будущих финансовых результатов. Финансовый анализ применим и для выявления проблем управления производственно-хозяйственной деятельностью. Финансовый анализ позволяет уменьшить неопределенность в процессе принятия бизнес-решений.

Если главной задачей учета является подведение итогов бизнеса, то главная задача анализа состоит в получении объективной информации о работе

организации, ее проблемах и перспективах. Различных пользователей результатов финансового анализа интересуют разные его аспекты.

Основные задачи анализа финансового состояния предприятия представлены на рисунке 1.1.

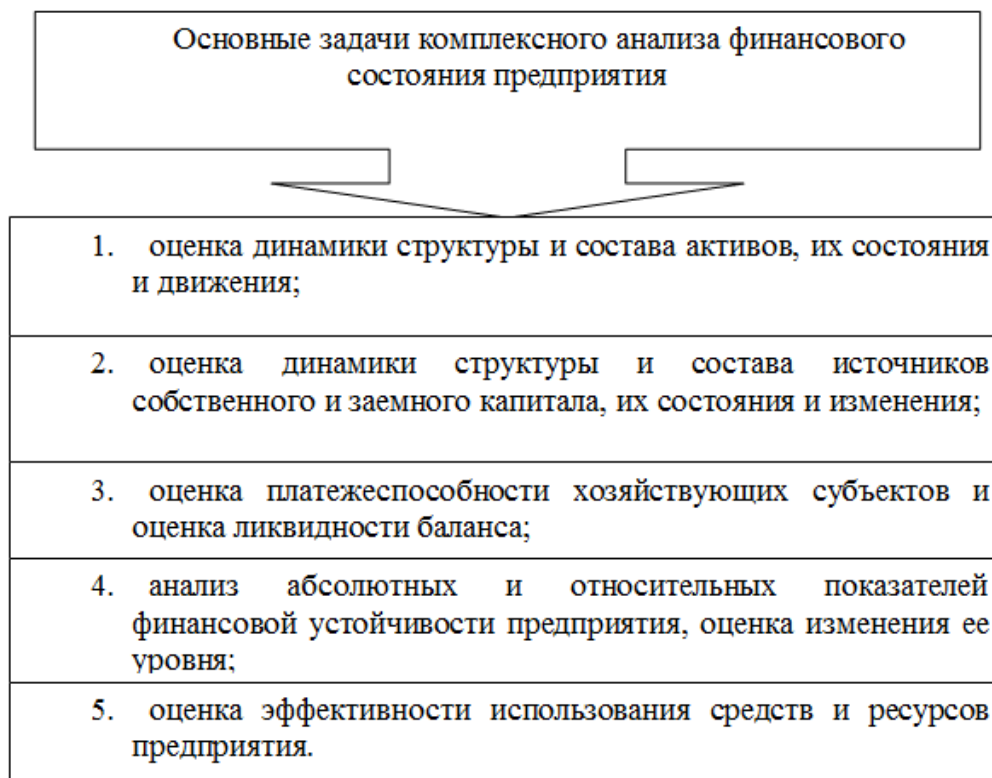


Рисунок 1.1 – Задачи финансового анализа

Отличие точки зрения кредиторов от точки зрения инвесторов, вкладывающих деньги в собственный капитал компании, проявляется в различии методов, посредством которых они анализируют перспективы деятельности, и целей, которые они преследуют. Инвестор, вкладывающий деньги в собственный капитал организации, надеется получить вознаграждение преимущественно за счет будущей прибыли. Кредитора же беспокоят отдельные гарантии по его ссуде, такие, как текущая рыночная стоимость заложенного имущества. Для оценки вероятности возврата основной суммы долга и процентов кредитор рассматривает наличие источников средств и прогноз будущих потоков средств (термин «средства» относится к денежным средствам и активам, которые довольно легко обратить в наличность), а также надежность и стабильность этих потоков. Инвесторы, вкладывающие деньги в собственный капитал организации,

вследствие того, что их вознаграждение теоретически неограниченно, оказываются восприимчивыми к довольно абстрактным описаниям концепций развития, потенциала и будущих возможностей организации. Кредиторам же требуется более определенная связь между прогнозами и источниками средств, уже имеющимися в наличии, а также способностью достичь определенных результатов деятельности. Если инвесторы, вкладывающие деньги в собственный капитал, рассчитывают получить вознаграждение от роста прибыли, кредиторы в большей степени обеспокоены тем, насколько уменьшится прибыль в период спада. Кредиторы более консервативны в своих взглядах и подходах и полагаются на анализ финансовой отчетности даже в большей степени, чем инвесторы, поскольку анализ дает заемщику контролировать потоки денежных средств и поддерживать устойчивое финансовое положение при различных экономических и производственных условиях. Чем более спекулятивной является ссуда, тем более похожим становится аналитический подход кредиторов на аналитический подход инвесторов.

Методика анализа финансовой отчетности, используемая кредиторами, а также критерии оценки, которые они применяют, варьируются в зависимости от срока, обеспечения и целей, на которые направляется ссуда. В случае предоставления краткосрочной ссуды кредитор заботится преимущественно о текущем финансовом положении, ликвидности текущих активов и их оборачиваемости. Оценка долгосрочных кредитов и займов требует намного более детальных сведений и анализа. Такой анализ включает прогноз потоков денежных и других средств, оценку долгосрочной доходности предприятия в качестве окончательного источника гарантий, способности организации покрывать постоянные издержки, связанные с задолженностью, а также с другими обязательствами при различных экономических условиях.

Поскольку прибыльность компании представляет собой главный элемент гарантий для кредитора, ее анализ является одним из наиболее важных критериев для последнего. Прибыль рассматривается им как основной источник средств для

выплаты процентов и предпочтительный источник для выплаты основной суммы долга.

Анализ, проводимый при выдаче краткосрочного или долгосрочного кредита, сопряжен с подробным рассмотрением структуры капитала, так как она оказывает непосредственное влияние на риск и так называемый предел безопасности кредитора. Индикатором достаточности собственного капитала и возможности защиты организации от убытков служит отношение собственного капитала к сумме задолженности организации. Этот показатель отражает также отношение руководства компании к рискам и влияет на значение коэффициента покрытия постоянных издержек прибылью.

Кредиторы, и банкиры в том числе, как правило, рассматривают стоимость активов организации исходя из публикуемой финансовой отчетности, предполагая нормальное функционирование компании. Очевидно, что другая исходная предпосылка (о возможной ликвидации организации) может привести к более низкой оценке активов, чем в первом случае. Банкиры склонны приписывать активам компании умеренную, даже заниженную стоимость и делать скидку на возможные в будущем непредвиденные обстоятельства.

Очевидно, что инвесторы, вкладывающие средства в собственный капитал организации, испытывают наиболее острую потребность в информации среди всех пользователей финансовой отчетности. Интерес к компании, частью которой они владеют, затрагивает многие сферы, так как на доход акционеров оказывают влияние все аспекты деятельности организации – её рентабельность, финансовое состояние, структура капитала.

Руководство организации использует целый ряд доступных ему средств и методов для контроля за финансовой ситуацией, чтобы быть в курсе происходящих изменений. Один из таких методов – анализ финансовой документации. Анализ финансовой документации может проводиться руководством регулярно, так как у него имеется неограниченный доступ к данным внутреннего бухгалтерского учета. Такой анализ охватывает изменения в тенденциях, расчетных показателях, важнейших зависимостях. Он основан на

систематическом пристальном наблюдении за существенными взаимосвязями и своевременном обнаружении проблемных областей, появляющихся в результате происходящих изменений. Первостепенная задача руководства состоит в осуществлении контроля за тем, как выглядит его организация с точки зрения наиболее важных кредиторов и инвесторов.

При анализе тенденций и расчетных показателей используют множество зависимостей и взаимосвязей между переменными любого бизнеса. Постоянное наблюдение за размером и амплитудой изменений в этих взаимосвязях дает ключ к пониманию важных перемен в исходных финансовых и других условиях функционирования компании. Выявление изменений и своевременная реакция на неблагоприятные тенденции составляют сущность контроля.

Руководство компании получает ряд важных преимуществ от систематического слежения за данными финансовой документации и основными зависимостями, которые они отражают:

1. Общеизвестно, что ни одно событие в бизнесе не происходит изолированно, является причиной или следствием, т.е. звеном в цепи других событий. Такой подход нацелен на определение места данного события, его роли в рассматриваемой ситуации.

2. Не следует воздействовать на изолированное явление, нужно определить происшедшие в этой связи относительные изменения и выявить исходные причины. Поэтому нельзя оценить положительно или негативно событие до тех пор, пока не соотнесешь его с другими факторами.

3. Мониторинг избавляет руководство от необходимости погружения в пучину фактов и цифр, в которую затягивает обычно огромное число показателей скорость их изменения, степень возможного ущерба. Вместо этого руководство компаний так организует контроль за данными, чтобы иметь возможность соотнести их с предыдущими и внешними стандартами.

4. Мониторинг позволяет быстро и эффективно реагировать на события по мере их развития, а не проводить анализ причин и следствий постфактум.

Анализ финансовой отчетности вместе с динамикой коэффициентов и оценкой тенденций составляет важную группу инструментов аудита, которая может существенно дополнить другие его методы, к числу которых относятся процедурные и ратификационные тесты. Дело в том, что ошибки и неточности любого характера могут исказить (и существенно) различные структурные взаимосвязи, а выявление и анализ этих искажений – привести к обнаружению исходных ошибок. Более того, процесс финансового анализа требует от аудитора сжатого представления об анализируемой организации, которое помогает определить наиболее подходящий тип дополнительных инструментов анализа.

Анализ финансовой отчетности служит интересам многих других групп пользователей. Так, налоговое управление может применять средства и методы для проверки налоговых деклараций и достоверности, указанных в них сумм. Другие правительственные учреждения и органы власти также могут использовать вышеупомянутый анализ в процессе осуществления ими своих властных полномочий и выполнения функций. Покупатели также имеют возможность определить состояние дел своих поставщиков, их прибыль на капитал и другие производные показатели.

1.2 Основные категории и понятия финансового анализа организации

Одним из основных источников информации, используемым для финансового анализа, является бухгалтерский баланс. Под балансом понимается отчет, в котором отражены имущество организации в денежном выражении и источники его финансирования на отчетную дату отчетного периода; на отчетную дату предыдущего года, предшествующую отчетному периоду, на отчетную дату предшествующую предыдущему году (например, на 31.12.2016 год, на 31.12.2015 года, на 31.12.2014 года). Хозяйственные средства организации называются активами, а их источники пассивами. Под активами понимаются хозяйственные средства организации, в которые вложен ее капитал, имущество организации.

Нематериальные активы – это интеллектуальный капитал организации, он включает в себя знания, брэнды, исследования и разработки, интеллектуальную собственность, репутацию организации, взаимоотношения с собственными работниками и бизнес-партнерами.

В настоящее время немногие компании управляют нематериальными активами, измеряют и отслеживают их движение и влияние на формирование добавленной стоимости бизнеса организации. Несмотря на постоянное обновление приемов оценки нематериальных активов они по-прежнему не в полной мере учитываются в отчетах, не полностью оценивается стоимость этих активов, при их оценке не хватает прозрачности и стабильности. Многие в достоверности оценки нематериальных активов зависят от правильности их классификации, выявления закономерностей формирования интеллектуального капитала организации, определения вклада интеллектуального капитала в стратегию развития организации и эффективность бизнеса.

Интеллектуальный капитал подразделяется на потребительский, организационный и человеческий. Потребительский капитал включает в себя, прежде всего клиентскую базу организации. В современных условиях клиентская база и отношения с потребителями становятся основным нематериальным активом компании. При оценке ценности потребителя для бизнеса следует определять издержки на его привлечение, обслуживание и удержание в течение жизненного цикла клиента в рамках данной компании и вычесть их из совокупной суммы дохода приносимого данным потребителем. Подобный расчет отражается с помощью показателя – пожизненная доходность потребителя. К потребительскому капиталу относится и ценность брендов. Оценка брендов включает в себя издержки инвестирования; оценку будущих денежных потоков (доходов); экономическую оценку всех факторов, которые могли бы повлиять на стоимость брэнда.

Организационный (структурный) капитал, составляющий часть интеллектуального капитала, охватывает исследования и разработки, а также интеллектуальную собственность. Интеллектуальная собственность представлена

теми нематериальными активами, которые можно защитить правовыми нормами: копирайт, патент, фирменное программное обеспечение и торговые марки. К организационному капиталу следует относить и инфраструктурные активы, связанные с запатентованными уникальными методами бизнеса (например, с новой информационной технологией по обработке заказов, запатентованной компанией). К информационным активам следует отнести также философию управления и планирования, корпоративную культуру, информационные системы.

Последним элементом, входящим в интеллектуальный капитал, выступает человеческий капитал. Понятие человеческого капитала объединяет ноу-хау, образование, квалификацию, знания, связанные с работой, профессиональную подготовку работников и их компетенции, навыки, умения, опыт, талант, способности к аналитическому анализу.

Во внеоборотные активы помимо нематериальных входят и материальные активы. Материальные активы представляют собой основной капитал и объединяют реальные активы длительного пользования. Длительный период использования означает, что при обычных обстоятельствах этот период будет превышать один год. Данные активы должны амортизироваться систематически в соответствии с расчетным периодом амортизации.

Материальные активы – это крупные, дорогие активы, необходимые для осуществления компанией различных хозяйственных операций. Сюда входят земля, здания и строения, машины и оборудование, транспортные средства, офисная техника и т.п. Стандартный способ определения их стоимости заключается в вычитании из первоначальной стоимости их приобретения амортизации, накопленной за время пользования ими. Отметим, что при оценке стоимости недвижимости, прежде всего земельных участков, следует делать поправки с учетом текущей стоимости.

К основному капиталу (материальным активам) относится и незавершенное строительство, отражающее развитие собственной

производственной базы предприятия. Его оценка осуществляется с учетом процента готовности возводимого объекта производственного назначения.

Завершающим элементом внеоборотных активов являются финансовые активы («финансовый» капитал). Сюда включаются активы, находящиеся в долгосрочном владении, например, акции других компаний, приобретенные с целью получения прибыли. Вложения в дочерние и зависимые общества, займы, предоставляемые организациям (сроком более чем на 12 месяцев). Сюда же следует включить и доходные вложения в материальные ценности – имущество для передачи в лизинг, имущество, предоставляемое по договору проката.

Оборотные активы называют оборотным капиталом организации. Это наиболее подвижная часть активов, которые при нормальной хозяйственной деятельности организации меняют свои натурально-вещественные формы в относительно короткий период времени (менее чем за один год). Оборотный капитал включает в себя следующие элементы: запасы, дебиторскую задолженность, ценные бумаги и прочие краткосрочные вложения, денежные средства.

Итак, в соответствии со структурой капитала организации (а она в последние годы стала более сложной) активы подразделяются на интеллектуальный капитал, основной, «финансовый» и оборотный капитал.

Структура источников капитала организации представлена собственным и заемным капиталом, отражаемым в пассиве баланса. Собственный капитал включает в себя вклад в организацию ее владельца (владельцев), а также соответствующую долю прибыли, остающуюся в распоряжении организации. Кроме того собственный капитал содержит добавочный капитал (связанный с переоценкой основных средств) и резервный капитал.

Под заемным капиталом понимаются все долгосрочные и краткосрочные заимствования плюс все краткосрочные обязательства, которые по формальным признакам называются долгом.

Состав капитала организации можно представить в виде схемы на рисунке 1.2.

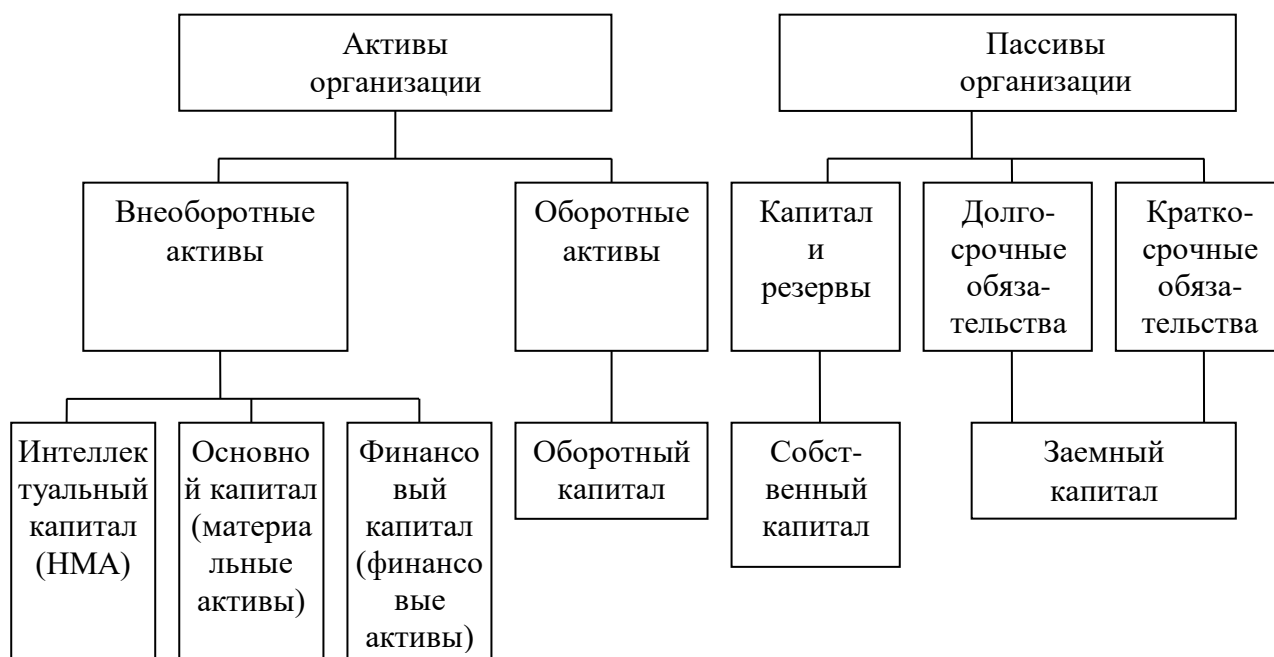


Рисунок 1.2 – Состав капитала организации

Анализ состава капитала относится к внешнему финансовому анализу и ориентирован на открытую финансовую информацию предприятия. Он предполагает использование типовых (стандартизированных) методик. При этом, как правило, используется ограниченное количество базовых показателей. При выполнении анализа основной акцент делается на сравнительные методы. Анализ финансовых показателей позволяет изучить взаимосвязи между различными элементами отчетности.

Оценка финансового состояния предприятия на основе финансовой отчетности включает три модели описательного характера: вертикальный, горизонтальный и трендовый анализы.

Для проведения анализа на основании бухгалтерской (финансовой) отчетности составляются специальные аналитические таблицы. В эти таблицы заносятся данные, исчисленные по исходной отчетности (с укрупненными или преобразованными показателями) и представленные в виде процентов или коэффициентов.

1.3 Содержание и этапы проведения финансового анализа организации

Финансовый анализ – это процесс, который имеет своей целью оценку текущего и прошлого финансового положения и результатов деятельности организации, при условии первоочередного определения будущих перспектив ее развития.

Как правило, финансовый анализ включает:

– сравнение суммарных показателей в финансовой отчетности. Это сравнение выявляет тренды и освещает основные сильные и слабые стороны организации. Оно также может выявить области, требующие корректировки (например, оборотного капитала в части дебиторской задолженности; основного капитала с учетом сроков жизни реальных активов длительного пользования и применяемых методов амортизации; текущих активов с учетом возраста счетов, подлежащих оплате и принятого платежного порядка; финансирования долга, при условии изучения отдельных финансовых соотношений, а также ставок по долговым обязательствам, дополнительной способности к заимствованию; собственного капитала организации и его структуры; роста или снижения доходов организации – выручки от продаж, как свидетельства способности компании зарабатывать прибыль и т.п.);

– анализ финансовых соотношений – относительных показателей (коэффициентов). Относительные показатели помогают выявить тренды, которые можно сравнить с данными по организациям – конкурентам той же отрасли, с рекомендуемыми значениями финансовых коэффициентов;

– сравнение с данными отрасли или ближайшими конкурентами. Финансовая информация организации сможет сравниваться с аналогичными данными по ближайшим конкурентам или данными по отрасли в целом. При этом должны соблюдаться следующие условия:

1) сравниваемые организации должны быть действительно сопоставимы по типу бизнеса, размерам, обслуживаемым рынкам и т. п.;

2) все рассчитываемые показатели и коэффициенты по сравниваемым организациям должны рассчитываться одними и теми же методами;

– изучение прогнозной информации. Перспективные данные бюджетов организации и прогнозы ее будущего развития используются для качественного анализа.

Проведение финансового анализа предполагает использование годовых форм финансовой отчетности (баланса и приложений к нему). Если же финансовая отчетность используется в оценочном анализе (при оценке стоимости бизнеса), то требуются годовые показатели за последние пять лет, предшествующие дате оценки.

Финансовый анализ организации проводится в следующей последовательности:

Этап I. Анализ и оценка состава и структуры имущества организации (актив баланса) и источников его покрытия (пассив баланса).

Этап II. Прогнозирование банкротства организации

Этап III. Анализ ликвидности

Этап IV. Анализ структуры капитала, долгосрочной платежеспособности и финансовой устойчивости.

Этап V. Оценка деловой активности

Этап VI. Оценка уровня прибыли и эффективности деятельности

Анализ финансового состояния организации следует начинать с общей характеристики состава и структуры актива (имущества) и пассива (источников) баланса.

Активы – это возможная будущая экономическая выгода, полученная или контролируемая организацией в результате ее прошлой деятельности и прошлых сделок.

При проведении анализа состава и структуры актива баланса необходимо установить изменение реальных активов организации, а также её финансовых активов.

Для общей оценки имущественного потенциала организации проводится анализ динамики состава и структуры обязательств (пассива) баланса. В раздел «пассивы» входят три компонента: собственный капитал (итог III раздела

баланса), долгосрочные обязательства (итог IV раздела баланса) и краткосрочные обязательства (итог V раздела баланса).

Банкротство – это такое состояние, при котором совокупные активы организации значительно ниже ее совокупных обязательств.

Для прогноза банкротства используется Z-счет Е. Альтмана. Z-счет представляет собой многофакторное регрессионное уравнение. В котором используются индексы кредитоспособности, полученные Е. Альтманом в 60-е годы XX века на основе обследования 66 фирм, половина из которых разорилась за 1946–1965 гг., а половина работала успешно. Формула определения Z-счета имеет вид:

$$\begin{aligned}
 Z\text{-счет} = & \left(\frac{\text{Оборотный капитал}}{\text{Все активы}} \times 1,2 \right) + \\
 & + \left(\frac{\text{Нераспределенная прибыль}}{\text{Все активы}} \times 1,4 \right) + \\
 & + \left(\frac{\text{Доход от основной деятельности}}{\text{Все активы}} \times 3,3 \right) + \\
 & + \left(\frac{\text{Рыночная стоимость обыкновенных и привилегированных акций}}{\text{Все пассивы}} \times 0,6 \right) + \\
 & + \left(\frac{\text{Объем продаж}}{\text{Все активы}} \times 1,0 \right)
 \end{aligned} \tag{1}$$

Критическое значение индекса Z, рассчитанное Е. Альтманом по данным указанной статистической выборки, составляет 2,675. С этой величиной сопоставляется расчетное значение индекса, полученное для конкретной организации. Для прогноза вероятности банкротства можно воспользоваться данными таблица 1.1.

Таблица 1.1 – Вероятность банкротства исходя из значений Z-счета Альтмана

Z-счет	Вероятность банкротства
1,8 и меньше	Очень высокая
от 1,81 до 2,7	Высокая
от 2,8 до 2,9	Возможная
3,0 и выше	Очень низкая

По пятифакторной модели Е. Альтмана спрогнозировать банкротство на один год можно с вероятностью до 90 %; на два – до 70 %; на три – до 50 %. Сама формула Z-счет может применяться лишь для открытых акционерных обществ,

из-за наличия четвертой дроби, в которой используется при расчете рыночная стоимость обыкновенных и привилегированных акций.

Одним из детерминантов долгового потенциала организации является ликвидность ее активов. Активы считаются ликвидными, когда их можно легко превратить в денежные средства, а обязательство называется ликвидным, если его нужно оплатить в ближайшем будущем.

Ликвидность – способность к платежу, это наличие денежных средств или возможность их оперативно получать для удовлетворения текущих потребностей по мере их возникновения. Ликвидность означает способность организации обратить активы в наличность или получить наличные денежные средства. При определении ликвидности и платежеспособности организации проводится анализ ликвидности баланса, и оцениваются относительные показатели ликвидности и платежеспособности.

К показателям ликвидности относятся: коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент критической (срочной) ликвидности, коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия), размер чистого оборотного капитала (ЧОК). Формулы для расчета представлены в таблице 1.2.

Финансовая устойчивость компании характеризуется состоянием собственных и заемных средств (собственного и заемного капитала) и анализируется с помощью системы финансовых коэффициентов. Оценка соответствия коэффициентов может происходить на основе следующих баз для сравнения. Первый тип базы – это собственный опыт работы организации (сравнение значений коэффициентов за текущий год с аналогичными показателями за прошлые периоды). Второй тип аналитической базы заключается в сравнении данных, полученных для анализируемой организации, с ближайшими конкурентами (с целью определить лучше или хуже функционирует организация). Третий тип базы охватывает общепромышленное сравнение (на основе публикуемой финансовой отчетности для открытых акционерных обществ).

Оценка финансового состояния организации касается определения степени использования долга для получения большей прибыли для акционеров, когда

заемные средства (заемный капитал) могут быть использованы организацией с большей прибылью, чем стоимость займа. Коэффициенты долгосрочной платежеспособности и финансовой устойчивости представлены в таблице 1.3.

Показатели деловой активности часто называют коэффициентами текущей деятельности организации, они в основном измеряют эффективность использования организацией своих активов. К числу показателей деловой активности относятся коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, коэффициент оборачиваемости товарно-материальных запасов, коэффициент оборачиваемости чистого оборотного капитала, коэффициент оборачиваемости активов.

Таблица 1.2 – Показатели ликвидности организации

Наименование показателя	Формула расчета	Характеристика	Нормативное значение
Коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{а.л.}$)	$K_{а.л.} = (ДС_{пр.} + ФВ_{кр.}) / ТП_{орг.},$	Какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время. Показывает платежеспособность организации на дату составления баланса	$\geq 0,2 \dots 0,5$
Коэффициент критической (срочной) ликвидности ($K_{к.л.}$)	$K_{к.л.} = (ДС_{пр.} + ФВ_{кр.} + ДЗ_{кр.}) / П_{т.ек}$	Показывает прогнозируемые платежные возможности организации при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами.	$\geq 0,7 \dots 1,0$
Коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия) ($K_{т.л.}$)	$K_{т.л.} = (ОА - ДЗ_{долг.}) / П_{тек}$	Отражает достаточность текущих активов для погашения краткосрочных обязательств организации. Характеризует запас прочности (норму ликвидности), возникающей вследствие превышения ликвидного имущества организации над имеющимися краткосрочными обязательствами	$\geq 1,0 \dots 2,0$
Чистый оборотный капитал (ЧОК)	$ЧОК = \text{Текущие активы} - \text{Текущие пассивы}$	Характеризует текущую ликвидность организации	> 0

Формулы для расчета показателей деловой активности организации представлены в таблице 1.4.

Таблица 1.3 – Коэффициенты финансовой устойчивости организации

Коэффициент	Формула расчета	Характеристика	Нормативное значение
1	2	3	4
Коэффициенты квоты собственника: – коэффициент соотношения заемного и собственного капитала, коэффициент финансовой устойчивости ($K_{з/с}$)	$K_{з/с} = \frac{\text{Заемный капитал (стр.590 + стр.610 + стр.620 Ф – 1)}}{\text{Собственный капитал (стр.490 Ф – 1)}}$	Устанавливает соотношение между различными способами финансирования отражаемыми в балансе, а также сравнивает величину собственного капитала и капитала кредиторов	< 0,7
– коэффициент соотношения собственного капитала и совокупных активов, коэффициент финансовой независимости (финансовой автономии) ($K_{с/а}$)	$K_{с/а} = \frac{\text{Собственный капитал (стр.490 Ф – 1)}}{\text{Совкупные активы (стр.300 Ф – 1)}}$	Свидетельствует об удельном весе собственного капитала в валюте баланса	> 0,5

Продолжение таблицы 1.3

1	2	3	4
<p>– коэффициент соотношения заемного капитала и совокупных активов, коэффициент финансовой напряженности ($K_{з/а}$)</p>	$K_{з/а} = \frac{\text{Заемный капитал (стр.590 + стр.610 + стр.620 Ф - 1)}}{\text{Совкупные активы (стр.300 Ф - 1)}}$	<p>Показывает удельный вес заемного капитала в валюте баланса</p>	<p>$\leq 0,5$</p>
<p>Коэффициент соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу ($K_{д/с}$)</p>	$K_{д/с} = \frac{\text{Долгосрочные обязательства (стр.590 Ф - 1)}}{\text{Собственный капитал (стр.490 Ф - 1)}}$	<p>Является альтернативным мерилем финансового рычага. Показывает, в какой мере организация зависит от долгосрочных кредитов и займов при финансировании активов</p>	<p>< 1</p>
<p>Коэффициент соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности ($K_{к/з}$)</p>	$K_{к/з} = \frac{\text{Краткосрочные кредиты и займы (стр.610 Ф - 1) + Долгосрочные кредиты и займы (стр.590Ф - 1) + Кредиторская задолженность (стр.620 Ф - 1)}}{\text{Краткосрочные кредиты и займы + кредиторская задолженность (стр. 610 + стр.620 Ф - 1)}}$	<p>Отражает краткосрочную потребность организации в финансировании</p>	<p>В зависимости от специфики бизнеса</p>

Окончание таблицы 1.3

1	2	3	4
Коэффициент финансового левериджа ($K_{ф.л.}$)	$K_{ф.л.} = \frac{\text{Средняя сумма активов (стр.300 Ф – 1)}}{\text{Средняя величина собственного капитала (стр.490 Ф – 1)}}$	Показывает, сколько денежных единиц актива приносит каждая единица собственного капитала организации	Чем выше значение, тем лучше
Индекс финансового левериджа ($I_{ф.л.}$)	$I_{ф.л.} = \frac{\text{Рентабельность собственного капитала}}{\text{Рентабельность активов}}$	Измеряет эффект финансового левериджа	> 1 Увеличение значения показателя по сравнению с предыдущим периодом отражает положительную тенденцию
Коэффициенты покрытия: – коэффициент покрытия процентов ($K_{п.п.}$)	$K_{п.п.} = \frac{\text{Прибыль до уплаты процентов и налогов (стр.140 + стр.070 Ф – 2)}}{\text{Величина платежей по процентам (стр.070 Ф – 2)}}$	Сравнивает долю прибыли, доступную для обслуживания долга в части расходов на выплату процентов	> 1
– коэффициент покрытия долга ($K_{п.д.}$)	$K_{п.д.} = \frac{\text{Прибыль до уплаты процентов и налогов (стр.140 + стр.070 Ф – 2)}}{\left(\frac{\text{Выплаты основной суммы долга (погашение займов и кредитов стр.390 Ф – 4)}}{1 - \text{Ставка налогообложения}} \right) + \left(\frac{\text{Величина платежей по процентам (стр.070 Ф – 2)}}{\text{прибыли доступной для обслуживания долга в части расходов на выплату процентов и погашения основной суммы долга}} \right)}$	Сравнивает долю прибыли доступной для обслуживания долга в части расходов на выплату процентов и погашения основной суммы долга	> 1

Таблица 1.4 – Показатели деловой активности организации

Показатель	Формула расчета	Характеристика	Нормативное значение
1	2	3	4
Коэффициент оборачиваемости и дебиторской задолженности ($N_{дз}$)	$N_{дз} = V_{пр} / ДЗ_{ср}$	Показывает число оборотов за период предоставления коммерческого кредита организацией своим клиентам	
Средний период сбора дебиторской задолженности ($O_{дз}$)	$O_{дз} = \frac{365}{N_{дз}}$	Отражает, как быстро клиенты организации расплачиваются по счетам за приобретенную продукцию (услуги)	
Коэффициент оборачиваемости кред. задолж-ти ($N_{кз}$)	$N_{кз} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя сумма кредиторской задолженности}}$	Показывает скорость оборота задолженности организации	$N_{дз} > N_{кз}$
Продолжительность сбора кред. задолж-ти ($O_{кз}$)	$O_{кз} = \frac{365}{N_{кз}}$	Отражает период, за который организация покрывает свою срочную задолженность	$O_{дз} < O_{кз}$
Коэффициент оборачиваемости и запасов (N_3)	$N_3 = C_{ср} / ВЗ_{ср}$	Характеризует эффективность закупок, производства и реализации продукции, создаваемой организацией	
Длительность запасов (O_3)	$O_3 = \frac{365}{N_3}$	Показывает количество дней, которое уходит на то, чтобы произвести и продать товары	
Коэффициент оборачиваемости чистого обор. капитала ($N_{чок}$)	$N_{чок} = V_{пр} / ЧОК_{ср}$	Характеризует число оборотов чистого оборотного капитала	
Прод. оборота чистого обор. капитала ($O_{чок}$)	$O_{чок} = \frac{365}{N_{чок}}$	Отражает период оборота чистого оборотного капитала	
Коэффициент оборачиваемости и активов (N_a)	$N_a = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя величина активов}}$	Показывает эффективность, с которой активы организации генерируют продажи	
Прод-ть оборота активов (O_a)	$O_a = \frac{365}{N_a}$	Отражает период оборота активов орг-ии	

Оценка финансовой эффективности деятельности организации включает в себя расчет показателей эффективности: рентабельности собственного капитала (ROE), рентабельности активов (ROA) и рентабельности деятельности (ROS). В числителе каждого из перечисленных показателей отражается финансовый результат деятельности организации – чистая (нераспределенная) прибыль, то есть прибыль, остающаяся в распоряжении компании после налогообложения, либо балансовая прибыль (прибыль до налогообложения).

Таблица 1.5 – Показатели эффективности деятельности организации

Показатели	Формула расчета	Характеристика	Нормативное значение
Рентабельность собственного капитала (ROE)	$ROE = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя величина собственного капитала}}$	Показывает, насколько эффективно организация использует собственный капитал	Выше ставки рефинансирования
Рентабельность активов (ROA)	$ROA = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя величина активов}}$	Измеряет операционную эффективность организации. Основным критерий эффективности, в соответствии с которым организация распределяет свои ресурсы и управляет ими	Стремится к увеличению
Рентабельность деятельности (ROS)	$ROS = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от продаж}}$	Отражает эффективность функционирования организации	Стремится к увеличению

Финансовые показатели отражают внутреннее фактическое положение дел в компании. Они могут быть использованы как внутри организации, так и в ее внешнем микро и макроокружении и могут иметь решающее значение в принятии тех или иных управленческих решений, бизнес-решений, решений в отношении

инвестиционной политики, в спорах с контролирующими и надзорными органами и т. д.

Показатели ликвидности отражают сиюминутную или перспективную способность предприятия покрыть долговые обязательства, и говорят о ее платёжеспособности.

Показатели финансовой устойчивости отражают зависимость групп финансовых показателей, от различных балансовых статей и финансовых результатов организации, так же характеризуют пропорции между различными статьями отчетности.

Группа показателей деловой активности может сообщить о текущей деятельности организации. Отвечает на вопрос насколько интенсивно и быстро происходит оборот различных финансовых групп и одновременно отражает эффективность и интенсивность использования финансов.

Коэффициенты рентабельности дают оценку эффективности распределения и использования средств организации. Достоинствами финансовых коэффициентов являются простота расчетов и устранение влияния инфляции.

Не существует каких-то единых нормативных критериев для рассмотренных показателей. Они зависят от многих факторов и, как правило, сравниваются с предыдущими показателями в динамике. Анализируя изменения коэффициентов можно проследить их зависимость от показателей, по которым они рассчитываются. И в дальнейшем воздействовать на эти показатели.

Анализ с помощью финансовых показателей позволяет изучить взаимосвязи между различными элементами отчетности (активы, обязательства, собственный капитал, доходы и расходы). Представляя собой относительные величины, финансовые коэффициенты позволяют оценить показатели в динамике и сопоставить результаты деятельности предприятия с отраслевыми и результатами предприятий-конкурентов, а также сравнить их со стандартами. Использование коэффициентов дает возможность достаточно быстро оценить финансовое состояние предприятия.

2 ИССЛЕДОВАНИЕ ОПЫТА ПРЕДПРИЯТИЙ В ОБЛАСТИ АНАЛИЗА ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

2.1 Опыт зарубежных компаний в области анализа финансово-хозяйственной деятельности

За рубежом проблемой оценки финансового состояния коммерческого предприятия занимаются многие ученые: Коробоу Л., Штур О., Мартин Д., Браун М. и многие другие. На основе создания ими систем комплексного анализа деятельности фирмы практически каждый желающий сможет без особых усилий получить интересующие его данные о функционировании предприятия.

На западе интерес к финансовым данным компаний очень высок, это связано с тем, что различные категории пользователей информации в той или иной степени заинтересованы в результатах финансовой деятельности компании. Пользователи финансовых отчетов делятся на внутренних и внешних. К первым относят администрацию, ко вторым – кредиторов и инвесторов. Кредиторы предоставляют займы, принимают векселя или покупают облигации, по которым получают проценты. Они рассчитывают на погашение займов в соответствии с заключенным соглашением. Инвесторы покупают акции в расчете на получение дивидендов и на увеличении их рыночной стоимости те и другие подвергают себя риску: кредитор тем, что должник может и не вернуть долга, инвестор, что высоких дивидендов или вообще или рыночная цена на акции упадет. Чтобы свести риск к минимуму при осуществлении вложений анализируют финансовое положение каждого отдельного предприятия.

Результаты деятельности фирмы в прошлом часто являются хорошим индикатором перспектив развития. Поэтому инвестора или кредитора интересуют имевшие место в прошлом тенденции реализации товаров и услуг, издержек, движений денежных средств и прибыли от осуществленных инвестиций. Кроме того, анализ текущего состояния компании позволяет оценить положение на данный момент, например, состояние и структуру активов, денежных средств, соотношение между задолженностью компании и ее капиталом, разумность

величины материально – производственных запасов и дебиторской задолженности.

Знание финансового состояния фирмы в прошлом и настоящем является необходимым для выполнения другой задачи анализа финансового положения – оценки перспектив развития компании.

Многие аналитики используют приблизительные оценки определения важнейших финансовых коэффициентов. Например, долгое время считалось, что если текущий коэффициент (отношения оборотных средств к краткосрочным обязательствам) равен 2, то это хорошо. Хотя подобные показатели помогают при подготовке дальнейших исследований, нельзя утверждать, что они подходят любой компании.

Фирма с текущим коэффициентом большим, чем 2:1, может иметь слабое финансовое положение: слишком большая дебиторская задолженность, значительные, несоответствующие требованиям времени материальные запасы, слабый контроль за денежными операциями.

Другая компания имеет коэффициент покрытия меньше 2:1, но благодаря хорошему управлению находится в прекрасном финансовом состоянии, таким образом, подобные оценки должны применяться с большой осторожностью.

Метод сравнения финансовых результатов одной и той же компании за определенный период времени имеет преимущество перед приемом, рассмотренным выше. Этот прием позволяет увидеть изменения в лучшую или худшую сторону, а также прогнозировать будущие тенденции развития. Однако в переломные периоды деятельности следует осторожно делать прогнозы на будущее. Другой недостаток заключается в том, что хорошие результаты в прошлом могут оказаться неприемлемыми в настоящем или будущем.

Использование отраслевых показателей, в какой-то степени позволяет устранить негативные стороны предшествующих способов оценки. Этот метод предполагает сопоставление итогов деятельности фирмы с другими компаниями той же отрасли. При использовании возможны следующие проблемы, не позволяющие проводить данный анализ:

1) хотя две компании действуют в одной отрасли промышленности, они могут быть несопоставимы.

2) большинство крупных компаний действуют больше чем в одной отрасли. Некоторые из них диверсифицировали свою деятельность, превратились в конгломераты, функционирующие во многих не связанных отраслях. Различные подразделения такой компании имеют не одинаковые уровни рентабельности и риска. При применении сводных финансовых отчетов для финансового анализа часто становится невозможным использовать в качестве ориентира отраслевые показатели.

Но несмотря на все эти недостатки, при отсутствии данных о деятельности компании в прошлом наилучшим является использование отраслевых показателей для оценки текущей деятельности.

Внешний анализ осуществляется на основе данных публикуемых отчетов компаний, информации комиссии по ценным бумагам и биржевым операциям, экономической периодики и консультаций фирм, оказывающих услуги по вопросам кредитования и осуществления инвестиций.

Методика проведения зарубежного анализа во многом схожа с принципами оценки финансового состояния в отечественной практике. Различия наблюдаются в информационном обеспечении лиц, проводящих анализ, за рубежом практически каждое заинтересованное лицо может получить информацию о деятельности любой фирмы.

Важным условием успешной деятельности любой организации является грамотное ведение учета финансовых результатов, поскольку только в этом случае можно получить объективную информацию для их анализа и принять верное управленческое решение. Деятельность же организаций на международном рынке требует знания особенностей учета и анализа финансовых результатов зарубежных партнеров, которые, к слову, идут по пути сближения с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО). В результате процесса глобализации данная проблема приобрела большую актуальность, так как требования пользователей к отчетности организаций стали более жесткими и

в ближайшем будущем ведение учета и проведения анализа финансовых результатов без использования международных стандартов будет проблематично. Изучение зарубежной практики учета и анализа финансовых результатов организации позволит решить одну из актуальных проблем нашей экономики – приведение существующей системы бухгалтерского учета и отчетности в соответствие с международными стандартами.

Исследование теоретических положений и практических подходов показало, что к настоящему времени так и не сложилось единого мнения относительно определения экономического содержания финансовых результатов организации. В зарубежной практике выделяют три основных подхода. Во-первых, финансовый результат рассматривают как изменение величины чистых активов организации в течение отчетного периода. Размер чистых активов определяется как стоимостная оценка совокупного имущества организации за вычетом общей суммы его задолженности и дополнительных взносов владельцев. Во-вторых, финансовый результат выступает как разница между величиной доходов и расходов деятельности организации. В-третьих, финансовый результат трактуется как изменение величины собственного капитала организации в течение отчетного периода. Исходным моментом при определении финансового результата в указанных подходах является расчёт результата, отражающий эффективность использования вложенного собственником капитала. При этом прибыль трактуется как составляющая собственного капитала, то есть его прирост в течение определённого времени [2, 75].

Для отражения финансовых результатов деятельности организаций в зарубежной практике составляется обязательная форма бухгалтерской (финансовой) отчетности – «Отчет о финансовых результатах» или «Отчет о прибылях и убытках». Но в силу того, что финансовый результат является понятием комплексным, его величина зависит от варианта учета, принятого в отдельно взятой стране или группе стран.

В Германии отчет о прибылях и убытках имеет вертикальную форму, а составляется он в затратном и функциональном форматах. В основе первого из

них лежит представление о том, что показателем деятельности организации является, не только объем продаж, но и объем производства и потребления товарно-материальных запасов, а также ресурсы, которые преимущественно участвуют в увеличении основного капитала. Затраты в таком отчете классифицируются по типам независимо от места их возникновения. Специфика функционального формата состоит в трактовке чрезвычайных статей, в порядке отнесения затрат на материалы (в расходы по основной деятельности включают только материалы, составляющие основу готовой продукции, вспомогательные материалы относят к прочим расходам), в формировании статьи налогов, где отражают только налоги с прибыли, другие налоги относят в состав расходов на реализацию или административных расходов [7, 40].

Во Франции для представления отчета о прибылях и убытках используются две формы – вертикальную и горизонтальную, а основным подходом при его формировании является концепция производства, где в качестве базы взята произведенная валовая продукция за отчетный год, то есть сумма реализованной, складированной и направленной на собственные нужды продукции. В свою очередь затраты связаны с формированием себестоимости всей валовой продукции, а не только реализованной. Расходы французского предприятия классифицируются по элементам, что позволяет выявить различные сальдо: валовая добавленная стоимость (разница между объемом валовой продукции и объемом потребленного сырья и услуг); валовая эксплуатационная прибыль (разница между добавленной стоимостью и суммой расходов на персонал); эксплуатационная прибыль (сумма после вычета амортизационных отчислений и других расходов); текущая прибыль (после вычета финансовых расходов); чистая прибыль (после вычета налогов) [4].

Согласно стандартам США, отчет о прибылях и убытках может иметь две формы: одноступенчатую и многоступенчатую. При использовании одноступенчатой формы, которая отличается простотой, все доходы и расходы группируются отдельно, и разница между ними составляет чистую прибыль. Многоступенчатая форма является более сложной и представляет собой

последовательный расчет чистой прибыли при увязке соответствующих доходов и расходов. После внесения данных о прибылях (убытках) в результате обобщенного эффекта от изменения учетной политики (за вычетом налога) в отчет о прибылях и убытках производится определение величины чистой прибыли, а затем формируется информация о чистой прибыли, приходящейся на одну акцию. При наличии возможности использовать любую из них вторая форма считается предпочтительнее [1].

В настоящее время бухгалтерский учет во всем мире развивается по пути сближения с Международными стандартами финансовой отчетности. Так в большинстве европейских стран организации, ценные бумаги которых размещены на бирже, обязаны составлять отчетность по МСФО, приспособив их к национальным бухгалтерским требованиям. Порядок раскрытия в международной отчетности финансовых результатов подробно рассмотрен в МСФО 1 «Представление финансовой отчетности» и МСФО 8 «Учетная политика, изменения в бухгалтерских расчетах и ошибки». Расширению круга компаний, обязанных составлять отчетность по МСФО, способствует содействие усилий государств, входящих в ВТО и ЕС, направленных на стимулирование составления отчетности, понятной всем зарубежным пользователям. Таким образом, процессы сближения национальных систем отчетности с МСФО характерны как для РФ, так и для ряда европейских стран. Планируется, что США, использующие в данный момент собственные стандарты ГААП, также в недалеком будущем будут составлять отчетность согласно международным стандартам [3].

Одной из важнейших задач учета финансовых результатов является их эффективный и достоверный анализ. Зарубежные организации в аналитических целях рассчитывают несколько показателей прибыли. Помимо тех из них, которые находят отражение в отчете о прибылях и убытках (прибыль от операционной, финансовой деятельности, текущая и чистая прибыль), анализу подлежат и другие ее индикаторы.

Во-первых, номинальная, то есть фактически полученная прибыль.

Во-вторых, реальная прибыль – номинальная прибыль, скорректированная на уровень инфляции.

В-третьих, минимальная прибыль – прибыль, которая после уплаты налогов обеспечивает предприятию минимальный уровень прибыли на вложенный капитал, равный среднему проценту ставки банков по депозитам, сложившийся за исследуемый период.

В-четвертых, нормальная прибыль, соответствующая средней норме прибыли на капитал и представляющая собой минимальное вознаграждение предпринимателю, удерживающее его в выбранной им отрасли деятельности.

В-пятых, целевая прибыль – прибыль, которая остается после уплаты налогов и соответствует потребностям предприятия в его социальном и производственном развитии.

В-шестых, максимальная прибыль – прибыль, являющаяся основной целевой установкой для организации, ориентированной на достижение определенного притока денежных средств (наличности) в определенные периоды. Она достигается при таком объеме деятельности, когда граничный доход равняется граничным затратам.

В-седьмых, недополученная прибыль (издержки упущенных возможностей) – денежные доходы, которые могло бы получить предприятие (фирма) при более выгодном использовании принадлежащих ей ресурсов.

В-восьмых, поток наличности, который определяется путем прибавления к чистой прибыли амортизационных отчислений, а также отчислений в фонд выбытия (выбытие не подлежащих амортизации активов – запасов, либо подлежащих амортизации, но попадающих под чрезвычайное обесценивание).

В-девятых, показатели валового и чистого самофинансирования. Первый исчисляется путем вычитания из потока наличности распределенной прибыли, второй – как разность между валовым самофинансированием и амортизационными отчислениями, а также отчислениями в резервные фонды.

В-десятых, предпринимательская прибыль (доход), когда к «потoku наличности» прибавляют налог на корпорации и сумму по статье «Прочие

резервные отчисления», за исключением той ее части, которая содержится в «потоке наличности», а также финансовые издержки по долгосрочным обязательствам и минус прочие прибыли и доходы от финансовых операций.

Считается, что предпринимательский доход является более точным показателем, чем балансовая прибыль. Указанные показатели рассчитываются и анализируются в рамках текущего анализа финансовых результатов. Помимо него за рубежом активно практикуется оперативный анализ, основанный на данных первичного учета и непосредственного наблюдения за работой каждой структуры и каждого работника в отдельности, на беседах с поставщиками, покупателями, работниками организации [25].

Зарубежные организации проводят также перспективный (прогнозный) анализ финансовых результатов, сущность которого заключается в рассмотрении индикаторов с позиций будущей перспективы (месяц, квартал, год, 2–3 года, 5 лет и более). Оценка финансовых результатов деятельности организации в данном случае производится в сравнении с планом и предшествующим периодом. При этом, обеспечивается сопоставимость показателей и исключается ценовое влияние в условиях инфляции. В ходе анализа выясняется, сумело ли предприятие получить запланированную прибыль; по каким причинам, если такое зафиксировано, не обеспечено выполнение планов по прибыли; кто виноват – плохое планирование или плохая работа. Для углубления анализа зарубежные предприятия более детально изучают все резервы роста прибыли на предмет реальной возможности их реализации с целью получения более высокой прибыли. С целью повышения достоверности прогнозных расчетов прибыли разрабатывается прогноз на квартал, месяц.

При изучении факторов изменения прибыли и прогнозирования ее величины для обеспечения системного подхода в зарубежных странах используют маржинальный анализ, в основе которого лежит маржинальный доход (МД) – прибыль в сумме с постоянными затратами предприятия (Н). При этом, если известны величины маржинального дохода и постоянных затрат, можно рассчитать сумму прибыли: $P = MD - H$.

Иногда при определении суммы прибыли вместо маржинального дохода используются выручка и удельный вес маржинального дохода в ней. Если известны количество проданной продукции (K), переменные затраты на единицу продукции (V) и ставка маржинального дохода ($D_c = C - V$) в цене за единицу продукции (C), при анализе прибыли от реализации одного вида продукции рекомендуется определять прибыль иным образом: $\Pi = K \times D_c - H = K \times (C - V) - H$. Общее изменение прибыли определяется за счет изменения: количества реализованной продукции, цены реализации, удельных переменных затрат, суммы постоянных затрат.

Методика анализа прибыли несколько усложняется в условиях многономенклатурного производства, когда кроме перечисленных факторов необходимо учитывать и влияние структуры реализованной продукции. Факторная модель прибыли от реализации продукции позволяет установить изменение прибыли за счет количества (объема) реализованной продукции, ее структуры, отпускных цен, удельных переменных издержек и постоянных расходов предприятия.

Преимущество рассмотренной методики анализа прибыли состоит в том, что при ее использовании учитывается взаимосвязь элементов модели, в частности объема продаж, издержек и прибыли. Это обеспечивает более точное исчисление влияния факторов и, как следствие, более высокий уровень планирования и прогнозирования финансовых результатов [29, 52, 58].

Подводя итог вышесказанному, можно сделать вывод, что финансовый результат организации в зарубежных странах выступает более широким понятием, чем чистая прибыль отчетного периода, и определяется не только как разница между доходами и расходами, но и как прирост чистых активов или прирост собственного капитала. Принципиальные же различия в порядке учета финансовых результатов организаций в зарубежных странах существуют как по форме (горизонтальное или вертикальное представление, структура), так и по существу (порядок расчета показателей). Но, несмотря на это, во всех учетных системах соответствующая информация отражается в отчете о прибылях и

убытках, который является обязательным для составления. Кроме того, для европейских стран характерно применению международных стандартов финансовой отчетности, адаптированных к национальным бухгалтерским требованиям.

Зарубежная практика анализа финансовых результатов отличается расчетом целого ряда дополнительных показателей прибыли (номинальной, реальной, минимальной, нормальной, целевой, максимальной, недополученной, потока наличности, показателей валового и чистого самофинансирования) в рамках текущего, оперативного и перспективного анализа. Кроме того, в странах с развитыми рыночными отношениями широко применяется маржинальный анализ прибыли, который базируется на делении затрат на переменные и постоянные и категории маржинального дохода.

2.2 Опыт российских компаний в области анализа финансово-хозяйственной деятельности

Финансовая отчетность предприятия – это наиболее объективный источник информации о предприятии и эффективности его деятельности, который доступен менеджерам, инвесторам и конкурентам. Инвесторы на основании финансовой отчетности делают вывод о целесообразности инвестиций в акции предприятия. Опубликованные финансовые отчеты помогают конкурентам оценить относительную устойчивость предприятия в отрасли.

Внутри предприятия документы финансовой отчетности используются для оценки сильных и слабых сторон финансовой деятельности предприятия, его готовности к использованию предоставляемых возможностей и способности противостоять грозящим рискам, проистекающим из внешней среды бизнеса, а также соответствия достигнутых предприятием результатов ожиданиям его инвесторов. Необходимо сопоставить результаты предприятия с результатами его ближайших конкурентов и со среднеотраслевыми стандартами.

Анализ данных прошлых периодов – это первый шаг в определении финансовой стратегии предприятия и установлении четких задач на будущее.

Такой анализ создает некоторый контроль над деятельностью предприятия в будущем [11, 52].

Из всего вышесказанного следует, что необходим простой инструмент, позволяющий сосредоточить внимание на самых важных областях деятельности предприятия и сопоставить результаты деятельности различных предприятий. Одним из таких инструментов является анализ финансовых коэффициентов, который использует вычисление финансовых коэффициентов как отправную точку для интерпретации финансовой отчетности.

Коэффициент – это отношение одного показателя к другому. Анализ финансовых коэффициентов используется в целях контроля за хозяйственной деятельностью предприятия и для выявления сильных и слабых сторон предприятия относительно конкурентов, а также при планировании деятельности предприятия на будущее [14, 58].

Расчет финансовых коэффициентов сосредоточен в основном на трех ключевых областях бизнеса:

- прибыльность (управление процессом покупки и продажи);
- использование ресурсов (управление активами);
- доходы инвесторов.

Различия учетной политики предприятий, принцип учета по себестоимости, отсутствие приемлемых сопоставимых данных, различия условий деятельности предприятий, изменение покупательной способности денег, внутригодовые колебания учетной информации – все это накладывает ограничения на возможности анализа коэффициентов. При анализе коэффициентов не принимаются во внимание качественные характеристики товаров и услуг, рабочей силы, трудовых отношений.

Невозможно оценить весь набор рассмотренных коэффициентов как «плохой» или «хороший», пока не будут проведены детальный анализ или сопоставление этих показателей с предыдущими результатами предприятия и со стандартными показателями по отрасли в целом. Поэтому следует проявлять

осторожность в толковании финансовых показателей и не делать поспешных выводов без полной информации о предприятии и отрасли в целом.

Важно уметь не только рассчитывать коэффициенты, но и правильно их интерпретировать. Интерпретация финансовых коэффициентов – сложная работа, которая требует от аналитиков высокой квалификации и большого опыта. Ибо не существует правильной или неправильной интерпретации – это процесс творческий и субъективный.

Хотя финансовые коэффициенты и подвержены влиянию условностей, возникающих при применении бухгалтерских расчетов или методов оценки, но в совокупности эти показатели могут подготовить основу для дальнейшего анализа деятельности предприятия.

Опыт проведения финансового анализа российских компаний в различных видах и изучение попыток выполнения классических аналитических процедур позволяют выделить основные проблемы российской специфики в этой области исследований.

Во-первых, во многих случаях на практике финансовый анализ сводится к расчетам структурных соотношений, темпов изменения показателей, значений финансовых коэффициентов. Глубина исследования ограничивается, в лучшем случае, констатацией тенденции улучшения или ухудшения. Сделать выводы и тем более рекомендации на основании исходного информационного массива – неразрешимая проблема для специалистов компаний, оснащенных специальными программными средствами, но не обладающих достаточной квалификацией, профессиональным опытом, творческим отношением к рутинным операциям расчета.

Во-вторых, зачастую результаты финансового анализа основываются на недостоверной информации, при этом она может быть искажена как по субъективным, так и по объективным причинам. С одной стороны, правилом российского менеджера считается занижение или сокрытие любыми ухищрениями полученных доходов (прибыли), поэтому для оценки достоверности исходной информации и, как следствие, получения реальных результатов

финансового анализа требуется предварительное проведение независимого аудита для обнаружения преднамеренных и непреднамеренных ошибок. С другой стороны, по российским правилам бухгалтерского учета денежные и неденежные формы расчетов не разведены в отчетности (исключение составляет только форма № 4 Отчет о движении денежных средств, но она является годовой) [28, 65].

В результате превалирования бартерных расчетов создается и культивируется иллюзия о поступательном развитии рыночных отношений в России, при которых предприятия реализуют свою продукцию якобы по рыночным ценам (на самом деле завышенных в силу консенсуса интересов участников бартерных сделок), получают за нее якобы выручку и выплачивают из нее якобы фискальные обязательства в государственный бюджет.

В-третьих, стремление к детализации финансового анализа обусловило разработку, расчет и поверхностное использование явно избыточного количества финансовых коэффициентов, тем более что большинство из них находится в функциональной зависимости между собой. Предметом особой гордости разработчиков новых программных средств по финансовому анализу является утверждение о том, что созданный инструмент дает возможность рассчитать 100 и более финансовых коэффициентов, хотя обычно бывает достаточно использовать не более 2–3 показателей по каждому аспекту финансовой деятельности [15, 64, 70].

В-четвертых, сравнительный финансовый анализ российских компаний практически невозможен из-за отсутствия адекватной нормативной базы и доступных среднеотраслевых показателей.

Но, как показывают расчеты, российские компании, как правило, не отвечают многим из этих нормативных значений и могут быть отнесены в финансовом отношении к неблагополучным (на грани банкротства).

В-пятых, достаточно отдаленный от российской практики вид имеют западные интегральные показатели, которые используются многими отечественными аналитиками для оценки вероятности банкротства компаний.

В-шестых, особенности российской бухгалтерии заведомо искажают результаты финансовой деятельности компаний. Необходимость учета курсовых

разниц в бухгалтерском балансе привела к тому, что после девальвации рубля долгосрочные иностранные кредиты были пересчитаны по текущему курсу Центробанка и обусловили значительные убытки многих российских компаний.

В таблице 2.1 представлены стандарты основных финансовых коэффициентов.

Таблица 2.1 – Стандарты основных финансовых коэффициентов

Показатель	Нормативное значение
Коэффициент автономии	0,50–0,70
Коэффициент маневренности	0,05–0,10
Коэффициент покрытия запасов	1,00–1,50
Коэффициент текущей ликвидности	1,00–2,00
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,10–0,20
Коэффициент быстрой ликвидности	0,80–1,50
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности	1,00
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками финансирования	0,60–0,80
Рентабельность общая	0,05–0,15
Рентабельность оборота	0,05–0,15

Наконец, исходная отчетность анализируемых компаний искажается из-за инфляционных процессов в российской экономике, которые главным образом влияют не на вертикальный (основные пропорции остаются неизменными), а на горизонтальный анализ.

2.3 Предварительный финансово-хозяйственный анализ ПАО «Северсталь»

ПАО «Северсталь» – одна из крупнейших в мире вертикально интегрированных сталелитейных и горнодобывающих компаний с активами в России, Белоруссии, Украине, Казахстане, Латвии, Польше, Италии и Либерии.

Компания «Северсталь» – поставщик высококачественного металлопроката и стальных труб для строительства, машиностроения, автомобильной и нефтегазовой отраслей, а также один из крупнейших российских производителей железной руды и коксующего угля.

Стратегия «Северстали» заключается в повышении стоимости компании за счет создания устойчивого высококачественного бизнеса, стабильно приносящего больше прибыли, чем в среднем по отрасли. «Северсталь» состоит из двух дивизионов: «Северсталь Российская Сталь» и «Северсталь Ресурс».

Ключевым активом «Северстали» является Череповецкий металлургический комбинат (ЧерМК). ЧерМК – это предприятие с полным металлургическим циклом, включающим коксохимическое, агломерационное, доменное, сталеплавильное и прокатное производство. Комбинат является одним из самых мощных и современных предприятий по производству черных металлов в мире.

Корпоративное управление компании «Северсталь» соответствует лучшим мировым практикам. Совет директоров компании состоит из 10 директоров, из них 5 независимых.

В настоящее время основным рынком сбыта является Россия, при этом дивизион «Северсталь Российская Сталь» экспортирует порядка 40 % своей продукции во многие страны мира.

Продукция, которую производит ПАО «Северсталь» востребована на рынке металлопроката. Организация выпускает следующие виды продукции:

1. Горячекатаный прокат эта продукция используется в автомобилестроении, железнодорожном машиностроении, подъемно-транспортном машиностроении, сельскохозяйственной технике, судостроении, топливно-энергетическом комплексе, тяжелом машиностроении (это горячекатаная сталь, в том числе травленая и рифленая сталь).

2. Металлопрокат с покрытием используется в автомобилестроении и производстве бытовой техники (это оцинкованная сталь, в т. ч. с полимерным покрытием; кровельные материалы – стальной шелк, бархат, кашемир).

3. Сортовой прокат используется в добывающей отрасли (это арматура, арманорма, катанка, круглый прокат)

4. Трубы большого диаметра используется в топливно-энергетическом комплексе (это трубы для газопроводов, трубы для нефтепроводов, трубы общего назначения).

5. Трубы и гнутые профили используется в строительстве (это различные трубы круглые, плоскоовальные, полуовальные, профили прямоугольные, квадратные, швеллер, профили).

6. Фасонный прокат используется в строительстве (это уголки и швеллер).

7. Холоднокатаный прокат используется в автомобилестроении, производстве бытовой техники, подъемно-транспортном машиностроении, промышленной упаковке, сельскохозяйственной технике, товарах народного потребления, топливно-энергетическом комплексе, электротехнической продукции (это холоднокатаная сталь).

ПАО «Северсталь» активно пропагандирует и поддерживает социальную ответственность. В рамках корпоративной социальной ответственности организация внедряет программы

- по охране здоровья и труда (создание специальных условий труда);
- охране окружающей среды(ответственное отношение к использованию природных ресурсов);
- поддержка социального сотрудничества;
- создание условий для развития и реализации профессионального потенциала;
- программы медицинского обслуживания;
- жилищные программы;
- программы поддержки пенсионеров и пенсионного обеспечения;
- образования (поддержка образовательных учреждений) ;
- будущего детей (поддержка детей-сирот);
- спорта (пропаганда здорового образа жизни, поддержка одноименной хоккейной команды «Северсталь»);

– культуры и искусства (сотрудничество с музеями и театрами, благотворительность.)

ПАО «Северсталь» открыто и готово сотрудничать со студентами. вВ рамках программы работы со студентами организация предлагает:

Ускоренное профессиональное развитие – карьерные схемы и программы развития составлены таким образом, чтобы студенты могли занять должность менеджера (для экономических специальностей) или мастера (для технических специальностей) уже через 1–1,5 года после окончания учебы.

Долгосрочное сотрудничество – можно начать свою карьеру еще до окончания учебы – во время производственной и преддипломной практики или стажировки.

Индивидуальный подход – студент сам выбирает, в каком направлении развиваться: экспертном или линейном, учитывая свои сильные стороны.

Приглашают, в том числе талантливых студентов и выпускников из других городов и помогают с решением жилищного вопроса при переезде.

Из всего вышеизложенного можно увидеть масштабность предприятия, его мощь и разносторонне направленную деятельность, и поддержку имиджа современной динамично-развивающейся компании. Финансовая отчетность позволит оценить эффективность финансовой деятельности . Далее проведем сравнительный анализ баланса ПАО «Северсталь» по активам и пассивам. Для этого используем данные финансовой отчетности. Данные представлены в таблицах 2.2 –2.5 на их основе будут проведены вертикальный и горизонтальный анализы.

Таблица 2.2 – Вертикальный анализ актива баланса

Наименование статей	Абсолютные величины, т.р.				Относительные величины, %			
	2014 год	2015 год	2016 год	Абсолютное отклонение (2016 к 2014 году) (+,-)	2014 год	2015 год	2016 год	Абсолютное отклонение (2016 к 2014 году) (+,-)
Актив								
1 Внеоборотн. активы								
Нематериальн. активы	66 351	66 294	63 769	-2 582	0,01	0,01	0,01	0
Результаты исследований и разработок	43 909	56 642	51 624	7 715	0,01	0,01	0,01	0
Основные средства	80 415 567	80 446 138	86 424 069	6 008 502	17,20	16,67	19,28	2,08
Финансовые вложения	162 372 472	166 297 975	210 915 415	48 542 943	34,72	34,47	47,06	12,33
Отложенные налоговые активы	29 091 346	24 942 335	11 998 379	-17 092 967	6,22	5,17	20,68	-3,54
Прочие внеоборотные активы	8 125 303	7 986 655	8 721 835	596 532	1,74	1,66	10,95	0,21
Итого внеоборотные активы	280 114 948	279 796 039	318 175 091	38 060 143	59,90	57,99	70,99	11,08
2 Оборотные активы								
Запасы	29 143 607	30 457 883	35 071 975	5 928 368	6,23	6,31	70,82	1,59
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	2 178 533	2 907 018	3 493 806	1 315 237	0,47	0,60	0,78	0,31
Финансовые вложения	16 433 965	18 275 808	1 132 354	-15 301 611	3,51	3,79	00,25	-3,26
Денежные средства и денежн. эквиваленты	98 721 170	111 674 729	62 801 978	-35 919 192	21,11	23,14	14,01	-7,10
Прочие обор. активы	568 877	421 222	371 777	-197 100	0,12	0,09	00,08	-0,04
Итого оборотные активы	187 506 811	202 707 831	130 051 511	-57 455 300	40,10	42,01	29,01	-11,08
БАЛАНС	467 621 759	482 503 870	448 226 602	-19 395 157	100	100	100	-

Таблица 2.3 – Вертикальный анализ пассива баланса

Наименование статей	Абсолютные величины, т.р.				Относительные величины, %			
	2014 год	2015 год	2016 год	Абсолютное отклонение (2016 к 2014 году) (+,-)	2014 год	2015 год	2016 год	Абсолютное отклонение (2016 к 2014 году) (+,-)
Пассив								
3 Капитал и резервы								
Уставный капитал	8 377	8 377	8 377	0	0	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	5 482 795	5 462 052	5 443 330	-39 465	1,17	1,13	1,21	0,04
Добавочный капитал	87 354 182	87 354 182	87 354 182	0	18,68	18,10	19,49	0,81
Резервный капитал	504	504	504	0	0	0	0	0
Нераспределенная прибыль	52 695 206	29 203 741	32 396 862	-20 298 344	11,27	6,05	70,23	-4,04
Итого	145 501 599	122 028 856	125 242 720	-20 258 879	31,12	25,29	27,94	-3,17
4 Долгосрочные обязательства								
Займы и кредиты	240 551 394	160 947 572	180 305 121	-60 246 273	51,44	33,36	40,23	-11,22
Отложенные налоговые обяз-ва	6 969 348	7 524 449	9 315 664	2 346 316	1,49	1,56	20,08	0,59
Оценочные обяз-ва	221 808	2 069 577	683 913	462 105	0,05	0,43	00,15	0,11
Итого	247 742 550	170 541 598	190 304 698	-57 437 852	52,98	35,35	42,46	-10,52
5 Краткосрочные обязательства								
Займы и кредиты	48 181 497	152 403 575	70 884 314	22 702 817	10,30	31,59	15,81	5,51
Кредит. задолжен.	37 633 376	35 415 898	38 585 914	952 538	8,05	7,34	8,61	0,56
Оценочные обяза-ва	8 821 616	2 112 394	2 939 169	-5 882 447	1,89	0,44	0,66	-1,23
Прочие краткосрочные обязательства	-	1 549	10 908	10 908	-	0	0	0
Итого краткосрочные обязательства	94 636 489	189 933 416	112 420 305	17 783 816	20,24	39,36	25,08	4,84
БАЛАНС	467 621 759	482 503 870	448 226 602	-19 395 157	100	100	0	-

Таблица 2.4 – Горизонтальный анализ актива баланса

Наименование статей	2004 год		2015 год		2016 год		Изменение (2016 к 2014 году) (+, -)		Темп роста, %
	т. р.	%	т. р.	%	т. р.	%	т. р.	%	
Актив									
1 Внеоборотные активы									
Нематериальные активы	66 351	0,01	66 294	0,01	63 769	0,01	-2 582	0	96,11
Результаты исследований и разработок	43 909	0,01	56 642	0,01	51 624	0,01	7 715	0	117,57
Основные средства	80 415 567	17,20	80 446 138	16,67	86 424 069	19,28	6 008 502	2,08	107,47
Финансовые вложения	162 372 472	34,72	166 297 975	34,47	210 915 415	47,06	48 542 943	12,33	129,90
Отложенные налоговые активы	29 091 346	6,22	24 942 335	5,17	11 998 379	2,68	-17 092 967	-3,54	41,24
Прочие внеоборотные активы	8 125 303	1,74	7 986 655	1,66	8 721 835	1,95	596 532	0,21	107,34
Итого внеоборотные активы	280 114 948	59,90	279 796 039	57,99	318 175 091	70,99	38 060 143	-130,89	113,59
2 Оборотные активы									
Запасы	29 143 607	6,23	30 457 883	6,31	35 071 975	7,82	5 928 368	1,59	120,34
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	2 178 533	0,47	2 907 018	0,60	3 493 806	0,78	1 315 273	0,31	160,37
Финансовые вложения	16 433 965	3,51	18 275 808	3,79	1 132 354	0,25	-15 301 611	-3,26	6,89
Денежные средства и денежные эквиваленты	98 721 170	21,11	111 674 729	23,14	62 801 978	14,01	-35 919 192	-7,10	63,62
Прочие оборотные активы	568 877	0,12	421 222	0,09	371 777	0,08	-197 100	-0,04	65,35
Итого оборот. активы	187 506 811	40,10	202 707 831	42,01	130 051 511	29,01	-57 455 300	-11,08	69,36
БАЛАНС	467 621 759	100	482 503 870	100	448 226 602	100	-19 395 157	0	95,85

Таблица 2.5 – Горизонтальный анализ пассива баланса

Наименование статей	2004 год		2015 год		2016 год		Изменение (2016 к 2014 году) (+, -)		Темп роста, %
	т. р.	%	т. р.	%	т. р.	%	т. р.	%	
Пассив									
3 Капитал и резервы									
Уставный капитал	8 377	0	8 377	0	8 377	0	0	0	100
Переоценка внеоборотных активов	5 482 795	1,17	5 462 052	1,13	5 443 330	1,21	-39 465	0,04	99,28
Добавочный капитал	87 354 182	18,68	87 354 182	18,10	87 354 182	19,49	0	0,81	100
Резервный капитал	504	0	504	0	504	0	0	0	100
Нераспределенная прибыль	52 695 206	11,27	29 203 741	6,05	32 396 862	7,23	-20 298 344	-4,04	61,48
Итого	145 501 599	31,12	122 028 856	25,29	125 242 720	27,94	-20 258 879	-3,17	86,08
4 Долгосрочные обязательства									
Займы и кредиты	240 551 394	51,44	160 947 572	33,36	180 305 121	40,23	-60 246 273	-11,22	74,95
Отложенные налоговые обязательства	6 969 348	1,49	7 524 449	1,56	9 315 664	2,08	2 346 316	0,59	133,67
Оценочные обяз-ва	221 808	0,05	2 069 577	0,43	683 913	0,15	462 105	0,11	308,34
Итого	247 742 550	52,98	170 541 598	35,35	190 304 698	42,46	-57 437 852	-10,52	76,82
5 Краткосрочные обязательства									
Займы и кредиты	48 181 497	10,30	152 403 575	31,59	70 884 314	15,81	22 702 817	5,51	147,12
Кредиторская задолж.	37 633 376	8,05	35 415 898	7,34	38 585 914	8,61	952 538	0,56	102,53
Оценочные обяз-ва	8 821 616	1,89	2 112 394	0,44	2 939 169	0,66	-5 882 447	-1,23	33,32
Прочие краткосрочные обязательства	-		1 549	0	10 908	0	10 908	0	-
Итого краткосрочные обязательства	94 636 489	20,24	189 933 416	39,36	112 420 305	25,08	17 783 816	4,84	118,79
БАЛАНС	467 621 759	100	482 503 870	100	448 226 602	100	-19 395 157	0	95,85

Вывод: наибольший удельный вес в составе внеоборотных активов занимают финансовые вложения. Они возросли к 2016 году на 11,08 %. Наблюдается рост почти по все статьям 1 раздела кроме отложенных налоговых обязательств. В составе оборотных активов произошли большей частью отрицательные изменения. Сумма денежных средств уменьшилась на 7,1 %. Финансовые вложения уменьшились на 3,26 % с 16 433 965 т.р. до 1 132 354 т.р. Небольшие положительные изменения произошли в составе запасов и НДС. В структуре капитала и резервов произошел рост добавочного капитала на 0,81 %. Уменьшилась статья «Нераспределенная прибыль». В целом сумма долгосрочных обязательств значительно уменьшилась, на 10,52 %. Краткосрочные обязательства в свою очередь возросли на 4,84 %. Это произошло за счет роста суммы займов и кредитов, на 5,51 %.

3 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПАО «СЕВЕРСТАЛЬ»

3.1. Анализ ликвидности баланса ПАО «Северсталь»

Анализ ликвидности организации представляет собой процесс, состоящий из двух последовательных этапов. На первом этапе производится анализ ликвидности баланса, который заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени ликвидности и расположенных в порядке убывания с обязательствами по пассиву, объединенными по срокам их погашения в порядке возрастания сроков. На втором этапе анализа — расчет финансовых коэффициентов ликвидности, который производится путем поэтапного сопоставления отдельных групп активов с краткосрочными пассивами на основе данных баланса. Затем производится сопоставление с нормативным значением соответствующего показателя [46, 48, 73].

Таблица 3.1 – Агрегированный баланс

Показатели	Значение на конец 2014 года	Значение на конец 2015 года	Значение на конец 2016 года
Актив			
Наиболее ликвидные активы, т.р.(A1)	115 155 135	129 950 537	63 934 332
Быстро реализуемые активы, т.р. (A2)	40 460 659	38 971 171	27 179 621
Медленно реализуемые активы, т.р. (A3)	31 322 140	33 364 901	38 565 781
Трудно реализуемые активы, т.р. (A4)	66 351	66 294	63 769
Пассив			
Наиболее срочные обязательства, т.р. (П1)	37 633 376	35 415 898	38 585 914
Краткосрочные пассивы, т.р. (П2)	57 003 113	154 517 518	73 834 391
Долгосрочные пассивы, т.р. (П3)	240 551 394	160 947 572	180 305 121
Постоянные пассивы, т.р. (П4)	125 242 720	122 028 856	145 501 599

В таблице 3.2 проведем сравнение актива и пассива предприятия.

Таблица 3.2 – Сравнение актива и пассива

Норматив	Фактическое значение за год		
	2014	2015	2016
A1>П1	+	+	–
A2>П2	–	–	–
A3>П3	–	–	–
A4<П4	+	+	+

По результатам расчетов сопоставление итогов групп ликвидного баланса по активу и пассиву имеет следующий вид: баланс на 2014, 2015, 2016 года не является абсолютно ликвидным.

Анализ ликвидности предприятия на конец 2014 года: организация располагает платежным излишком по первой группе активов и пассивов, что свидетельствует о возможности погасить в полном объеме срочные обязательства. Сопоставление последнего неравенства отражает соотношение поступлений и платежей в относительно отдаленном будущем и наглядно видно, что собственного оборотного капитала достаточно для обеспечения абсолютной финансовой устойчивости, т. е. капитал и резервы, покрывают внеоборотные активы. Однако с помощью краткосрочных и долгосрочных обязательств, нет возможности погасить быстро и медленно реализуемые активы.

Анализ ликвидности предприятия на конец 2015 года: к концу 2015 года ситуация не меняется.

Анализ ликвидности предприятия на конец 2016 года: к концу 2016 года положение ухудшается. У организации наблюдается недостаток наиболее ликвидных активов, о чем говорит отрицательная разница между активами и пассивами первой группы.

Анализ финансового состояния предприятия осуществляется на основе расчетов коэффициентов ликвидности, платежеспособности, капитализации и их сравнения с нормативными значениями.

Для осуществления второго этапа анализа необходимо выполнить расчет финансовых коэффициентов в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Показатели ликвидности

Показатели	Значения за год			Нормативное значение
	2014 год	2015 год	2016 год	
Коэффициент абсолютной ликвидности	1,04	0,58	0,56	>0,1
Коэффициент промежуточной ликвидности	1,64	0,81	0,81	>0,8
Коэффициент покрытия (общей ликвидности)	1,98	1,07	1,16	>2

Исходя из сделанных расчетов можно говорить о том, что коэффициенты абсолютной и промежуточной ликвидности имеют значения выше нормативного. Следовательно организация в состоянии погасить свои срочные и краткосрочные обязательства. Однако к 2016 году наблюдается снижение этих показателей. Коэффициент покрытия в рассматриваемых периодах ниже нормативного значения. Предприятие не способно погасить свои краткосрочные обязательства только за счет оборотных активов.

Причинами ликвидности могут снижения быть:

- снижение объемов и реализации продукции, производстваработ;
- рост себестоимости и снижение прибыли, собственных средств финансирования предприятия и значительное обязательств, отвлечение в дебиторскую задолженность; продукциянедостатокисточниковдеятельности увеличениесредств
- сверхнормативных запасов; накопление
- покупателей продукции предприятия. неплатежеспособность

В оценивания платежеспособности нужно иметь в что различные ликвидности не дают характеристи устойчивости финансового предприятия разного учета ликвидности но и отвечают различных внешних показателей аналитической информации. процессепредприятиявиду,показатели толькоку состоянияуровнясредств,интересам

3.2 Оценка финансовой устойчивости ПАО «Северсталь»

Показатели финансовой устойчивости ПАО «Северсталь» представлены в таблице 3.4.

Таблица 3.4 – Показатели финансовой устойчивости

Показатели	Значения за год			Нормативное значение
	2014 год	2015 год	2016 год	
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,82	-0,78	-1,48	Не менее 0,1
Коэффициент финансовой независимости	1,32	0,64	0,28	0,5 и более
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	-1,24	-1,29	-1,54	0,2-0,5
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (коэффициент левериджа)	2,73	2,96	2,41	меньше 0,7

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (2014 год = -0,82, 2015 год = -0,78, 2016 год = -1,48) показывает, что у предприятия их нет в достаточном количестве. К 2016 году наблюдается падение коэффициента.

Из расчетов, представленных в таблице следует, что коэффициент независимости ПАО «Северсталь» к концу 2016 года упал (с 1,32 до 0,32) и стал менее 50 %, что является отклонением от нормы. Следовательно, предприятие обладает большой зависимостью в части привлечения капитала других организаций.

Коэффициент маневренности собственных оборотных средств ниже нормы. Это говорит о том, что организация не в состоянии поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства за счет собственных источников.

Показатели коэффициента левериджа в рассматриваемом периоде отрицательные. ПАО «Северсталь» неэффективно использует собственный капитал и для ее деятельности необходим большой объем заемных средств.

3.3 Анализ деловой активности ПАО «Северсталь»

Деловая активность предприятия в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота его средств. Анализ деловой активности предприятия заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов (показателей) оборачиваемости.

Таблица 3.5 – Показатели деловой активности

Показатели	Значения за год		
	2014 год	2015 год	2016 год
Коэффициент оборачиваемости активов	0,50	0,58	0,67
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	1,87	2,28	2,1
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	1,25	1,37	2,35
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	5,77	7,15	11,23
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	6,21	7,87	7,91
Коэффициент оборачиваемости денежных средств	2,37	2,5	4,87
Коэффициент оборачиваемости запасов	8,02	9,15	8,7

Практически по всем показателям, отражающим деловую активность, наблюдается рост. Исключение составляют коэффициенты оборачиваемости запасов и собственного капитала. Уменьшение коэффициента оборачиваемости капитала говорит о замедлении кругооборота средств на предприятии. Уменьшение коэффициента оборачиваемости запасов говорит об относительном снижении уровня спроса на продукцию.

3.4 Анализ рентабельности ПАО «Северсталь»

Экономическая рентабельность показывает, какую прибыль получает предприятие с каждого рубля, вложенного в активы. Показатели рентабельности ПАО «Северсталь» представлены в таблице 3.6.

Таблица 3.6 – Показатели рентабельности

Показатели	Значения за год		
	2014 год, %	2015 год, %	2016 год, %
Рентабельность активов	-8	92	24
Рентабельность инвестиций	30	36	73
Рентабельность собственного капитала	-10	33	56
Рентабельность основных фондов	-16	50	98
Рентабельность продаж	17	24	22

С каждого рубля средств, вложенных в активы, предприятие получило в отчетном году прибыли больше, чем в предыдущем периоде. Рентабельность основных фондов увеличилась за отчетный период с -16 % до 98 %. Также увеличилась рентабельность инвестиций, на 43 %. Рентабельность собственного капитала предприятия возросла в 6 раз. Изменение рентабельности собственного капитала зависит от двух факторов: изменения рентабельности продаж и оборачиваемости собственных вложений. В целом по предприятию наблюдается улучшение в использовании имущества.

3.5 Анализ вероятности банкротства ПАО «Северсталь»

В качестве абсолютных показателей финансовой устойчивости используют показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их финансирования.

Для оценки состояния запасов и затрат используют данные группы статей «Запасы» (3) раздела II актива баланса.

В качестве источников формирования запасов выступают три основных показателя:

– собственные оборотные средства (СОС или СОК);

$$\text{СОК} = \text{СК} - \text{ВА} \quad (3.1)$$

– собственные и долгосрочные заемные источники формирования запасов и затрат (СД), определяемые путем увеличения собственных оборотных средств на сумму долгосрочных пассивов (раздел IV пассива баланса):

$$\text{СД} = \text{СОС} + \text{IV П}; \quad (3.2)$$

– общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ), определяемая путем увеличения предыдущего показателя на сумму краткосрочных кредитов и займов (КК) — стр. 610 раздела V пассива баланса:

$$\text{ОИ} = \text{СД} + \text{КК} \quad (3.3)$$

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками их формирования:

– излишек (+) или недостаток (—) собственных оборотных средств (а):

$$a = \text{СОС} - 3, \quad (3.4)$$

где 3 – запасы (стр. 210 + 220 раздела II актива баланса);

– излишек (+) или недостаток (—) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (в):

$$v = \text{СД} - 3; \quad (3.5)$$

– излишек (+) или недостаток (—) общей величины основных источников формирования запасов (с):

$$c = \text{ОИ} - 3. \quad (3.6)$$

Выявление излишков (или недостатков) источников средств для покрытия запасов и затрат позволяет в свою очередь определить тип финансовой устойчивости предприятия.

В таблице 3.7 представлен экспресс – анализ финансовой устойчивости предприятия.

Таблица 3.7 – Экспресс – анализ финансовой устойчивости

Возможная ситуация	\pm СОС	\pm СД	\pm ОИ	Типы финансовой устойчивости
1	+	+	+	абсолютная финансовая устойчивость
2	-	+	+	нормальная финансовая устойчивость
3	-	-	+	неустойчивое финансовое положение
4	-	-	-	кризисное финансовое состояние

Возможны 4 типа финансовых ситуаций:

1) абсолютная финансовая устойчивость (трехфакторный показатель типа финансовой устойчивости имеет следующий вид: $S(\Phi) = 1,1,1$). Такой тип финансовой устойчивости характеризуется тем, что все запасы предприятия покрываются собственными оборотными средствами, т.е. организация не зависит от внешних кредиторов. Такая ситуация встречается крайне редко. Более того, она вряд ли может рассматриваться как идеальная, поскольку означает, что руководство компании не умеет, не желает, или не имеет возможности использовать внешние источники средств для основной деятельности.

2) нормальная финансовая устойчивость (показатель типа финансовой устойчивости имеет следующий вид: $S(\Phi) = 0,1,1$). В этой ситуации предприятие использует для покрытия запасов помимо собственных оборотных средств также и долгосрочные привлеченные средства. Такой тип финансирования запасов является «нормальным» с точки зрения финансового менеджмента. Нормальная финансовая устойчивость является наиболее желательной для предприятия.

3) неустойчивое финансовое положение (показатель типа финансовой устойчивости имеет следующий вид: $S(\Phi) = 0,0,1$), характеризуемое нарушением платежеспособности, при котором сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов.

Таблица 3.8 – Динамика обеспеченности запасов и затрат предприятия финансовыми источниками

В тыс. руб.

Показатели	Условные обозначения	Значения за год		
		2014 год	2015 год	2016 год
1. Собственные источники оборотных средств	СИ	-1 548 72 228	-157 767 183	-172 673 492
2. Внеоборотные активы	ВА	280 114 948	279 796 039	318 175 091
3. Наличие собственных оборотных средств СОС=СИ-ВА	СОС	-434 987 176	-437 563 222	-490 848 583
4. Долгосрочные пассивы	ДП	247 742 550	170 541 598	190 304 698
5. Наличие собственных и долгосрочных источников формирования запасов и затрат, СД=СОС+ДП	СД	-187 244 626	-267 021 624	-300 543 885
6. Краткосрочные заемные средства	КЗС	94 636 489	189 933 416	112 420 305
7. Общая величина источников формирования запасов и затрат	ОИ	-92 608 137	-77 088 208	-188 123 580
8. Запасы	З	29 143 607	30 457 883	35 071 975

Определим тип финансовой устойчивости на основании данных таблицы 3.8.

Рассчитаем тип финансовой устойчивости, имеющий место в 2014 году: = {-464130783; -216388233; -121751744} = {0; 0; 0} – неустойчивое финансовое положение.

Рассчитаем тип финансовой устойчивости, имеющий место в 2015 году: {-188225066; -468021105; -223195555} = {0; 0; 0} – неустойчивое финансовое положение.

Рассчитаем тип финансовой устойчивости, имеющий место в 2016 году: {-207745467; -525920558; -223195555} = {0; 0; 0} – неустойчивое финансовое положение.

Вывод: из расчетов видно, что в течение анализируемого периода с 2014 по 2016 года находится в неустойчивом финансовом положении. СОС для формирования запасов критически не хватает. В этой ситуации необходима оптимизация структуры пассивов. Финансовая устойчивость может быть

восстановлена путем обоснованного снижения запасов и затрат, либо пополнения СОС за счет внутренних и внешних источников.

Далее определим вероятность банкротства предприятия используя модель Альтмана.

При построении индекса Альтмана из 22 аналитических показателей он отобрал пять, по его мнению, наиболее значимых:

$$Z = 1,2 \cdot K1 + 1,4 \cdot K2 + 3,3 \cdot K3 + 0,6 \cdot K4 + K5 \quad (3.7)$$

где $K1$ – доля оборотного капитала в активах предприятия ($K1 = OA/ВБ$);

$K2$ – доля нераспределенной прибыли в активах предприятия ($K2 = ЧП/ВБ$);

$K3$ – отношение прибыли от реализации к активам баланса ($K3 = Пр/ВБ$);

$K4$ – отношение рыночной стоимости акций к обязательствам;

$K5$ – отношение объема продаж к активам ($K5 = Vp/ВБ$).

Результаты расчета вероятности банкротства по Альтману представлены в таблице 3.9.

Таблица 3.9 – Расчет вероятности банкротства по Альтману

Показатели	2014	2015	2016
$K1$	0,389	0,418	0,290
$K2$	-0,028	0,083	0,189
$K3$	0,086	0,139	0,151
$K4$	0,374	0,338	0,480
$K5$	0,508	0,577	0,681
Z	1,444	1,856	2,079

Значения показателя вероятности банкротства по Альтману находятся в области высокой вероятности банкротства. По результатам деятельности 2014 года вероятность банкротства составляет от 80 до 100 %, по результатам деятельности 2015 и 2016 годов – средняя вероятность краха компании от 35 до 50 %. Однако, с учетом увеличения показателя в динамике за 3 года, можно предположить, т. к. показатели деятельности компании улучшаются, возможно по итогам 2017 года вероятность банкротства уменьшится.

Одним из основных и наиболее радикальных направлений финансового оздоровления предприятия, которое могло бы быть применено в данном случае, является поиск внутренних резервов по увеличению прибыльности производства и достижению безубыточной работы: более полное использование производственной мощности предприятия; повышение качества и конкурентоспособности продукции; снижение ее себестоимости; рациональное использование материальных, трудовых и финансовых ресурсов; сокращение непроизводственных расходов и потерь. Данному предприятию следует обращать больше внимания на все эти показатели, усилить управленческий учёт и анализ деятельности, а также команду управленцев.

3.6 Разработка мероприятий по улучшению финансовой устойчивости ПАО «Северсталь»

Финансовое состояние характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования предприятия, целесообразностью их размещения и эффективностью использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью.

Для анализа ПАО «Северсталь» были выбраны показатели, которые наиболее полно отражают результаты финансово-хозяйственной деятельности организации, позволяют раскрыть причины недостатков и разработать мероприятия по их устранению.

Источниками информации о финансовом состоянии являются бухгалтерские данные. Информация о финансовом положении, в основном, дается в балансовом отчете. Информация о деятельности – в отчете о прибылях и убытках.

Анализ коэффициентов финансовой устойчивости показал, что предприятие не обладает в достаточном объеме собственными средствами, необходимыми для ее финансово-хозяйственной деятельности, обладает большой зависимостью от внешних источников привлечения капитала.

Коэффициенты ликвидности имеют отклонения от нормативных значений, т.е. обязательства в полной мере не обеспечиваются активами.

Анализ коэффициентов деловой активности показал, что произошли улучшения в эффективности использования организацией своего имущества.

Таким образом при явном финансовом состоянии, от внешних и внешнего финансирования, угрожающего развитию предприятия. образом, предприятие улучшении зависит кредиторов непосредственно стабильному

Результаты оценки ПАО «Северсталь» позволили выявить причины его низкой платежеспособности. Основная причина неплатежеспособности определяется составом средств, где преобладает заемный капитал и существует недостаток собственных средств.

Предприятие к концу 2016 не может покрыть свою краткосрочную задолженность (63 934 332) наиболее ликвидными активами (38 585 914), а именно денежных средств . Это говорит о недостатке денежных средств . Кроме того, есть высокая вероятность банкротства.

Ранее нами были рассчитаны показатели финансовой устойчивости такие как:

- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;
- коэффициент финансовой независимости;
- коэффициент маневренности собственных оборотных средств;
- коэффициента леввериджа.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (2014 год = $-0,82$, 2015 год = $-0,78$, 2016 год = $-1,48$) показывает, что у предприятия их нет в достаточном количестве. К 2016 году наблюдается падение коэффициента.

Из расчетов, представленных в таблице следует, что коэффициент независимости ПАО «Северсталь» к концу 2016 года упал (с 1,32 до 0,32) и стал менее 50 %, что является отклонением от нормы. Следовательно, предприятие обладает большой зависимостью в части привлечения капитала других организаций.

Коэффициент маневренности собственных оборотных средств ниже нормы. Это говорит о том, что организация не в состоянии поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства за счет собственных источников.

Показатели коэффициента левиреджа в рассматриваемом периоде отрицательные. ПАО «Северсталь» неэффективно использует собственный капитал и для ее деятельности необходим большой объем заемных средств.

Рассмотрим влияние изменения показателей на повышение устойчивости организации и оценим эффективность предложенных мероприятий:

1. Показатели коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами зависят от величины собственного (СК), внеоборотных активов (ВОА) и оборотных активов (ОА). Следовательно, повлиять на коэффициент обеспеченности можно увеличив долю собственного капитала (СК) и уменьшив долю внеоборотных активов (ВОА). Большую долю ВОА составляют финансовые вложения – 210 915 415 тыс. руб. (47,06 %) и основные средства (ОС) – 86 424 069 тыс. руб. (19,28 %): В рамках повышения этого показателя рекомендуется пересмотр величины финансовых вложений и увеличение величину собственного капитала. Увеличение на 10 % СК и уменьшение на 10 % ВОА даёт изменение показателя обеспеченности собственными средствами на 30%.

2. Показатели коэффициента финансовой независимости зависят от величины собственного капитала (СК) и совокупных активов (СА). Собственный капитал на 31.12.2016 г. составляет – 125 242 720 тыс. руб. (27,94 %), совокупные активы – 448 226 602 тыс. руб. Увеличение собственного капитала на 10 % дает увеличение показателя так же на 10 %.

3. Показатели коэффициент маневренности собственных оборотных средств зависят от величины собственного (СК), внеоборотных активов (ВОА) и оборотных активов (ОА). Соответственно улучшить показатель маневренности можно увеличив долю собственного капитала и уменьшив долю внеоборотных активов и увеличив долю оборотных активов. Увеличение на 10% собственного

капитала и уменьшение на 10 % внеоборотных и увеличение оборотных активов на 10 % активов даёт изменение показателя на 30 %.

4. Показатели коэффициента левириджа зависят от величины собственного (СК) и заемного капитала (ЗК). И повлиять на этот коэффициент можно, снизив сумму заёмного капитала или увеличив сумму собственного капитала. Увеличение суммы собственного капитала на 10 % и снижение суммы заемного капитала на 10 % дает изменение показателя до значения 1,97; изменение составляет 18,2 %.

Влияние изменения показателей на повышение устойчивости организации ПАО «Северсталь» отражены в таблице 3.10.

Таблица 3.10 – Сравнения показателей

Показатели	Значения за год 2016 год, тыс. руб.	Значения после введения мер, тыс. руб.	Изменение, %
Собственный капитал (СК)	125 242 720	137 766 992	10,00
Внеоборотные активы (ВОА)	318 175 091	286 357 582	10,00
Оборотные активы (ОА)	130 051 511	130 051 511	0,00
Совокупные активы (СА)	448 226 602	448 226 602	0,00
Заемный капитал (ЗК)	302 725 003	272 452 503	10,00
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-1,48	-1,03	30,00
Коэффициент финансовой независимости	0,28	0,31	10,00
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	-1,54	-1,08	30,00
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (коэффициент левириджа)	2,08	1,98	18,20

Также в рамках мероприятия по повышению устойчивости рекомендуется.

5. Оптимизировать показатели дебиторской задолженности, обеспечить предприятия собственными оборотными средствами, необходимыми для его платежеспособности. С одной стороны, это предполагает оптимизацию источников оборотных средств на основе выработанной стратегии, а с другой - размещение этих средств не только между материальными активами, но и в сфере производства и сфере обращения. Большую роль здесь играет правильно

выбранная кредитная политика, которая может быть связана с использованием кредита.

6. Провести мероприятия по повышению доходности от основной деятельности. Необходимо обратить внимание на кредиторскую задолженность и не допустить ее просрочек, так как это может привести к начислению штрафов и ухудшению финансового положения. В качестве основного механизма по сокращению дебиторской задолженности можно предложить проведение взаиморасчетов и переговоры. Необходимо повысить долю ликвидных оборотных активов, ускорить их оборачиваемость.

Интерпретация полученных данных и показателей может послужить базой для принятия тех или иных управленческих решений, а также может взяться за основу планирования будущих финансовых операций, ориентированных на повышение общей эффективности деятельности предприятия.

Согласно проведенному анализу, предприятию ПАО «Северсталь» следует планировать свою деятельность, увеличивая долю собственного капитала, уменьшая долю заемного капитала и уменьшая долю внеоборотных активов, увеличивая долю оборотных активов. Данные мероприятия позволят ПАО «Северсталь» улучшить свое финансовое состояние, увеличить доходы и прибыль предприятия, обеспечить финансовую устойчивость.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В выпускной квалификационной работе был проведен анализ финансовой деятельности организации ПАО «Северсталь» за 2014 – 2016 гг.

Результаты расчетов говорят о том, что за рассматриваемый период времени эффективность деятельности предприятия существенно повысилась.

Организация имеет хорошие показатели платежеспособности и ликвидности. Коэффициенты ликвидности и платежеспособности повысились и соответствуют нормативным, то есть по прогнозному балансу предприятие платежеспособно. Увеличилась рентабельность и финансовая устойчивость.

Анализ коэффициентов финансовой устойчивости показал, что предприятие не обладает в достаточном объеме собственными средствами, необходимыми для ее финансово-хозяйственной деятельности, обладает большой зависимостью от внешних источников привлечения капитала.

Анализ коэффициентов деловой активности показал, что произошли улучшения в эффективности использования организацией своего имущества.

Таким образом при явном финансовом состоянии, от внешних и внешнего финансирования, угрожающего развитию предприятия. образом, предприятие улучшении зависит кредиторов непосредственно стабильному

Результаты оценки ПАО «Северсталь» позволили выявить причины его низкой платежеспособности. Основная причина неплатежеспособности определяется составом средств, где преобладает заемный капитал и существует недостаток собственных средств.

Предприятие к концу 2016 не может покрыть свою краткосрочную задолженность (63 934 332) наиболее ликвидными активами (38 585 914), а именно денежных средств . Это говорит о недостатке денежных средств . Кроме того, есть высокая вероятность банкротства. Необходимо понизить уровень запасов и затрат. К концу 2016 года их уровень возрос на 33 522 261 тыс.руб. Низкий уровень коэффициента левереджа (в 2016 году=2,08, отклонение составляет 1,38 пункта) говорит о том, что ПАО «Северсталь» неэффективно

используется собственный капитал и нуждается в большом объеме в заемных источниках финансирования.

Рекомендуется оптимизировать показатели дебиторской задолженности, обеспечить предприятия собственными оборотными средствами, необходимыми для его платежеспособности. С одной стороны, это предполагает оптимизацию источников оборотных средств на основе выработанной стратегии, а с другой – размещение этих средств не только между материальными активами, но и в сфере производства и сфере обращения. Большую роль здесь играет правильно выбранная кредитная политика, которая может быть связана с использованием кредита.

Провести мероприятия по повышению доходности от основной деятельности. Необходимо обратить внимание на кредиторскую задолженность и не допустить ее просрочек, так как это может привести к начислению штрафов и ухудшению финансового положения. В качестве основного механизма по сокращению дебиторской задолженности можно предложить проведение взаиморасчетов и переговоры. Необходимо повысить долю ликвидных оборотных активов, ускорить их оборачиваемость.

Данные мероприятия позволят ПАО «Северсталь» улучшить свое финансовое состояние, увеличить доходы и прибыль предприятия, обеспечить финансовую устойчивость.

В целом по результатам анализа прогнозного баланса можно сделать вывод, что предприятие улучшило практически все свои показатели финансовой деятельности.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: Учебник / под ред. проф. В.Я. Позднякова – М.: ИНФРА, 2015. – 617 с.
2. Банк, С.В. Система показателей комплексного анализа финансового состояния хозяйствующего субъекта: Учебник / С.В. Банк, А.В. Тараскина. // Экономический анализ: теория и практика. – 2015. – № 4 – С. 37.
3. Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / Т.Б. Бердникова. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 345 с.
4. Бернштейн, Л.А. Анализ финансового состояния: теория, практика и интерпретация: Учебник / Л.А. Бернштейн. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 373 с.
5. Бланк, И.А. Финансовый менеджмент: Учебник / И.А. Бланк. – Киев: Ника-Центр, 2014. – 653 с.
6. Бородина, Е.И. анализ ликвидности и платежеспособности сельскохозяйственного предприятия: Учебник / Е.И. Бородина. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 235 с.
7. Бочкова, Л.С. Баланс: доскональный анализ важнейших показателей / Л.С. Бочкова // Главбух. – 2014. – № 1. – с. 45–52.
8. Брусакова, И.А. Информационные системы и технологии в экономике: учеб. пособие / И.А. Брусакова, В.Д. Чертовской. – М.: Финансы и статистика, 2017, – 352 с.
9. Бузырев, В.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник / В.В. Бузырев, И.П. Нужина. – М.: КноРус, 2015. – 332 с.
10. Булатов, А.С. Экономика : Учебник / А.С. Булатов. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 486 с.

11. Бухонова, С.М. Применение систем показателей функционирования предприятий в целях управления / С.М. Бухонова // Экономический анализ: теория и практика. – 2015. – № 9(24). – С. 10–21.
12. Владимцев, Н.В. использование современных управленческих моделей в технологии бюджетирования / Н.В. Владимцев // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – № 15. – С. 15–21.
13. Воронин, С. О методике расчета рентабельности в реальном секторе экономики / С. Воронин // Общество и экономика. – 2015 г. – № 2. – с. 84.
14. Гельруд, Я.Д. Финансовая математика: курс лекций для бакалавров / Я.Д. Гельруд. – Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2013. – 110 с.
15. Гиляровская, Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций: Учебник / Л.Т. Гиляровская, А.В. Ендовицкая. – М.: ЮНИТИ–ДАНА, 2016. – 159 с.
16. Гонова, О.В. Сравнительный анализ методик мониторинга финансового состояния предприятий апк / О.В. Гонова // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – № 7. – С. 45–52.
17. Гончаров, А.И. система индикаторов платежеспособности предприятия / А.И. Гончаров // Финансы. – 2015. – № 6. – С. 35–39.
18. Горфинкель, В.Я. Экономика предприятия: Учебник для вузов / В.Я. Горфинкель. – М.: Банки и биржи. Юнити, 2014. – 397 с.
19. Графова, Г.Ф. критерии и показатели оценки финансово-экономического состояния предприятия / Г.Ф. Графова // Аудитор. – 2015. – № 2. – С. 46–52.
20. Демина, И.Д. Основные направления совершенствования учета затрат и калькулирования себестоимости продукции в соответствии с МСФО // Экономика и современный менеджмент: теория и практика: сб. ст. по матер. XLIII междунар. науч.-практ. конф. – Новосибирск: СибАК, 2014.
21. Добрынин, А.И. Курс общей экономической теории. Учебник / А.И. Добрынин. – СПб.: Изд. СПб универ. экон. и фин., 2016. – 623 с.

22. Донцова, Л.В. Анализ бухгалтерской отчетности: Учебник / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: изд-во «Дело и Сервис», 2014. – 224 с.
23. Дорошенко, Ю.А. Система финансовых показателей / Ю.А. Дорошенко // Практическая бухгалтерия. – 2015. – № 1. – С. 45–52.
24. Дроздобина, Л.А. Финансы: Учебник / Л.А. Дроздобина. – М.: Изд. объедин. ЮНИТИ, 2016. – 424 с.
25. Дронов, Р.И. Оценка финансового состояния предприятия / Р.И. Дронов // Управление корпоративными финансами. – 2015. – № 2. – С. 27–30.
26. Ефимычев, Ю.И. Разработка методики прогнозирования потоков будущих доходов для оценки бизнеса / Ю.И. Ефимычев // Экономический анализ: теория и практика. – 2016. – № 5. – С. 45–52.
27. Жарковская, Е.П. Антикризисное управление: учебник / Е.П. Жарковская, Б.Е. Бродский. – 4-е изд., испр. – М.: Омега-Л, 2017. – 356 с.
28. Жилияков, Д.И. Финансово-экономический анализ: учеб. пособие / Д.И. Жилияков, В.Г. Зарецкая. – М.: КноРус, 2012. – 368 с.
29. Зайцев, Н.Л. Экономика организации: Учебник / Н.Л. Зайцев. – М.: Изд. Экзамен, 2014. – 451 с.
30. Зайцев, Н.Л. Экономический анализ хозяйственной деятельности промышленного предприятия / Н.Л. Зайцев // Экономика организаций и управления предприятием. – М., 2014. – с. 288.
31. Ионова, А.Ф. Финансовый анализ: Учебник / А.Ф. Ионова. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2015. – 624 с.
32. Ивашковский, С.И. Микроэкономика: Учебник / С.И. Ивашковский. – М.: Дело, 2014. – 521 с.
33. Игнатов, А.П. анализ ликвидности предприятия / А.П. Игнатов // Практическая бухгалтерия. – 2013. – № 6. – С. 12–16.
34. Илышева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности: учебник / Н.Н. Илышева, Крылов С.И. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 368 с.

35. Ильина, И.В. Новые подходы к определению критериального уровня финансовых коэффициентов / И.В. Ильина, О.В. Сидоренко // Экономический анализ: теория и практика. – 2015. – № 21. – с. 54–58.
36. Илясов, Г.Г. Как улучшить финансовое состояние предприятия / Г.Г. Илясов // Финансы. – 2015. – № 10. – С. 32–38.
37. Информационные системы и технологии в экономике и управлении: учебник / под ред. д.т.н. В.В. Трофимова. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 542 с.
38. Кайро, О.В. Анализ финансовой отчётности: учеб. пособие / О.В. Кайро, С.И. Кузнецов, Л.К. Плотникова. – М.: КноРус, 2015. – 234 с.
39. Кальницкая, И.В. моделирование финансового состояния и его роль в управлении предприятием / И.В. Кальницкая // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – № 21. – С. 45–52.
40. Камаева, В.Д. Экономическая теория: Учебник для студентов / В.Д. Камаева. Изд. 7-е, перераб. и доп. – М.: ВЛАДОС, 2015. – 624 с.
41. Карапетян, А.Л. Оценка финансового состояния организации на основе единой системы коэффициентов / А.Л. Карапетян // Экономический анализ: теория и практика. – 2015. – № 4. – С. 45–52.
42. Ковалев, В.В. Практикум по анализу и финансовому менеджменту / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 448 с.
43. Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2015. – 1016 с.
44. Комплексный экономический анализ: учебное пособие / С.И. Жминько, В.В. Шоль, А.В. Петух, А.В. Баранов, А.Е. Жминько. - М.: Форум, 2015. – 368 с.
45. КонсультантПлюс. Справочная правовая система [Электронный ресурс] // www.consultant.ru
46. Котова, Н.Н. Финансовый анализ: учеб. пособие / Н.Н. Котова, С.И. Кухаренко. – Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2013. – 45 с.

47. Котова, Н.Н. Финансовый анализ в оценочной деятельности: учебное пособие / Н.Н. Котова. – Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2016. – 90 с.
48. Котова, Н.Н. Экономический анализ: учебное пособие / Н.Н. Котова. – Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2014. – 90 с.
49. Кринин, М. методы оценки платежеспособности предприятия / М. Кринин // Экономика и жизнь. – 2015. – № 6. – С. 25–32.
50. Крылов, Э.И. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия: учеб. пособие / Э.И. Крылов, В.М. Власова, М.Г. Егорова. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 192 с.
51. Лавров, Г.И. Практикум по финансово-кредитным операциям: практикум / Г.И. Лавров. – Тюмень: ТюмГНГУ, 2012. – 112 с.
52. Любушин, Н.П. Анализ методик по оценке финансового состояния организации / Н.П. Любушин // Экономический анализ: теория и практика. – 2016. – № 22. – С. 79–83.
53. Маркарьян, Э.А. Финансовый анализ: учеб. пособие / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян. – 9-е изд., перераб. – М.: КНОРУС, 2014. – 192 с.
54. Мездриков, Ю.В. аналитическое обеспечение управления дебиторской задолженностью / Ю.В. Мездриков // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – № 5. – С. 45–52.
55. Морозова, В.Л. проблема формирования рациональной структуры оборотных активов «платежеспособной» организации / В.Л. Морозова // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – № 14. – С. 25–32.
56. Мухамедьярова, А. как уравновесить ликвидность и рентабельность / А. Мухамедьярова // Консультант. – 2015. – № 11. – С. 45–52.
57. Неудачин, В.В. Реализация стратегии компании: финансовый анализ и моделирование / В.В. Неудачин. – М.: Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2015. – 168 с.

58. Нешитой, А.С. Финансы: учебник / А.С.Нешитой, Я.М. Воскобойников. – 10-е изд. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2012. – 528 с.
59. Николаева, И.П. Основы экономической теории: Ученое пособие для вузов / И.П. Николаева. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 630 с.
60. Орлова, О.Е. управление риском, капиталом и ликвидностью / О.Е. Орлова // Актуальные вопросы бухгалтерского учета и налогообложения. – 2014. – № 14. – С. 45–52.
61. Орлова, Е.В. определяем ликвидность баланса / Е.В. Орлова // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. – 2015. – № 7. – С. 45–52.
62. Пантелеева, И.А. к определению платежеспособности предприятий / И.К. Пантелеева // Финансы. – 2016. – № 10. – С. 14–17.
63. Пожидаева, Е.А. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие / Е.А. Пожидаева. – М.: КноРус, 2015. – 320 с.
64. Савиных А.Н. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / учеб. пособие для бакалавров и магистров / А.Н. Савиных. – М.: КноРус, 2015. – 300 с.
65. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / Г.В. Савицкая. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 425 с.
66. Скамай, Л. Прибыль и методы ее анализа / Л. Скамай // Риск. – 2014. – № 4, – с. 72–80.
67. Смагин, В. Н. Экономика предприятия: учеб. пособие / В.Н. Смагин. – Челябинск: изд-во ЮУрГУ, – 2010. – 150 с.
68. Соболева, Е.А. Финансово-экономический анализ деятельности турфирмы: учеб. пособие / Е.А. Соболева. – М.: Финансы и статистика, 2010. – 112 с.
69. СТО ЮУрГУ 21–2008 Стандарт организации. Система управления качеством образовательных процессов. Курсовая и выпускная квалификационная

работа. Требования к содержанию и оформлению / составители: Т.И. Парубочая, Н.В. Сырейщикова, А.Е. Шевелев, Е.В. Шевелева. – Челябинск: Изд-во ЮУрГУ, 2008. – 55 с.

70. Турманидзе, Т.У. Финансовый анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Т.У. Турманидзе. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 224 с.

71. Финансы: учебник / под ред. У.В. Маркиной. – 2-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2014. – 432 с.

72. Худякова, Т.А., Менеджмент. Государственная итоговая аттестация: учеб. пособие / Т.А. Худякова, Н.Ю. Варкова, К.С. Айхель. – Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, – 2015. – 53 с.

73. Чопозова, А.И. Методика финансового анализа: теория и практика / А.И. Чопозова. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 136 с.

74. Шогенцукова, З.Х. Классификация затрат при применении международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) / З.Х. Шогенцукова, Л.Х. Шокарова и др. // Современные проблемы науки и образования. – 2014. – № 6 – С.8-12.

75. Экономическая теория: Политэкономия. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 425 с.