

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего
образования

«Южно-Уральский государственный университет»

(национальный исследовательский центр)

Высшая школа экономики и управления

Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита

РАБОТА ПРОВЕРЕНА

Рецензент, Главный бухгалтер
Челябинского филиала АО «ПГК»
_____ Н.Н. Красноярова
«__» _____ 2018 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Зав. кафедрой
_____ И.И. Просвирина
«__» _____ 2018 г.

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ АО «ПЕРВАЯ ГРУЗОВАЯ КОМПАНИЯ» В
СРАВНЕНИИ РСБУ И МСФО

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА
К ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ
ЮУрГУ–38.03.01.2018.383. ВКР

Руководитель ВКР, доцент

_____ Е.А. Гончар
_____ 2018 г.

Автор ВКР, студентка группы ЭУ – 546

_____ А.А. Шабурова
_____ 2018 г.

Нормоконтролер, старший преподаватель

_____ М.И. Лаврова
_____ 2018 г.

Челябинск 2018

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 бухгалтерского учета, анализа и аудита
Направление подготовки – 38.03.01 «Экономика»
Профиль «Международные стандарты учета, аудита и финансового
менеджмента»

“УТВЕРЖДАЮ”

Заведующий кафедрой,
д.э.н., профессор

И. И. Просвирина

11.12.2017 г.

ЗАДАНИЕ
на выпускную квалификационную работу
студента

А. А. Шабуровой
группа ЭУ – 546.

1 Тема работы: «Финансовый анализ АО «Первая Грузовая Компания» в сравнении РСБУ и МСФО»

утверждена приказом по университету от _____ № _____

2 Срок сдачи студентом законченной работы 13 июня 2018 г.

3 Исходные данные к работе:

Цель исследования: разработка рекомендаций по улучшению финансового состояния акционерного общества «Первая Грузовая Компания» на основе сравнения его оценки по РСБУ и МСФО

Теоретическая основа исследования: учебники, статьи периодической печати, методические материалы

Нормативно-правовая основа исследования: нормативные документы РСБУ, МСФО

Информационная основа исследования: официальные сайты раскрытия информации по теме исследования

4 Перечень вопросов, подлежащий разработке:

- Раскрыть теоретические и методические основы проведения финансового анализа по РСБУ, МСФО
- Выявить особенности отчетности по МСФО, влияющие на показатели финансового анализа предприятия
- Исследовать вопросы сравнения финансового анализа по МСФО и РСБУ;
- Провести анализ финансового состояния предприятия АО «Первая Грузовая Компания» в сравнении РСБУ и МСФО
- Сформулировать рекомендации по улучшению финансового положения предприятия АО «Первая Грузовая Компания» в сравнении РСБУ и МСФО

5 Иллюстративный материал (плакаты, альбомы, раздаточный материал, макеты, электронные носители и др.)

- раздаточный материал;
- презентация в Microsoft Office PowerPoint;
- таблицы и рисунки, отражающие основные данные по содержанию ВКР.

Общее количество иллюстраций – 16 слайдов

6 Дата выдачи задания 20.11.2017 г.

Руководитель _____ Е. А. Гончар

Задание принял к исполнению _____ А. А. Шабурова

КАЛЕНДАРНЫЙ ПЛАН

Наименование этапов ВКР	Срок выполнения этапов работы	Отметка руководителя о выполнении
Обсуждение темы	01.11.2017-10.11.2017	Выполнено
Обсуждение задания	15.11.2017-20.11.2017	Выполнено
Обсуждение плана работы	21.11.2017-11.12.2017	Выполнено
Обсуждение списка литературы	21.11.2017-11.12.2017	Выполнено
Первая глава	20.03.2018	Выполнено
Вторая глава	10.04.2018	Выполнено
Третья глава	24.04.2018	Выполнено
Введение, заключение, реферат	04.05.2018	Выполнено
Оформление приложений	04.05.2018	Выполнено
Подготовка доклада, раздаточного материала	20.05.2018	Выполнено
Получение отзыва и рецензии	04.06.2018	Выполнено
Прохождение нормоконтроля	08.06.2018-13.06.2018	Выполнено

Заведующий кафедрой _____ И.И. Просвирина

Руководитель _____ Е.А. Гончар

Студент _____ А.А. Шабурова

РЕФЕРАТ

Шабурова А.А. Финансовый анализ АО «Первая Грузовая Компания» в сравнении РСБУ и МСФО. – Челябинск: ЮУрГУ, ЭУз-546, 2018. – 155 с., 48 табл., библиографический список – 54 наименований.

Объект исследования – акционерное общество «Первая Грузовая Компания».

Предмет исследования – анализ финансового состояния АО «ПГК» в сравнении РСБУ и МСФО.

Цель исследования – разработка рекомендаций по улучшению финансового состояния АО «ПГК» на основе сравнения его оценки по РСБУ и МСФО.

Выпускная квалификационная работа состоит из трех разделов. В первом разделе представлена методика проведения финансового анализа. Во втором разделе проведен финансовый анализ АО «ПГК» в сравнении РСБУ, МСФО. В третьем разделе разработаны рекомендации по улучшению финансового положения предприятия АО «ПГК».

Результаты исследования. На основе проведенного анализа были предложены шесть направлений совершенствования ликвидности и финансовой устойчивости АО «ПГК»: учет рисков макросреды и их хеджирование; оптимизация структуры капитала (источников финансирования); увеличение финансовых результатов; управление оборотным капиталом; увеличение ликвидности баланса; оптимизация (сбалансированность) операционной, финансовой и инвестиционной деятельности компании. Внедрение этих предложений значительно улучшит ликвидность, платежеспособность и финансовую устойчивость компании.

Для компании на данный момент важно улучшить свою финансовую устойчивость и ликвидность, тем самым необходимо и дальше придерживаться стратегии минимизации инвестиции и максимизации выплат по финансовой деятельности.

Результаты работы могут быть использованы в АО «ПГК» для улучшения ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	9
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ПРЕДПРИЯТИЯ И ЕГО ОСОБЕННОСТИ В МСФО.....	11
1.1 Теория и методика проведения финансового анализа предприятия по РСБУ.....	11
1.2 Особенности отчетности по МСФО, влияющие на показатели финансового анализа предприятия.....	48
1.3 Значение сравнения финансовых показателей по РСБУ и МСФО в системе анализа финансового благополучия предприятия.....	51
Выводы по разделу один.....	55
2 ПРАКТИКА ПРОВЕДЕНИЯ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В СРАВНЕНИИ РСБУ и МСФО.....	57
2.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия АО «Первая Грузовая Компания».....	57
2.2 Основные положения учетной политики предприятия АО «Первая Грузовая Компания» по РСБУ и МСФО.....	62
2.3 Финансовый анализ предприятия АО «Первая Грузовая Компания» по РСБУ.....	69
2.4 Финансовый анализ предприятия АО «Первая Грузовая Компания» по МСФО.....	85
2.5 Сравнение финансовых показателей предприятия АО «Первая Грузовая Компания» по РСБУ и МСФО.....	98
Выводы по разделу два	123
3 ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ ПО УЛУЧШЕНИЮ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ АО «ПЕРВАЯ ГРУЗОВАЯ КОМПАНИЯ»	125
Выводы по разделу три	136
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	137
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	139

ПРИЛОЖЕНИЯ

ПРИЛОЖЕНИЕ А. Бухгалтерский баланс АО «ПГК» за 2014-2016 года.....	145
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Отчет о финансовых результатах АО «ПГК» за 2014-2016 года.....	147
ПРИЛОЖЕНИЕ В. Отчет о движении денежных средств АО «ПГК» за 2014-2016 года.....	149
ПРИЛОЖЕНИЕ Г. Консолидированный отчет о финансовом положении АО «ПГК» за 2014-2016 года.....	152
ПРИЛОЖЕНИЕ Д. Консолидированный отчет о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе АО «ПГК» за 2014-2016 года.....	153
ПРИЛОЖЕНИЕ Е. Консолидированный отчет о движении денежных средств АО «ПГК» за 2014-2016 года.....	154

ВВЕДЕНИЕ

Финансовое состояние характеризуется системой показателей, отражающих реальные и потенциальные финансовые возможности хозяйствующего субъекта как объекта по бизнесу, объекта инвестирования капитала, налогоплательщика. Хорошее финансовое состояние – это эффективное использование ресурсов, способность полностью и в положенные сроки ответить по своим обязательствам, достаточность собственных средств для исключения высокого риска, хорошие перспективы для получения прибыли и др. Плохое финансовое положение выражается в неудовлетворительной платежеспособности, в низкой эффективности использования ресурсов, в неэффективном размещении средств, их иммобилизации. Пределом плохого финансового состояния предприятия является состояние банкротства, т. е. неспособность предприятия отвечать по своим обязательствам.

Актуальность представленной в исследовании темы заключается в том, что оценка финансового состояния занимает центральное место в комплексной оценке деятельности предприятия, так как позволяет наиболее полно охарактеризовать имущественное положение предприятия на дату составления отчетности.

Основная цель анализа – выявление и оценка тенденций развития финансовых процессов на предприятии. Менеджеру эта информация необходима для разработки адекватных управленческих решений по снижению риска и повышению доходности финансово-экономической деятельности предприятия, инвестору – для решения вопроса целесообразности инвестирования, банкам – для определения условий кредитования предприятия.

Предметом исследования является финансовое состояние предприятия.

Объект исследования – акционерное общество «Первая Грузовая Компания».

Период исследования – 2014-2016 г.

Целью представленного исследования является разработка рекомендаций по улучшению финансового состояния акционерного общества «Первая Грузовая Компания» на основе сравнения его оценки по РСБУ и МСФО.

Для достижения цели в работе поставлены следующие задачи:

- 1) Рассмотреть теоретические аспекты проведения анализа финансового состояния предприятия;
- 2) Произвести оценку финансового состояния АО «Первая Грузовая Компания» в сравнении РСБУ и МСФО;
- 3) Определить направления улучшения финансового состояния АО «Первая Грузовая Компания».

В работе применялись методы бухгалтерского учета, аналитические методы, в том числе сравнительная характеристика, экономические методы анализа, методы финансового анализа.

При написании работы была использована теоретическая литература отечественных авторов, нормативные документы, периодические издания по бухгалтерскому учету и анализу. Также исходными данными для написания выпускной работы являлись регистры синтетического и аналитического учета, первичные документы, используемые на предприятии, отчетность АО «ПГК» за 2014 – 2016 гг.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ПРЕДПРИЯТИЯ И ЕГО ОСОБЕННОСТИ В МСФО

1.1 Теория и методика проведения финансового анализа предприятия по РСБУ

Согласно автору Файдушенко В. А. [28, с. 8], экономический анализ, в зависимости от степени доступа к информационной системе предприятия, разделяют на два вида:

- 1) Управленческий анализ;
- 2) Финансовый анализ

Управленческий анализ направлен на всестороннее исследование основной (производственной, коммерческой и иной) деятельности предприятия, начиная с формирования ресурсов предприятия, эффективности их использования в процессе производства и формирования себестоимости выпускаемой продукции, а также ассортиментной политики предприятия и его финансовых результатов.

Финансовый анализ направлен на изучение финансовых результатов и финансового состояния предприятия, а также на определение причин неудовлетворительного финансового состояния и возможностей его стабилизации. Таким образом, под финансовым анализом необходимо понимать способ подхода к изучению финансового состояния предприятия и финансовых результатов, которые складываются под воздействием результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности и характеризуются системой ТЭП и финансовых показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов предприятия, приведенных в системе экономической информации предприятия [13, 37].

Финансовый анализ (как показано на рисунке 1.1) – более широкое понятие, так как оно включает анализ финансового состояния и анализ эффективности использования ресурсов предприятия, себестоимости его продукции,

ассортиментной политики, а также анализ других направлений деятельности предприятия.

Анализ финансового состояния – это комплексное понятие, которое характеризуется системой финансовых показателей, оценивающих его платежеспособность, финансовую устойчивость, деловую активность, финансовые результаты и рентабельность работы организации, а также ее инвестиционную активность.



Рисунок 1.1 – Направления анализа финансового состояния предприятия в соответствии с Приказом ФСФО № 16 от 23.01.2001 г. [2]

Финансовое состояние предприятия характеризуется:

1. Обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для осуществления нормальной производственной и воспроизводственной деятельности;

2. Целесообразностью и эффективностью размещения финансовых ресурсов в имуществе предприятия и рациональностью их использования;

3. Надежностью партнерских связей с поставщиками и потребителями, с финансовыми учреждениями и государством;

4. Репутацией предприятия в отрасли и государстве.

Различают внешний и внутренний анализ финансового состояния.

Внутренний анализ осуществляется с целью повышения эффективности управления предприятием и разработки управленческих решений, его результаты используются для планирования, контроля и составления прогнозов развития предприятия.

Внешний анализ может осуществляться всеми субъектами, интересующимися деятельностью предприятия.

Субъекты анализа:

– на предприятиях ответственными за проведение экономического и финансового анализа являются финансовый директор и директор по экономике. Отдельными направлениями анализа занимаются специалисты предприятия;

– на крупных предприятиях этой работой занимаются

– на уровне государство аналитическую работу выполняют консалтинговые фирмы на основе договоров с предприятиями на коммерческой основе.

Под предметом финансового анализа необходимо анализировать динамику финансовых показателей и причины их изменения, влияние изменения финансовых показателей друг на друга и на финансовое состояние предприятия в целом.

Объектом финансового анализа являются финансовая деятельность и финансовые операции предприятия и организаций, осуществляющих финансовые расчеты [24].

Информационной базой для проведения финансового анализа служит вся информационная система предприятия, которая включает в себя:

1. Пакет статистической отчетности;

2. Пакет финансовой отчетности;
3. Внутренние документы предприятия;
4. Бухгалтерские регистры;
5. Первичные бухгалтерские документы;
6. Учредительные документы;
7. Плановую документацию;
8. Пояснительную записку к годовому бухгалтерскому отчету.

В пакет статистической и финансовой отчетности входят [31, с.12]:

- Бухгалтерский баланс предприятия;
- Отчет о прибылях и убытках;
- Отчет об изменениях капитала;
- Отчет о движении денежных средств.
- Приложения к Балансу и Отчету о прибылях и убытках;
- Расчеты, справки и расшифровки по отдельным статьям финансовой отчетности, декларации по налогам, платежам и отчислениям;

В настоящее время финансовая (бухгалтерская) отчетность организации формируется с учетом современных стандартов в соответствии с Федеральным законом «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 N 402-ФЗ [1].

Для того, чтобы оценить финансово-хозяйственную деятельность предприятия и его финансовое состояние при помощи финансовых коэффициентов, необходимо знать, что в мире все предприятия, в зависимости от финансового положения, разделяют на три группы:

I группа: стабильно устойчивое финансовое состояние. Предприятия, принадлежащие к этой группе, считаются полностью кредито- и платежеспособными и кредитуются банками без всякого залога на любых условиях. Кроме того, за право предоставления кредита такому предприятию между банками идет конкурентоспособная борьба;

II группа: Предприятия, финансовое состояние которых не является стабильно устойчивым, но является нормальным. Такие предприятия кредитуются банками на общих условиях, т. е. под залог имущества или под поручительство третьих лиц;

III группа: Предприятия, имеющие неудовлетворительное финансовое состояние. Банки с такими предприятиями стараются не работать, так как у них ярко выражена необеспеченность кредитов, низкая рентабельность работы, что не даст возможности таким предприятиям своевременно и в полном объеме возместить взятые в кредит средства.

Одним из наиболее важных аспектов финансового анализа предприятия, проводимого по данным бухгалтерского баланса, является оценка ликвидности и платежеспособности.

Необходимость в этом обусловлена тем, что в процессе осуществления текущей деятельности возникают различные потоки (расчетные, денежные, материальные) и преобразование одних видов активов в другие, возникает кредиторская задолженность перед кем-либо или дебиторская задолженность от кого-либо, их погашение или востребование. Эти потоки отражаются на соответствующих счетах бухгалтерского учета, а их моментные характеристики представлены во втором («Оборотные активы») и пятом («Краткосрочные обязательства») разделах бухгалтерского баланса. [15, 16]

Таким образом, в ходе сопоставления соответствующих разделов баланса в целом или отдельных их элементов, появляется возможность понять, благоприятно ли положение предприятия относительно его расчетов по текущим операциям, т.е. оценить его ликвидность. При этом надо заметить, что само понятие «ликвидность» трактуется в учебнике Ковалева В. В. [32] весьма неоднозначно, что обусловлено не только самостоятельным применением этой категории, но и ее использованием в сочетании с другими категориями – товаром, ценной бумагой, банком, предприятием, рынком, балансом. Зачастую понятие ликвидности трактуют как способность предприятия платить по своим краткосрочным обязательствам

(своевременно погашать свои обязательства), тем самым отождествляя его с понятием платежеспособности, что не совсем правильно.

В этом определении акцент делается на наиболее распространенном приложении ликвидности – ликвидности активов, под которой понимается их способность превращаться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого превращение может быть осуществлено: чем он короче, тем выше ликвидность данного вида актива. При этом сам актив может рассматриваться с двух сторон:

- 1) как товар, реализовав который организация получит денежные средства;
- 2) в контексте производственно-коммерческой деятельности – как элемент технологического процесса: прежде чем запасы сырья и материалов будут трансформированы в денежные средства, они последовательно должны пройти через незавершенное производство, готовую продукцию, дебиторскую задолженность [35].

В том случае, когда речь идет о ликвидности предприятия, имеется в виду формальное превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами или наличие оборотных средств в размере, теоретически достаточным для погашения краткосрочных обязательств хотя бы и с нарушением сроков погашения, предусмотренных контрактами (при этом предполагается, что в составе оборотных активов нет неликвидов) [32]. Если организация наряду с краткосрочными, имеет и долгосрочные обязательства, то оборотные активы должны превышать их общую величину; разница будет называться собственными оборотными средствами. Отсюда можно заключить, что ликвидность компании – понятие, характеризующее ее потенциальную способность рассчитаться в будущем по своим обязательствам. Фактически же расчет по долгам не всегда может иметь место. Это зависит от того, имеются ли у предприятия денежные средства (и их эквиваленты), достаточные для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения, что означает платежеспособность предприятия. Здесь можно обратить внимание на имеющиеся на счетах денежные

средства, а не все оборотные (ликвидные) активы, так как в этом случае речь уже будет идти о ликвидности организации [17]. Таким образом, основными признаками платежеспособности являются:

- 1) отсутствие просроченной кредиторской задолженности;
- 2) наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете.

В отличие от инерционной и достаточно устойчивой ликвидности платежеспособность динамична, может меняться в любую сторону. Организация может быть ликвидной, но неплатежеспособной, и наоборот.

Таким образом, под ликвидностью следует понимать способность предприятия погашать обязательства. Платежеспособность должна рассматриваться как понятие более конкретное и характеризовать способность предприятия своевременно погашать свои обязательства.

В литературе по экономическому анализу принято также выделять в отдельную категорию ликвидность баланса. Традиционно ее определяют следующим образом: степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств [32]. Эта степень зависит от того, насколько величина имеющихся платежных средств (денежных средств и дебиторской задолженности) соответствует величине краткосрочных долговых обязательств; в свою очередь указанная степень определяет платежеспособность и ликвидность предприятия.

Оценить степень покрытия обязательств организации ее активами можно только при проведении анализа ликвидности баланса, типовая методика которого широко представлена в литературе. Однако уже на первом этапе анализа предстоит столкнуться с определенными сложностями.

Актив и пассив баланса должны быть разбиты на 8 групп, или агрегатов (по 4 в каждом разделе): активы группируются по степени ликвидности и располагаются в порядке ее убывания; пассивы группируются по срокам погашения обязательств и располагаются в порядке их возрастания. Сложность состоит в том, что единый

подход к наполнению каждой группы актива и пассива, за исключением группы наиболее ликвидных активов, не выработан.

При формировании групп необходимо корректировать их состав с учетом ликвидности активов и срока платежа по пассивам, устанавливая ее по данным бухгалтерского учета. Например, если краткосрочные финансовые вложения могут быть преобразованы в деньги не ранее чем через полгода, то их следует относить к группе А3, а не А1. Если в составе долгосрочных кредитов и займов в соответствии с учетной политикой отражаются обязательства, которые должны быть погашены менее чем через год, то их следует относить к группе П2 или П1.

Для проведения более глубокого анализа сумма по каждой балансовой статье, входящей в какую-либо из первых трех групп актива и пассива (А1 – А3, П1 – П3), может быть разбита на составляющие в зависимости от сроков превращения в денежные средства активных статей и сроков погашения обязательств для пассивных статей: до 3 месяцев; от 3 до 6 месяцев; от 6 месяцев до года; более года. Так разбиваются суммы дебиторской задолженности и прочих оборотных активов, кредиторской задолженности и прочих краткосрочных обязательств, краткосрочных кредитов и займов.

В таблице 1.1 представлено пять вариантов состава групп активов и пассивов.

Следующий этап анализа ликвидности баланса – сопоставление итогов приведенных групп по активу и пассиву. Необходимо отметить, что подавляющим большинством авторов при этом исповедуется так называемый имущественный подход, хотя ими самими, таким образом, не обозначаемый. Мельник М.В [41]. акцентирует внимание на функциональном подходе, который в большей степени учитывает особенности российской экономики.

При проведении анализа ликвидности баланса с помощью первого подхода нужно иметь в виду неявное правило, лежащее в основе финансирования активов («золотое правило финансирования»)

Таблица 1.1 – Различия по составу групп активов и пассивов

Группы активов и пассивов	Авторы				
	М.А. Вахрушина, Н.С. Пласкова [35]	Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова [38]	М.В. Мельник, В.Г. Когденко [22, 41]	Г.В. Савицкая [26]	А.Д. Шерemet [34]
АКТИВ БАЛАНСА					
А1 (наиболее ликвидные активы)	Денежные средства Краткосрочные финансовые вложения	Денежные средства Краткосрочные финансовые вложения	Денежные средства Краткосрочные финансовые вложения	Денежные средства Краткосрочные финансовые вложения	Денежные средства Краткосрочные финансовые вложения
А2 (быстрореализуемые активы)	Краткосрочная дебиторская задолженность Прочие оборотные активы	Краткосрочная дебиторская задолженность	Дебиторская задолженность краткосрочная и долгосрочная	Товары отгруженные Краткосрочная дебиторская задолженность НДС по приобретенным ценностям	Краткосрочная дебиторская задолженность Прочие оборотные активы
А3 (медленно реализуемые активы)	Запасы (кроме Неликвидных запасов сырья, материалов, готовой продукции) НДС по приобретенным ценностям	Запасы НДС по приобретенным ценностям Долгосрочная дебиторская задолженность Прочие оборотные активы	Запасы НДС по приобретенным ценностям	Производственные запасы, Незавершенное производство, готовая продукция	Запасы за вычетом расходов будущих периодов, Доходные вложения в материальные ценности, Долгосрочные финансовые вложения за вычетом вложений в уставные капиталы других организаций

Продолжение таблицы 1.1

Группы активов и пассивов	Авторы				
	М.А. Вахрушина, Н.С. Пласкова	Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова	М.В. Мельник, В.Г. Когденко	Г.В. Савицкая	А.Д. Шеремет
А4 (трудно реализуемые активы)	Внеоборотные активы Долгосрочная дебиторская задолженность, неликвидные запасы сырья, материалов, готовой продукции, Просроченная и сомнительная дебиторская задолженность	Внеоборотные активы	Внеоборотные активы	Внеоборотные активы Расходы будущих периодов Долгосрочная дебиторская задолженность	Статьи раздела «Внеоборотные активы», За исключением отнесенных в предыдущую группу Расходы будущих периодов Вложения в уставные капиталы других организаций (из статьи «Долгосрочные финансовые вложения»)
ПАССИВ БАЛАНСА					
П1 (наиболее срочные обязательства)	Кредиторская задолженность Задолженность участникам по выплате доходов, просроченная задолженность по кредитам и займам	Кредиторская задолженность	Кредиторская задолженность Задолженность участникам по выплате доходов, резервы предстоящих расходов, доходы будущих периодов, прочие краткосрочные обязательства	Кредиторская задолженность и кредиты банка, сроки возврата которых наступили, просроченные платежи	Кредиторская задолженность Задолженность участникам по выплате доходов Прочие краткосрочные обязательства Ссуды, не погашенные в срок

Группы активов и пассивов	Авторы				
	М.А. Вахрушина, Н.С. Пласкова	Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова	М.В. Мельник, В.Г. Когденко	Г.В. Савицкая	А.Д. Шеремет
П2 (среднесрочные обязательства)	Краткосрочные кредиты и займы (кроме просроченных) Резервы предстоящих расходов, Прочие краткосрочные обязательства	Краткосрочные кредиты и займы, задолженность участникам по выплате доходов, Прочие краткосрочные обязательства	Краткосрочные кредиты и займы	Краткосрочные кредиты и займы	Краткосрочные кредиты и заемные средства
П3 (долгосрочные пассивы)	Долгосрочные кредиты, займы и другие обязательства	Долгосрочные обязательства Доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов и платежей	Долгосрочные обязательства	Долгосрочные кредиты банка и займы	Долгосрочные кредиты и Заемные средства за вычетом ссуд, не погашенных в срок
П4 (постоянные (бессрочные) пассивы)	Собственный капитал Доходы будущих периодов	Капитал и резервы	Капитал и резервы	Собственный (акционерный) капитал	Собственные средства Доходы будущих периодов

1) пассив – это причина, актив – следствие: привлеченные в пассив источники финансирования определяют возможности организации по формированию активов. При этом устойчивые пассивы являются источниками финансирования активов с длительным сроком использования, а краткосрочные – ликвидных активов с коротким сроком использования;

2) сроки привлечения источников финансирования должны превышать сроки размещения средств в активы. Именно это обеспечивает возможность погашения обязательств по мере преобразования активов в денежные средства.

Суть имущественного подхода к анализу ликвидности баланса представляется четырьмя соотношениями активов с пассивами (таблица 1.2). Эта методика в большей степени отражает интересы кредиторов (иллюстрирует способности организации ответить по своим обязательствам).

Таблица 1.2 – Анализ ликвидности баланса (имущественный подход)

Актив баланса	Соотношение	Пассив баланса	Излишек/ Дефицит
A4	$A4 < П4$	П4	$П4 - A4$
A3	$A3 > П3$	П3	$A3 - П3$
A2	$A2 > П2$	П2	$A2 - П2$
A1	$A1 > П1$	П1	$A1 - П1$

В соотношениях, представленных в таблице 1.2. знаки неравенств большинством авторов приводятся нестрогие. Экономический смысл данных соотношений таков:

1. Бессрочные источники (собственный капитал) соответствуют в балансе внеоборотным активам и служат их источником финансирования. Кроме того, собственный капитал, являясь основой стабильности организации, частично должен финансировать и оборотные активы, поэтому необходимо определенное превышение собственного капитала над внеоборотными активами, в результате чего формируются собственные оборотные средства (термин «собственные» не должен пониматься в буквальном смысле; точнее этот показатель следует назвать «собственные источники оборотных средств»).

2. Долгосрочные обязательства соответствуют в балансе запасам и служат источником их финансирования. При этом величина запасов должна превышать обязательства, чтобы по мере естественного преобразования запасов в денежные средства организация могла погашать свои долгосрочные обязательства.

3. Краткосрочные кредиты и займы соответствуют дебиторской задолженности и служат источником ее финансирования, при этом для признания баланса ликвидным необходимо превышение дебиторской задолженности над соответствующими пассивами.

4. Требуется также превышение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений над соответствующей им в балансе кредиторской задолженностью.

В случае невыполнения какого-либо из неравенств ликвидность баланса в большей или меньшей степени будет отличаться от абсолютной. Несоблюдение первого неравенства ($A_4 < П_4$) означает, что организация осуществляет рискованную финансовую политику, используя на финансирование долгосрочных вложений часть обязательств. Если организация не располагает долгосрочными заемными средствами (группа П3), значит, часть внеоборотных активов финансируется краткосрочным заемным капиталом, срок возврата которого наступит раньше, чем окупятся внеоборотные активы. Следствием этого может стать неплатежеспособность, грозящая банкротством. Кроме прочего, как утверждает Ковалев В.В. [32], в стабильной экономике финансирование краткосрочными кредитами будет обходиться организации дороже, чем долгосрочными.

С другой стороны, в балансе практически любой компании присутствуют краткосрочные источники финансирования в виде кредиторской задолженности (либо некоторой минимальной ее части, так как этот источник весьма вариабелен); как утверждает Ковалев В.В. [32], с позиции финансирования активов большой разницы между указанным источником и собственным капиталом нет. Этот постоянно присутствующий минимум кредиторской задолженности можно

трактовать как автоматически пролонгируемый кредит, причем имеющий преимущество перед собственным капиталом: собственникам нужно платить дивиденды, а кредиторская задолженность часто является бесплатным источником. Описанная ситуация нередко встречается в практике организаций, хотя с точки зрения методологии анализа их финансовая устойчивость будет иметь негативную характеристику.

Функциональный подход к анализу ликвидности баланса основывается на тех же принципах, но имеет ряд особенностей (таблице 1.3). Эта методика [27, 28] отражает интересы менеджмента и иллюстрирует функциональное равновесие между активами и источниками их финансирования в финансово-хозяйственной деятельности организации. Она более подходящая для анализа российских организаций, поскольку учитывает их специфику.

Таблица 1.3 – Анализ ликвидности баланса (функциональный подход)

Актив баланса	Соотношение	Пассив баланса	Излишек / Дефицит
A1+A2	$A1+A2 > P2$	P2	$A1+A2 - P2$
A3	$A3 > P1$	P1	$A3 - P1$
A4	$A4 < P3+P4$	P3+P4	$P3+P4 - A4$

В таблице 1.3 предполагается:

1) возможность финансирования внеоборотных активов, наряду с собственным капиталом, еще и долгосрочными обязательствами, в качестве которых могут выступать учредительские займы, являющиеся, по сути, собственным капиталом. Кроме того, устойчивые источники частично должны финансировать оборотные активы;

2) кредиторская задолженность соответствует запасам и служит источником их финансирования. При этом величина запасов должна превышать задолженность, чтобы организация имела возможность расплачиваться по обязательствам, преобразуя запасы в денежные средства;

3) краткосрочные кредиты и займы соответствуют дебиторской задолженности и наиболее ликвидным активам и служат источником их финансирования. Для

признания баланса ликвидным необходимо превышение этих активов над среднесрочными обязательствами.

Функциональным подходом видоизменено не совсем рациональное соотношение, которое должно выполняться в ходе анализа ликвидности баланса имущественным подходом, – это превышение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений над кредиторской задолженностью ($A1 > П1$): его соблюдение повышает вероятность инфляционных потерь, связанных с обесценением денежных средств в организации.

Следует обратить внимание на одну особенность в функциональном подходе – соответствие кредиторской задолженности запасам, причем задолженность выступает источником их финансирования ($A3 > П1$). Данное соотношение представляется весьма логичным с той точки зрения, что приобретение сырья, материалов, товаров осуществляется через поставщиков, с которыми организация расплачивается по мере получения средств за реализацию готовой продукции, товаров, выполнение работ, оказание услуг. Однако это соотношение вступает в противоречие с типовой методикой анализа финансовой устойчивости (в абсолютных величинах), где предполагается, что операционный цикл организации (большая часть которого представлена в балансе в виде запасов) должен финансироваться так называемыми «нормальными» источниками: собственными оборотными средствами, долгосрочными обязательствами, краткосрочными кредитами и займами.

Сравнивая величину запасов с этими источниками финансирования, делают заключение о типе финансовой устойчивости организации – абсолютном (запасы полностью профинансированы собственными оборотными средствами), нормальном (запасы профинансированы еще и долгосрочными обязательствами), неустойчивом (запасы профинансированы еще и краткосрочными кредитами, и займами). В том случае, когда указанных «нормальных» источников недостаточно, организация для финансирования операционного цикла использует кредиторскую задолженность, что с точки зрения обеспечения финансовой устойчивости

неприемлемо (тип финансовой устойчивости – предкризисный). Рассмотренную методику (логика которой понятна – чем больше удельный вес устойчивых источников финансирования, тем выше финансовая устойчивость компании), таким образом, можно поставить в соответствие имущественному подходу к анализу ликвидности баланса. При этом ее отличает формальный подход к оценке устойчивости источников финансирования: в составе кредиторской задолженности, например, может числиться задолженность перед надежными партнерами, которую было бы правильнее отнести к «нормальным» источникам финансирования операционного цикла, но в рамках анализа бухгалтерской отчетности возможности это сделать нет. Составляющие самого операционного цикла имеют неодинаковый срок оборачиваемости и неодинаковую ликвидность, поэтому превращение одной части запасов в денежные средства и, соответственно, погашение кредиторской задолженности будет происходить быстрее, другой части – медленнее, но суммарно величина запасов должна превышать кредиторскую задолженность.

Оценивая результаты анализа, необходимо иметь в виду, что и дефициты, и излишки должны уменьшаться, т.е. источники финансирования должны приближаться по величине к величине активов, с которыми они функционально связаны [18, 29].

Заключительной процедурой анализа является определение величины собственных оборотных средств (СОС), являющейся абсолютным показателем ликвидности и платежеспособности. С точки зрения методологии анализа ликвидности (и финансовой устойчивости, о чем говорилось выше), этот показатель должен называться более точно – собственные источники оборотных средств. Величина СОС рассчитывается по формуле (1.1):

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВНА} \text{ или } \text{П4} - \text{А4}, \quad (1.1)$$

где СК – собственный капитал (итог по третьему разделу баланса «Капитал и резервы»);

ВНА – внеоборотные активы (итог по первому разделу баланса).

Собственный капитал как бы распадается на две части: одна вложена во внеоборотные активы, вторая – в оборотные (ее и называют собственными оборотными средствами). По этой формуле внеоборотные активы финансируются в полном объеме за счет собственных источников, однако здесь игнорируются долгосрочные обязательства (например, кредиты), которые также могут идти на приобретение внеоборотных активов (функциональный подход к анализу ликвидности баланса). В связи с этим в экономическом анализе находит применение показатель, аналогичный собственным оборотным средствам и именуемый «чистый оборотный капитал» (ЧОК), «чистый работающий капитал», «рабочий капитал», «функционирующий капитал». Выведем формулу ЧОК из балансового уравнения (1.2, 1.3, 1.4) [32, 39]:

$$\text{ВНА} + \text{ОА} = \text{СК} + \text{ДО} + \text{КО}, \quad (1.2)$$

откуда:

$$\text{ОА} - \text{КО} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ВНА} \text{ или } \text{А3} - \text{П1} = \text{П4} + \text{П3} - \text{А4}, \quad (1.3)$$

то есть

$$\text{ЧОК} = \text{ОА} - \text{КО} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ВНА}, \quad (1.4)$$

где ОА – оборотные активы (итог по второму разделу баланса);

ДО – долгосрочные обязательства (итог по четвертому разделу баланса);

КО – краткосрочные обязательства (итог по пятому разделу баланса).

Трактовать данный показатель можно двумя способами: 1) это сумма оборотных средств, остающаяся в распоряжении предприятия после расчетов по краткосрочным обязательствам; 2) это оценка части собственного капитала фирмы (капитала собственников), использованного для финансирования оборотных активов. В первом случае акцент делается на активы, во втором – на пассивы.

Далее рассмотрим коэффициентный анализ ликвидности предприятия.

Традиционно коэффициентная система оценки ликвидности предприятия представлена следующей совокупностью показателей:

- 1) Коэффициент абсолютной ликвидности;
- 2) Коэффициент срочной ликвидности;
- 3) Коэффициент текущей ликвидности;
- 4) Чистый оборотный капитал.

Коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается по формуле (1.5):

$$K_{a.l.} = \frac{ДС + КФВ}{ТП}, \quad (1.5)$$

где ДС – денежные средства, руб.;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения, руб.;

ТП – текущие пассивы (краткосрочные обязательства), руб.

Данный коэффициент показывает, какую часть краткосрочных обязательств мы можем покрыть в кратчайшие сроки за счет имеющихся в наличии денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Считается, что значение этого коэффициента должно находиться в диапазоне от 0,2 до 0,5. Если значение коэффициента находится ниже нижней границы этого диапазона, то предприятие является финансово несостоятельным на настоящий момент. Если значение коэффициента находится выше верхней границы этого диапазона, то считается, что предприятие не использует имеющийся финансовый потенциал или потенциал ликвидности [40, 42].

Коэффициент срочной ликвидности рассчитывается по формуле (1.6):

$$K_{с.л.} = \frac{ДС+КФВ+ДЗ}{ТП}, \quad (1.6)$$

где ДЗ - дебиторская задолженность, руб.

Данный коэффициент показывает, какую часть краткосрочных обязательств заемщик может покрыть в краткосрочном периоде при условии своевременности осуществления расчетов дебиторами. Считается, что значение этого коэффициента должно находиться в диапазоне от 0,7 до 1. Если значение коэффициента срочной ликвидности находится ниже нижней границы диапазона, то предприятие предприятия является финансово несостоятельным в ближайшее время. Если значение коэффициента срочной ликвидности превышает верхнюю границу диапазона, то это свидетельствует о том, что предприятие не рационально использует свободные денежные средства, не реинвестируя их в расширение бизнеса, либо, не осуществляя иные доходные альтернативные вложения финансового капитала [44].

Коэффициент текущей ликвидности рассчитывается по формуле (1.7):

$$K_{т.л.} = \frac{ОА}{ТП} = \frac{ДС + КФВ + ДЗ + З_{ТМЦ} + НДС_{ТМЦ} + ОА_{прочие}}{ТП}, \quad (1.7)$$

где ОА – оборотные (текущие) активы, руб.;

$З_{ТМЦ}$ – запасы товарно-материальных ценностей, руб.;

$НДС_{ТМЦ}$ – налог на добавленную стоимость по приобретенным товарно-материальным ценностям, подлежащий возмещению из бюджета, руб.;

$ОА_{прочие}$ – прочие оборотные активы, руб.

Данный коэффициент показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть покрыта оборотными активами предприятия в краткосрочном периоде. Считается, что значение этого коэффициента должно находиться в диапазоне от 1 до 2. Если значение коэффициента текущей ликвидности ниже нижней границы

данного диапазона, то предприятие предприятия не обладает достаточной ликвидностью в краткосрочном периоде. Если значение коэффициента текущей ликвидности выше верхней границы данного диапазона, то считается, что заемщик не рационально использует оборотные активы, но при этом признается имеющим высокую ликвидность в краткосрочном периоде [45, 47].

Чистый оборотный капитал рассчитывается по формуле (1.8):

$$\text{ЧОК} = \text{ОА} - \text{ТП}. \quad (1.8)$$

Этот показатель показывает величину превышения оборотных активов над краткосрочными обязательствами предприятия. Очевидно, что индикатором финансового благополучия предприятия является положительное значение данного показателя.

Однако эти выводы, которые зачастую делаются по результатам анализа ликвидности, весьма поверхностны. Для получения более прозрачной картины, позволяющей оценивать детальнее платежеспособность и финансовую состоятельность предприятия, необходим анализ денежных потоков предприятия, к которому мы обратимся чуть позже. Для начала следует отметить важный факт относительно того, что традиционный подход к оценке коэффициентов ликвидности не совсем точен. Во-первых, при наличии долгосрочных долговых обязательств текущие финансовые потребности увеличиваются на размер планируемой к погашению части суммы долгосрочных кредитов с учетом процентов по ним в соответствии с графиками погашения задолженности. Таким образом, часть долгосрочных обязательств погашается за счет имеющихся в наличии денежных средств или других оборотных активов текущего периода. В связи с этим, в знаменателе коэффициентов ликвидности должна быть заложена часть долгосрочных пассивов, рассчитываемая посредством деления общей суммы долгосрочных пассивов на средний срок их погашения [52].

Во-вторых, традиционный показатель абсолютной ликвидности следует рассматривать как показатель мгновенной ликвидности, так как отношение денежных средств к краткосрочным обязательствам показывает какую часть краткосрочных обязательств заемщик может погасить мгновенно за счет свободных денежных средств. В то время как под коэффициентом абсолютной ликвидности следует рассматривать отношение суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам. Так как конвертация краткосрочных вложений требует некоторого времени и в некоторых случаях может предполагать штрафы за досрочное снятие денежных средств эту категорию оборотных активов следует рассматривать как менее ликвидную, чем денежные средства, но при этом более ликвидную и быстро обращающуюся в денежные средства по сравнению с другими видами оборотных активов.

В-третьих, налог на добавленную стоимость по приобретенным товарно-материальным ценностям подлежит возмещению из бюджета в кратчайшие сроки, а, следовательно, должен рассматриваться при оценке коэффициента срочной ликвидности, а не только в составе коэффициента текущей ликвидности.

С учетом данных уточнений, формулы расчета показателей ликвидности преобразуются следующим образом:

1) Коэффициент мгновенной ликвидности – по формуле (1.9):

$$K^1_{м.л.} = \frac{ДС}{ТП + \frac{ДП}{n}}, \quad (1.9)$$

где ДП – долгосрочные пассивы (долгосрочные обязательства), руб.;

n –средний срок погашения долгосрочных обязательств, лет.

2) Коэффициент абсолютной ликвидности – по формуле (1.10):

$$K^1_{а.л.} = \frac{ДС + КФВ}{ТП + \frac{ДП}{n}}. \quad (1.10)$$

3) Коэффициент срочной ликвидности – по формуле (1.11):

$$K^1_{с.л.} = \frac{ДС + КФВ + ДЗ + НДС_{ТМЦ}}{ТП + \frac{ДП}{n}}. \quad (1.11)$$

4) Коэффициент текущей ликвидности – по формуле (1.12):

$$K^1_{т.л.} = \frac{ДС + КФВ + ДЗ + З_{ТМЦ} + НДС_{ТМЦ} + ОА_{прочие}}{ТП + \frac{ДП}{n}}. \quad (1.12)$$

5) Чистый оборотный капитал – по формуле (1.13):

$$\begin{aligned} \text{ЧОК}^1 = \text{ОА} - \text{ТП} - \frac{\text{ДП}}{n} = & \left(\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ} + \text{З}_{\text{ТМЦ}} + \text{НДС}_{\text{ТМЦ}} + \text{ОА}_{\text{прочие}} \right) - \\ & - \text{ТП} - \frac{\text{ДП}}{n}. \end{aligned} \quad (1.13)$$

Далее в целях конкретизации выводов о ликвидности предприятия обратимся к анализу денежных потоков, в рамках которого рассмотрим нижеприведенный перечень показателей:

1. Абсолютный и относительный прирост денежного потока.

Абсолютный прирост денежного потока показывает величину абсолютного отклонения величины денежного потока за отчетный период от величины денежного потока за прошлый период и находится по формуле (1.14):

$$\Delta ДП_{абс} = ДП_1 - ДП_0, \quad (1.14)$$

где $ДП_1$ - величина денежного потока за отчетный период, руб.;

ДП₀- величина денежного потока за прошлый период, руб.

Относительный прирост денежного потока (в %) показывает величину относительного отклонения величины денежного потока за отчетный период от величины денежного потока за прошлый период и находится по формуле (1.15):

$$\Delta ДП_{отн.} = \frac{ДП_1 - ДП_0}{ДП_0} \cdot 100\% . \quad (1.15)$$

Положительные значения данных показателей свидетельствует об увеличении финансового потенциала предприятия. Отрицательные значения данных показателей свидетельствует о снижении финансового потенциала предприятия. Нулевые значения данных показателей свидетельствует о том, что финансовый потенциал остался на прежнем уровне.

Для получения более детальных выводов необходимо в таком же порядке проанализировать изменение денежных потоков по видам деятельности (текущей, инвестиционной и финансовой).

Увеличение денежных потоков по текущей деятельности указывает на повышение уровня самообеспеченности текущей деятельности предприятия и. Напротив, уменьшение денежных потоков по текущей деятельности указывает на снижение уровня самообеспеченности текущей деятельности предприятия.

Увеличение денежных потоков по инвестиционной деятельности следует рассматривать как положительную тенденцию в случае, если это связано с поступлением дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях, особенно если этот источник достигает существенных объемов, так как в этом случае можно рассчитывать на существенное пополнение финансовых ресурсов на систематической основе в определенном периоде времени. Остальные источники поступлений по инвестиционной деятельности (такие как поступления от выбытия внеоборотных активов) обычно характеризуются единовременностью

возникновения и не могут рассматриваться как стабильные источники пополнения финансовых ресурсов предприятия.

Увеличение денежных потоков по финансовой деятельности связано с увеличением финансовых обязательств и, в связи с этим рисков и снижения резерва заемной способности. Поэтому данную динамику не следует рассматривать как желательную.

Абсолютный прирост денежного оттока показывает величину абсолютного отклонения величины денежного оттока за отчетный период от величины денежного оттока за прошлый период и находится по формуле (1.16):

$$\Delta DO_{абс} = DO_1 - DO_0, \quad (1.16)$$

где DO_1 - величина денежного оттока за отчетный период, руб.;

DO_0 - величина денежного оттока за прошлый период, руб.

Относительный прирост денежного оттока (в %) показывает величину относительного отклонения величины денежного оттока за отчетный период от величины денежного оттока за прошлый период и находится по формуле (1.17):

$$\Delta DO_{отн.} = \frac{DO_1 - DO_0}{DO_0} \cdot 100\% . \quad (1.17)$$

Положительные значения данных показателей свидетельствует об увеличении степени использования финансового потенциала предприятия.

Отрицательные значения данных показателей свидетельствует о снижении степени использования финансового потенциала предприятия, либо является индикатором снижения финансового потенциала предприятия.

Нулевые значения данных показателей свидетельствует о том, что степень использования финансового потенциала осталась на прежнем уровне или, являются индикатором того, что финансовый потенциал предприятия не изменился.

Абсолютное отклонение величины абсолютного изменения денежных потоков от величины абсолютного изменения денежных оттоков за период показывает абсолютную разницу между абсолютным изменением денежных потоков и денежных оттоков за период и находится по формуле (1.18):

$$\Delta D_{abc}^{abc} = \Delta ДП_{abc} - \Delta ДО_{abc} \cdot \quad (1.18)$$

Положительное значение данного показателя свидетельствует о недоиспользовании финансового потенциала предприятия, или, иными словами, об оседании денежных средств на счетах предприятия.

Отрицательное значение данного показателя свидетельствует об увеличении интенсивности использования финансового потенциала предприятия, или, иными словами, об уменьшении денежных средств на счетах предприятия.

Нулевое значение данного показателя свидетельствует о равномерном использовании финансового потенциала предприятия.

Чистый денежный поток показывает абсолютное отклонение величины денежного потока от величины денежного оттока и находится по формуле (1.19):

$$\text{ЧДП} = \text{ДП} - \text{ДО}, \quad (1.19)$$

где ДП – денежный поток за период, руб.;

ДО – денежный отток за период, руб.

Положительное значение данного показателя свидетельствует о превышении денежных потоков текущего периода над денежными оттоками за период, что при условии отсутствия нарастания задолженности указывает на оседание денежных средств на счетах и увеличение финансового потенциала предприятия.

Отрицательное значение данного показателя свидетельствует о превышении денежных оттоков текущего периода над денежными потоками за период, что

указывает на уменьшение денежных средств на счетах и снижение финансового потенциала предприятия.

Нулевое значение данного показателя свидетельствует о достаточности денежных поступлений для погашения текущих обязательств и при этом о сохранении финансового потенциала предприятия на прежнем уровне.

2. Абсолютный и относительный прирост чистого денежного потока

Абсолютный прирост чистого денежного потока показывает величину абсолютного отклонения величины чистого денежного потока за отчетный период от величины чистого денежного потока за прошлый период и находится по формуле (1.20):

$$\Delta ЧДП_{абс} = ЧДП_1 - ЧДП_0, \quad (1.20)$$

где $ЧДП_1$ - величина чистого денежного потока за отчетный период, руб.;

$ЧДП_0$ - величина чистого денежного потока за прошлый период, руб.

Относительный прирост чистого денежного потока (в %) показывает величину относительного отклонения величины чистого денежного потока за отчетный период от величины чистого денежного потока за прошлый период и находится по формуле (1.21):

$$\Delta ЧДП_{отн.} = \frac{ЧДП_1 - ЧДП_0}{ЧДП_0} \cdot 100. \quad (1.21)$$

Положительные значения данных показателей свидетельствует об увеличении темпов наращивания финансового потенциала ликвидности предприятия.

Отрицательные значения данных показателей свидетельствует о снижении темпов наращивания финансового потенциала предприятия.

Нулевые значения данных показателей свидетельствует о равномерном наращивании финансового потенциала предприятия.

3. Абсолютное отклонение величины абсолютного изменения денежных потоков от величины абсолютного изменения чистого денежного потока за период показывает абсолютную разницу между абсолютным изменением денежных потоков и чистого денежного потока за период и находится по формуле (1.22):

$$\Delta D_{\text{ЧДП}}^{\text{абс}} = \Delta \text{ДП}_{\text{абс}} - \Delta \text{ЧДП}_{\text{абс}}. \quad (1.22)$$

Относительное отклонение величины абсолютного изменения денежных потоков от величины абсолютного изменения чистого денежного потока за период показывает относительную разницу между абсолютным изменением денежных потоков и чистого денежного потока за период и находится по формуле (1.23):

$$\Delta D_{\text{ЧДП}}^{\text{отн}} = \frac{\Delta \text{ДП}_{\text{абс}} - \Delta \text{ЧДП}_{\text{абс}}}{\Delta \text{ЧДП}_{\text{абс}}} \cdot 100\%. \quad (1.23)$$

Положительные значения данных показателей свидетельствует об опережении абсолютного прироста денежных потоков абсолютного прироста чистого денежного потока, что указывает на факт направления денежных потоков текущего периода на финансирование возрастающих потребностей текущего периода, либо на покрытие старых долгов.

Отрицательные значения данных показателей свидетельствует об отставании абсолютного прироста денежных потоков от абсолютного прироста чистого денежного потока, что указывает на факт использования резервного потенциала ликвидности предприятия на финансирование потребностей текущего периода, либо на сокращение объемов финансирования текущих потребностей.

Нулевые значения данных показателей свидетельствует об одинаковом абсолютном приросте денежных потоков и чистого денежного потока, что указывает на факт оседания денежных средств на счетах предприятия.

Абсолютное отклонение величины абсолютного изменения денежных оттоков от величины абсолютного изменения чистого денежного потока за период показывает абсолютную разницу между абсолютным изменением денежных оттоков и чистого денежного потока за период и находится по формуле (1.24):

$$\Delta D_{\text{ЧДП}}^{\text{абс}} = \Delta \text{ДО}_{\text{абс}} - \Delta \text{ЧДП}_{\text{абс}}. \quad (1.24)$$

Относительное отклонение величины абсолютного изменения денежных оттоков от величины абсолютного изменения чистого денежного потока за период показывает относительную разницу между абсолютным изменением денежных оттоков и чистого денежного потока за период и находится по формуле (1.25):

$$\Delta D_{\text{ЧДП}}^{\text{отн}} = \frac{\Delta \text{ДО}_{\text{абс}} - \Delta \text{ЧДП}_{\text{абс}}}{\Delta \text{ЧДП}_{\text{абс}}} \cdot 100\%. \quad (1.25)$$

Положительные значения данных показателей свидетельствует о превышении абсолютного прироста денежных оттоков над абсолютным приростом чистого денежного потока и указывает на факт покрытия возрастающих финансовых потребностей или старых долгов за счет ранее сформированного резервного потенциала ликвидности предприятия.

Отрицательное значение данного показателя свидетельствует об отставании абсолютного прироста денежных оттоков от абсолютного прироста чистого денежного потока и указывает на факт сокращения объемов финансирования текущих потребностей, оседании денежных средств на счетах и наращении потенциала ликвидности предприятия.

Нулевое значение данного показателя свидетельствует об одинаковом абсолютном изменении денежных оттоков и чистого денежного потока, что

свидетельствует о равномерном наращивании потенциала ликвидности предприятия.

По показателям ликвидности предприятия можно сделать предварительные выводы о рискованности выдачи ему краткосрочных кредитов. При этом для целей минимизации рисков кредитования предприятия необходимо обратить внимание на его платежеспособность, т.е. способность своевременно погашать свои обязательства.

Представленная методика позволяет комплексно оценить ликвидность предприятия. Однако для получения целостной картины о финансовом состоянии предприятия необходимо провести еще анализ финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности [37].

Под финансовой устойчивостью традиционно понимают степень зависимости капитала предприятия от внешнего финансирования и способность к устойчивому функционированию путем рационального использования собственного и заемного капитала. Финансовую устойчивость предприятия оценивают с помощью следующих показателей:

1. Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала находится по формуле (1.26):

$$K_{з/с} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}. \quad (1.26)$$

Считается, что структура капитала предприятия удовлетворительна, если соотношение заемного и собственного капитала менее 0,7. Данный норматив устанавливает верхнюю границу соотношения заемного и собственного капитала. При этом, считается, что наращение заемного капитала до определенного предела обуславливает приращение к рентабельности собственных средств предприятия. Поэтому, в пределах до 0,7 соотношение заемных и собственных средств рекомендуется регулировать с помощью эффекта финансового рычага (ЭФР). ЭФР находится по формуле (1.27):

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{НП})(\text{ЭР} - \text{СРСП}) \frac{\text{ЗС}}{\text{СС}}, \quad (1.27)$$

где НП – ставка налогообложения прибыли;

ЭР – экономическая рентабельность активов, %;

СРСП – средняя расчетная ставка процента по заемным средствам, %;

ЗС, СС – заемные и собственные средства соответственно.

Считается, что дальнейшее наращение заемного капитала целесообразно, если $\text{ЭФР} > 0$.

2. Коэффициент финансовой независимости (коэффициент концентрации собственного капитала) показывает долю собственного капитала в общем капитале организации и находится по формуле (1.28):

$$K_{\text{ФН}} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Собственный капитал} + \text{Заемный капитал}}. \quad (1.28)$$

Исходя из норматива, регулирующего соотношение заемного и собственного капитала, доля собственного капитала в общем капитале организации должна быть не менее 0,57.

3. Коэффициент финансовой зависимости показывает долю заемного капитала в общем капитале организации и находится по формуле (1.29):

$$K_{\text{ФЗ}} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал} + \text{Заемный капитал}}. \quad (1.29)$$

Исходя из норматива, регулирующего соотношение заемного и собственного капитала, доля заемного капитала в общем капитале организации должна быть не более 0,43.

4. Коэффициент структуры заемного капитала, показывающей долю краткосрочной задолженности или долгосрочной задолженности в заемном

капитале организации. Доля краткосрочной задолженности в заемном капитале находится по формуле (1.30):

$$K_{КЗ} = \frac{\text{Краткосрочная задолженность}}{\text{Заемный капитал}}. \quad (1.30)$$

Очевидно, что чем больше и ближе значение данного коэффициента к 1, тем более удовлетворительна структура заемного капитала, так как организация не имеет сильной долгосрочной зависимости от длинных кредитов, наличие которых свидетельствует о более рискованной структуре капитала.

5. Доля долгосрочной задолженности в заемном капитале находится по формуле (1.31):

$$K_{ДЗ} = \frac{\text{Долгосрочная задолженность}}{\text{Заемный капитал}}. \quad (1.31)$$

Очевидно, что чем больше и ближе значение данного коэффициента к 1, тем менее удовлетворительна структура заемного капитала, так как организация имеет сильную долгосрочную зависимость от длинных кредитов, наличие которых свидетельствует о более рискованной структуре капитала.

6. Коэффициент маневренности собственного капитала показывает долю собственных оборотных средств в структуре собственного капитала организации и находится по формуле (1.32):

$$K_{Мск} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Собственный капитал}}. \quad (1.32)$$

Считается, что чем больше значение данного коэффициента, тем более мобилен собственный капитал.

7. Коэффициент финансового левериджа показывает соотношение активов предприятия и величины его собственного капитала, и находится по формуле (1.33):

$$K_{\text{ФЛ}} = \frac{\text{Средняя сумма активов}}{\text{Средняя величина собственного капитала}}. \quad (1.33)$$

Очевидно, чем больше значение данного показателя, тем большая часть активов предприятия профинансирована заемным капиталом и тем более финансово зависимо от внешних источников положение организации.

8. Коэффициент покрытия долга показывает достаточность прибыли предприятия текущего периода для погашения заемных обязательств текущего периода и находится по формуле (1.34):

$$K_{\text{ПД}} = \frac{\text{Прибыль до уплаты процентов и налогов}}{\text{Выплаты основной суммы долга займов и кредитов} + \left(\frac{\text{Величина платежей по процентам}}{1 - \text{ставка налогообложения}} \right)}. \quad (1.34)$$

Превышение данного показателя единичного значения свидетельствует о достаточности прибыли предприятия для покрытия заемных обязательств и о наличии некоторого резерва финансовой прочности.

Анализ деловой активности и рентабельности предприятия:

Под деловой активностью предприятия традиционно понимают его эффективность использования своих активов. По данным показателям в динамике банк может судить о возможности повышения уровня деловой активности предприятия и соответственно о возможности повышения его эффективности и кредитоспособности. Система показателей деловой активности предприятия представлена следующими показателями:

1. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает количество оборотов за период предоставления коммерческого кредита заемщиком своим клиентам и находится по формуле (1.35):

$$N_{\text{ДЗ}} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя сумма дебиторской задолженности}}. \quad (1.35)$$

Очевидно, что чем больше число оборотов дебиторской задолженности, тем более финансово стабильно работает заемщик, так как наличие дебиторской задолженности не препятствует эффективному функционированию организации.

2. Период оборачиваемости дебиторской задолженности показывает среднюю длительность одного оборота дебиторской задолженности и находится по формуле (1.36):

$$O_{\text{ДЗ}} = \frac{365}{N_{\text{ДЗ}}}. \quad (1.36)$$

Чем меньше период оборачиваемости дебиторской задолженности, тем меньшее количество средств предприятия изъяты из денежного оборота.

3. Оборачиваемость кредиторской задолженности показывает количество оборотов за период кредиторской задолженности предприятия и находится по формуле (1.37):

$$N_{\text{КЗ}} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя сумма кредиторской задолженности}} \quad (1.37)$$

Чем больше число оборотов кредиторской задолженности, тем больше шансов у предприятия быстрее погасить имеющуюся кредиторскую задолженность.

4. Период оборачиваемости кредиторской задолженности показывает среднюю длительность одного оборота кредиторской задолженности и находится по формуле (1.38):

$$O_{\text{КЗ}} = \frac{365}{N_{\text{КЗ}}}. \quad (1.38)$$

Чем меньше период оборачиваемости кредиторской задолженности, тем меньшее количество средств предприятия изъяты из денежного оборота.

5. Оборачиваемость запасов показывает число оборотов запасов за период и находится по формуле (1.39):

$$N_3 = \frac{\text{Себестоимость произведенной продукции}}{\text{Средняя величина запасов}} \quad (1.39)$$

Чем больше количество оборотов запасов, тем быстрее запасы всех видов конвертируются в готовую продукцию.

6. Период оборачиваемости запасов показывает среднюю длительность одного оборота запасов и находится по формуле (1.40):

$$O_3 = \frac{365}{N_3} . \quad (1.40)$$

Чем меньше период оборачиваемости запасов, тем быстрее запасы всех видов конвертируются в готовую продукцию.

7. Длительность операционного цикла (ОЦ) – время, в течение которого средства иммобилизованы в запасах и дебиторской задолженности. ОЦ находится по формуле (1.41):

$$\text{ОЦ} = \text{ПОЗ} + \text{ПОДЗ}, \quad (1.41)$$

где ПОЗ – период оборачиваемости запасов;

ПОДЗ – период оборачиваемости дебиторской задолженности (по покупателям).

8. Длительность финансового цикла время, необходимое для превращения средств, вложенных в запасы и дебиторскую задолженность, в деньги на счете. ФЦ находится по формуле (1.42):

$$\text{ФЦ} = \text{ПОЗ} + \text{ПОДЗ} - \text{ПОКЗ}, \quad (1.42)$$

где ПОКЗ – период оборачиваемости кредиторской задолженности (по поставщикам)

Очевидно, что чем меньше длительность финансового цикла, тем быстрее оборачиваемость оборотных активов.

9. Коэффициент погашения дебиторской задолженности показывает какая часть дебиторской задолженности текущего периода погашается в этом же периоде и находится по формуле (1.43):

$$K_{\text{ПОГдз}} = \frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Выручка}}. \quad (1.43)$$

Очевидно, что чем больше значение данного коэффициента, тем быстрее дебиторская задолженность текущего периода обращается в деньги.

10. Оборачиваемость собственного капитала показывает число оборотов собственного капитала за период и находится по формуле (1.44):

$$N_{\text{СК}} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя величина собственного капитала}}. \quad (1.44)$$

Считается, что чем больше количество оборотов собственного капитала за период, тем эффективнее используется собственный капитал.

11. Период оборачиваемости собственного капитала показывает среднюю длительность одного оборота собственного капитала и находится по формуле (1.45):

$$O_{\text{СК}} = \frac{365}{N_{\text{СК}}} . \quad (1.45)$$

Чем меньше длительность одного оборота собственного капитала, тем быстрее оборачивается собственный капитал.

12. Оборачиваемость активов показывает число оборотов активов за период и находится по формуле (1.46):

$$N_{\text{А}} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя величина активов}} . \quad (1.46)$$

Считается, что чем больше количество оборотов активов за период, тем эффективнее используются активы предприятия.

13. Период оборачиваемости активов показывает среднюю длительность одного оборота активов предприятия и находится по формуле (1.47):

$$O_{\text{СК}} = \frac{365}{N_{\text{А}}} . \quad (1.47)$$

Чем меньше длительность одного оборота активов, тем быстрее оборачиваются активы предприятия.

14. Фондоотдача показывает величину экономической отдачи на вложенный внеоборотный капитал (основной капитал) и находится по формуле (1.48):

$$\text{ФО} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Внеоборотные активы}} . \quad (1.48)$$

Очевидно, что чем выше значение данного показателя, тем эффективнее используется основной капитал.

В рамках анализа рентабельности предприятия оценивается эффективность деятельности и использования капитала и активов. Традиционно рентабельность оценивают с помощью следующих показателей:

1. Рентабельность продаж показывает отношение чистой прибыли к выручке от продаж и находится по формуле (1.49):

$$ROS = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от продаж}}. \quad (1.49)$$

Увеличение значения этого показателя в динамике свидетельствует о повышении эффективности деятельности предприятия.

Величину этого показателя часто сравнивают с доходностью альтернативных видов деятельности.

2. Рентабельность деятельности предприятия показывает отношение чистой прибыли к себестоимости реализации и находится по формуле (1.50):

$$ROD = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Себестоимость реализации}}. \quad (1.50)$$

Увеличение значения этого показателя в динамике свидетельствует о повышении эффективности деятельности предприятия.

Величину этого показателя часто сравнивают с доходностью альтернативных видов деятельности.

3. Рентабельность собственного капитала показывает отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала и находится по формуле (1.51):

$$ROE = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя величина собственного капитала}}. \quad (1.51)$$

Увеличение этого показателя в динамике свидетельствует о повышении эффективности использования собственного капитала.

Величину этого показателя часто сравнивают со ставкой рефинансирования (учетной ставкой Центробанка). Считается, что рентабельность продаж должна быть выше ставки рефинансирования.

4. Рентабельность активов показывает отношение чистой прибыли к средней величине активов предприятия и находится по формуле (1.52):

$$ROA = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя величина активов}}. \quad (1.52)$$

Увеличение этого показателя в динамике свидетельствует о повышении эффективности использования активов организации.

Величину этого показателя часто сравнивают с доходностью альтернативных инвестиций.

К этому перечню показателей целесообразно добавить показатель, отражающий соотношение чистого денежного потока и чистой прибыли предприятия, который будет показывать оплаченную часть прибыли. Он находится по формуле (1.53):

$$K_{\text{опл.п.}} = \frac{\text{Чистый денежный поток}}{\text{Чистая прибыль}}. \quad (1.53)$$

Чем выше значение данного показателя, тем большая часть прибыли фактически оплачена денежными средствами.

1.2 Особенности отчетности по МСФО, влияющие на показатели финансового анализа предприятия

Различия между МСФО и РСБУ, прежде всего, связаны с исторически обусловленной разницей в конечных целях использования финансовой

информации. Финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с МСФО, ориентирована в первую очередь на удовлетворение информационных запросов собственников организации и таких внешних пользователей, как инвесторы, кредиторы, финансовые институты и т.д. Российская финансовая отчетность исторически ориентирована на контролирующие инстанции: фискальные органы, органы государственного управления и статистики [11, 49]. Этим объясняются особенности формирования учетной политики российских компаний, ориентированной в большей степени на положения нормативной базы бухгалтерского учета, а не на профессиональное суждение бухгалтера.

Одним из главных принципов МСФО, отличающим их от российской системы учета, и приводящим к существенным различиям в финансовой отчетности, является отражение затрат [43, 46]. В международных стандартах обязательным является следование принципу соответствия, согласно которому расходы признаются в периоде ожидаемого получения дохода, в то время как в российской практике для признания расходов дополнительным обязательным условием является оформление необходимой документации, предусмотренной нормативными документами. Необходимость оформления документации зачастую не позволяет российским предприятиям учесть все операции, относящиеся к определенному периоду. Эта разница может приводить к существенным искажениям финансовых результатов (таблице 1.4).

Таблица 1.4 – Отличия МСФО и РСБУ и их влияние на анализ финансовой отчетности

Сравнительный признак	РСБУ	МСФО	Оценка влияния на анализ финансовой отчетности [19, 35, 44, 53]
Цели использования финансовой информации	Отражение имущественного положения	Отражение реального финансового положения	МСФО имеет более высокую степень соответствия реального положения вещей информации в отчетности

Продолжение таблицы 1.4

Сравнительный признак	РСБУ	МСФО	Оценка влияния на анализ финансовой отчетности
Основной принцип признания активов	Наличия подтверждающих документов	Возможность получения от объекта экономической выгоды	В РСБУ может быть признана маловероятная дебиторская задолженность в качестве активов, что исказит финансовый анализ
Первоначальная стоимость основных средств	Признается сумма фактических затрат. Дисконтирование при определении первоначальной стоимости основных средств не применяется	Признается в отчетности по себестоимости. В случае если платеж за основные средства откладывается на значительный период времени, то первоначальная стоимость основных средств равна дисконтированной стоимости будущих платежей	Отсутствие дисконтирования искажает объективность отчетности по РСБУ, однако повышает показатели отчетности: дебиторской задолженности, прибыли и так далее
Признание расходов	Расход признается в учете, если заключен договор, требуется документальное подтверждение	Расходы признаются по принципу соответствия. Не требуется документального подтверждения	Отчетность по МСФО составлена на информации более высокого качества, чем по РСБУ. Однако данные о расходах в РСБУ достоверны, так как есть документальное подтверждение
Условие признания выручки	Доход от обычной деятельности признается в отчетности на основании юридического подтверждения (договора или иного документа)	Признание выручки связывают с моментом передачи значительных рисков и вознаграждений, обусловленных владением товаром	Момент передачи значительных рисков и вознаграждений, обусловленных владением товаром, в общем случае может отличаться от даты перехода прав собственности, обозначенной в договоре (или ином документе)
Уравнение балансового отчета	Активы = Пассивы	Активы – Обязательства = Собственный капитал	Эффективность деятельности организации по МСФО оценивается получением прибыли. РСБУ допускает как получение прибыли, так и получение убытка

Сравнительный признак	РСБУ	МСФО	Оценка влияния на анализ финансовой отчетности
Поправка на инфляцию	Отчетность по РСБУ составляется без поправки на инфляцию	Неденежные статьи бухгалтерского баланса должны пересчитываться на инфляцию при гиперинфляции	Анализ данных по МСФО дает более реальную картину о состоянии дел в организации

Важные для формирования достоверной информации требования содержатся в ряде международных стандартов, обязательное выполнение которых приводит к получению адекватной стоимостной оценки финансовых показателей (активов, обязательств, капитала, доходов, расходов, чистой прибыли и др.). Так, в соответствии с МСФО 36 «Обесценение активов», активы компании должны отражаться в балансе по стоимости, не превышающей их возмещаемой стоимости, то есть не выше суммы будущих экономических выгод, которые можно от них ожидать. С этой целью по состоянию на каждую отчетную дату компания должна проверять наличие любых признаков, указывающих на возможное уменьшение стоимости актива, и, в случае выявления любого из них, должна оценить его возмещаемую стоимость. Если балансовая стоимость актива стала выше возмещаемой, то актив подлежит обесценению, результатом чего будет признание финансовых потерь (убытка). Таким образом, в бухгалтерском балансе будет показана более реальная (меньшая) величина имущества, а в отчете о прибылях и убытках – более реальный финансовый результат (уменьшенный на сумму уценки активов) [14].

1.3 Значение сравнения финансовых показателей по РСБУ и МСФО в системе анализа финансового благополучия предприятия

Залогом успешного размещения акций или облигаций, получения займов и кредитов является финансовая прозрачность предприятий. Одним из ключевых моментов, повышающим прозрачность, является современная бухгалтерская

(финансовая) отчетность. Бухгалтерская отчетность служит информационной базой для определения уровня финансовой устойчивости предприятия, на основании которого внешним пользователем информации и делается вывод о приемлемом уровне риска при инвестировании [36, 19].

Очевидно, что правила бухгалтерского учета и нормативная база в России в данный момент не отвечают современным реалиям. Для привлечения капитала на международных рынках необходимо, чтобы отчетность была составлена в соответствии с международно-признаваемыми стандартами отчетности.

Принципы, лежащие в основе российских правил бухгалтерского учета и МСФО, существенно различаются. Вследствие этого можно сказать, что предприятие, финансовая устойчивость которого высоко по данным российских стандартов, далеко не всегда может рассчитывать на тот же уровень устойчивости по международным стандартам. В данном случае вопрос управления финансовой устойчивостью при переходе компании на МСФО приобретает огромное значение.

В последнее время все больше и больше инвесторов, в том числе и российских, интересуются отчетностью в формате МСФО. Это позволяет сделать вывод, что именно финансовая устойчивость будет являться одним из ключевых факторов успешного привлечения российских компаниями инвестиций на международных рынках капитала для расширения и модернизации производства. Это должно повлечь более интенсивную интеграцию России в мировое экономическое сообщество.

В рыночных условиях основой стабильного положения предприятия служит его финансовая устойчивость. Финансовая устойчивость – это гарантированная платежеспособность предприятия независимо от его деятельности от случайностей конъюнктуры и поведения партнеров на рынке. В литературе по анализу финансового состояния хозяйствующего субъекта различают два вида оценки: оценка платежеспособности и оценка финансовой устойчивости. Но второй вид оценки сводится к определению платежеспособности предприятия. Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым и кризисным.

Основные факторы, влияющие на финансовую устойчивость [19]:

- позиционирование предприятия на товарном, финансовом и других рынках;
- производство конкурентоспособной продукции;
- зависимость от кредиторов и внешних инвесторов;
- размер и структура производственных издержек;
- уровень профессиональной подготовки кадров;
- наличие неплатежеспособных дебиторов;
- соотношение между оборотными и внеоборотными активами;
- величина оплаченного уставного капитала;
- эффективность коммерческих и финансовых операций.

Каждое решение менеджмента как стратегическое, так и тактическое должно быть тщательно проанализировано с точки зрения финансовой устойчивости предприятия, так как нельзя злоупотреблять доверием акционеров, рисковать репутацией перед кредиторами и забыть о социальной ответственности перед персоналом организации [21].

В Российской Федерации идет реформирование бухгалтерского учета. Целью реформирования является адаптация национальной системы бухгалтерского учета к требованиям рыночной экономики и МСФО.

Необходимо правильное распределение функций между органами государственной власти и профессиональным сообществом. Главным элементом системы контроля должен стать институт аудита как форма независимой проверки бухгалтерской отчетности лицами, которые обладают достаточной квалификацией и наделены необходимыми полномочиями.

Информационной базой расчета показателей финансовой устойчивости является бухгалтерская отчетность хозяйствующего субъекта. К финансовой информации предъявляется ряд требований: полезность, уместность, достоверность, понятность, сопоставимость, нейтральность [23, 30].

Акционерные общества, акции и ценные бумаги которых обращаются на фондовом рынке, составляют годовую финансовую отчетность, разработанную на

основании требований МСФО. Главным недостатком, по мнению западных аналитиков, является то, что в российской отчетности оценки многих статей не являются достоверными.

Имеющиеся различия между российской системой бухгалтерского учета и МСФО приводят к значительным разночтениям в финансовой отчетности, составляемых в соответствии в РСБУ и МСФО. Основные из них связаны с разницей в конечных целях, для которых используется финансовая информация. Финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с МСФО, используется предприятиями-партнерами, финансовыми институтами и т. д., а финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с российской системой учета, составляется в основном для органов государственного управления [43].

Предприятия, которые дополнительно составляют свою отчетность в формате МСФО, в основном представлены крупными холдингами, в том числе и международными. В таких организациях существует ряд трудностей в управлении финансовой устойчивостью. Для них важно выделить подсистемы, взаимодействующие в достижении желаемого результата и зоны ответственности, за которые отвечают определенные органы управления.

Совету директоров необходимо выяснить степень влияния внедрения МСФО на финансовую устойчивость предприятия. Также важным вопросом является рассмотрение методики перехода к управлению финансовой устойчивостью на основе МСФО.

Управление финансовой устойчивостью на основе МСФО – прерогатива не только бухгалтерского и отчетности. Международные стандарты оказывают влияние на все аспекты деятельности компании. Необходимо чтобы члены советов директоров и высшее руководство компании имели четкое представление об особенностях отражения информации по МСФО и проявляли приверженность к их соблюдению [48].

На каждом предприятии для ведения бухгалтерского учета используется различное программное обеспечение, и отсутствие интеграции вызовет проблемы. Поэтому к первоочередным обязанностям ИТ-подразделений относятся:

- разработка и внедрение программного обеспечения, позволяющего на современном этапе своевременно отслеживать показатели финансовой устойчивости как по РСБУ, так и МСФО;

- интеграция компьютерных сетей и информационных потоков в едином формате для более эффективного управления;

- постоянная модернизация программного обеспечения в соответствии с поставленными задачами;

При внедрении МСФО в рамках холдинга остро встает вопрос о подготовке дочерними обществами отчетности в формате МСФО, так как нехватка квалифицированных кадров сказывается даже в крупных головных компаниях. Внедрение МСФО на уровне дочерних компаний должно быть тщательно подготовлено [46, 52].

Переход на МСФО подразумевает информационную открытость для всех заинтересованных пользователей.

С течением времени российские стандарты бухгалтерского учета будут все больше сближаться с МСФО. Международные стандарты – неизбежная реальность будущего, поэтому переходить на них будет все большее число российских предприятий как на уровне управляющих компаний, так и на уровне дочерних. А управление финансовой устойчивостью на основе МСФО станет одним из ключевых параметров для привлечения инвестиций в российские компании, которые имеют огромный потенциал роста [51].

Выводы по разделу один: Анализ финансового состояния предприятия, является одним из эффективных способов оценивания текущего состояния предприятия, показывает на какой стадии развития, находится предприятие и выделяет основные проблемы.

Важное достоинство МСФО – применение в учете дисконтированной стоимости. Отсутствие дисконтирования искажает объективность отчетности по РСБУ, однако повышает показатели отчетности: дебиторской задолженности, прибыли и так далее. Составленный по МСФО отчет о прибылях и убытках по своей структуре более аналитический и содержательный, чем российский отчет о финансовых результатах. МСФО дают возможность изучения разнообразных показателей множества временных периодов, представленных в отчетности. К тому же неденежные статьи баланса пересчитываются с поправкой на покупательную способность денег при гиперинфляции. Отчет, составленный согласно МСФО, хорошо раскрывает всю хозяйственную деятельность фирмы за отчетный период, показывает реальную картину дел организации, следовательно, служит хорошим источником показателей для финансового анализа.

Однако следует заметить, что недостатки в области разработки есть как в РСБУ, так и в МСФО. Нельзя достоверно утверждать, что РСБУ не способны отразить реальное финансовое состояние предприятия. Об этом свидетельствует практика их применения. Искажения и фальсификация присутствуют как в МСФО, так и в РСБУ. Следовательно, без контроля и ответственности за соблюдением тех или иных правил невозможно реализация как МСФО, так и РСБУ.

2 ПРАКТИКА ПРОВЕДЕНИЯ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В СРАВНЕНИИ РСБУ и МСФО

2.1 Организационно-экономическая характеристика АО «ПГК»

Регистрация Открытого акционерного общества «Первая Грузовая Компания» - 26 июля 2007 года. 27 декабря 2007 года – создание филиалов в Екатеринбурге, Нижнем Новгороде, Иркутске, Новосибирске, Ростове-на-Дону. Осенью заключены первые договоры владения и пользования грузовыми вагонами между ОАО «РЖД» и ОАО «ПГК». 25 ноября этого же года отобран в оперирование первый вагон. Меньше, чем через месяц в оперировании находятся уже 10 тысяч вагонов [54]. На рисунке 2.1 показана динамика роста вагонов АО «ПГК».

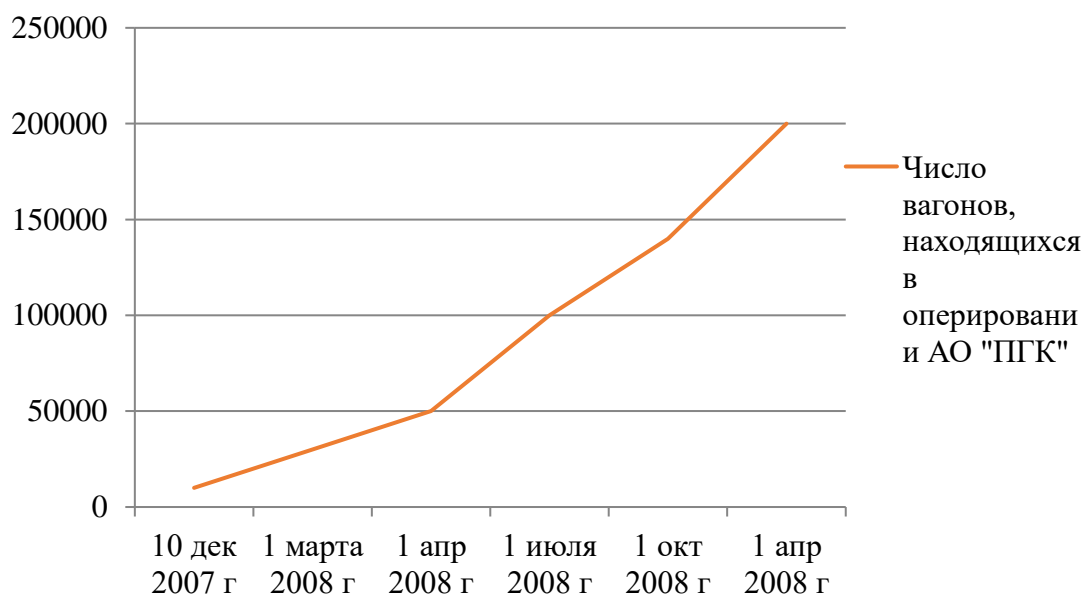


Рисунок 2.1 – Число вагонов, находящихся в оперировании АО «ПГК»

За 2008 год открылись филиалы в Самаре, Санкт-Петербурге, Саратове, Челябинске, Москве, Владивостоке, Ярославле, Воронеже, Красноярске. 21 апреля зарегистрировано ООО «Первая грузовая компания в Украине».

30 января 2015 года утверждена новая редакция Устава Открытого акционерного общества «Первая Грузовая Компания», в соответствии с которым Общество приобрело организационно-правовую форму Акционерного общества. В настоящее время Компания называется Акционерное общество «Первая Грузовая Компания» (АО «ПГК»).

Акционерное общество «Первая Грузовая Компания» является частной компанией, зарегистрированной в Российской Федерации. Юридический адрес Компании: Российская Федерация, 105066, Москва, ул. Новорязанская, д. 24. Телефон: +7(495)663-01-01. Факс: +7(499)262-96-18. E-mail: office@pgkweb.ru.

Непосредственным материнским предприятием Компании является UCL Rail B.V.

Основной целью деятельности организации является получение прибыли от перевозки грузов, экспедирования грузов, аренды вагонов, промышленной логистики, продажи запасных частей и прочих услуг.

Компания обеспечивает потребности в транспортировке грузов крупнейших компаний в сегментах добычи и производства нефти и газа, металлов, угля и других отраслей промышленности и предоставляет следующие виды услуг:

- круглосуточное диспетчерское наблюдение и осуществление диспетчерского контроля на всех этапах оказания услуги;
- экспедирование и контроль грузов на железнодорожном сообщении;
- тарифообразование;
- маркетинговое и юридическое сопровождение проектов;
- организация и сопровождение железнодорожных перевозок грузов;
- организация подачи-уборки вагонов в/из порта/а и сборы железнодорожной станции;
- оплата железнодорожного тарифа по территориям РФ, стран СНГ и Балтии.

На рисунке 2.2 представлена организационная структура АО «Первая Грузовая Компания».

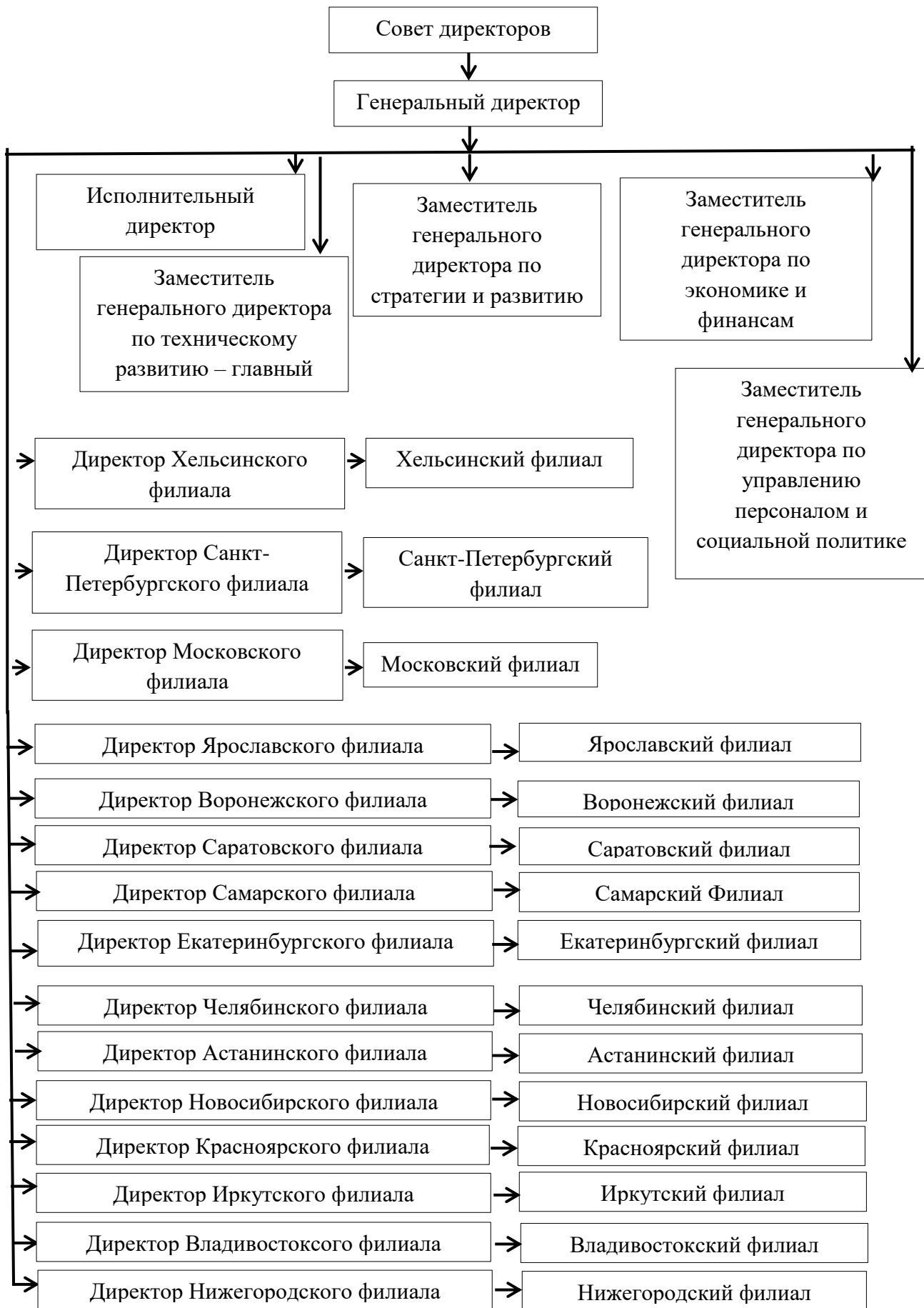


Рисунок 2.2 – Организационная структура АО «Первая Грузовая Компания»

Таблица 2.1 – Структура дочерних предприятий (далее – Группа)

Наименование компании	Страна	Форма собственности	Характер деятельности	Доля участия		
				31 декабря 2016	31 декабря 2015	31 декабря 2014
ОАО «ПГК»	Россия	ОАО	Грузовые железнодорожные перевозки			100%
ООО «ПГК-Лизинг»	Россия	ООО	Инвестиционная	100%	100%	100%
ООО «ПГК в Украине»	Россия	ООО	Оперирование и экспедирование грузов		100%	100%
АО «ВРП «Грязи»	Россия	АО	Ремонт железнодорожных вагонов	100%	100%	100%
ОАО «НТК-Вагон»*	Россия	ОАО	Грузовые железнодорожные перевозки			
АО «СтальТранс»	Россия	АО	Грузовые железнодорожные перевозки и логистика	100%	100%	100%
ТОО «ПГК-Центральная Азия»	Казахстан	ТОО	Грузовые железнодорожные перевозки и логистика	100%	100%	100%
ООО «Туапсевнештранс»**	Россия	ООО	Логистика			90%
Совместное предприятие акционерного общества «Первая Грузовая Компания»						
LLC «Freight One Scandinavia»	Финляндия	ООО	Логистика	50%	50%	50%

*ОАО «НТК-Вагон» для целей настоящей отчетности признается дочерним обществом АО «ПГК» по следующим основаниям:

- ОАО «НТК-Вагон» является компанией под общим контролем с непосредственным материнским предприятием АО «ПГК»;
- ОАО «НТК-Вагон» выступает держателем активов исключительно для целей обеспечения деятельности АО «ПГК»;
- Руководство АО «ПГК» контролирует деятельность ОАО «НТК-Вагон»

В апреле 2015 года была завершена реорганизация компаний Группы в форме присоединения открытого акционерного общества «Первая Грузовая Компания» и ОАО «НТК-Вагон» к акционерному обществу «Первая Грузовая Компания»

**ООО «Туапсевнештранс» ликвидировано 31 марта 2015 года.

В собственности ПГК находятся:

- Полувагоны 113 453 ед.
- Цистерны 52 830 ед.
- Крытые вагоны 16 817 ед.
- Цементовозы 11 712 ед.
- Платформы 7 114
- Минераловозы 6 142 ед.

Так же компания осуществляет полный комплекс услуг с момента оформления груза на железной дороге, который включает в себя следующие работы:

- согласование плана вагонов;
- предоставление контрольных кодов;
- раскредитация перевозочных документов на станции назначения;
- организация выгрузки груза из вагонов в порту;
- организация и обеспечение выполнения погрузочно-разгрузочных работ

Терминалом;

- организация зачистки вагонов после выгрузки груза;
- организация хранения груза в порту;
- формирование судовых партий;
- организация погрузки груза на борт судна;
- организация оформления товаросопроводительных документов;
- организация оформления коносаментов.

2.2 Основные положения учетной политики предприятия АО «Первая Грузовая Компания» по РСБУ и МСФО

Учетная политика по бухгалтерскому учету АО «Первая Грузовая Компания»

Содержание

I. Организационно-технические аспекты учетной политики

1.5. Бухгалтерская (финансовая) отчетность и регистры бухгалтерского учета

Составление бухгалтерской (финансовой) отчетности основывается на данных регистров бухгалтерского учета.

Формы регистров бухгалтерского учета, формируемые в системе «Галактика», содержат следующие реквизиты:

– наименование регистра (наименование счета, субсчета соответствующего факта хозяйственной жизни);

– наименование Общества;

– период (дата) составления;

– измерители операции в денежном выражении;

– дата записи (совершения операции);

– номер документа-основания для записи;

– номер корреспондирующего счета;

– содержание операции;

– входящие остатки;

– сумма записи по графе дебет /кредит.

Бухгалтерская (финансовая) отчетность Общества составляется в тысячах рублей. Синтетический и аналитический учет ведется в рублях и копейках.

Обществом составляется промежуточная бухгалтерская (финансовая) отчетность в составе бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах.

В соответствии с п. 8 Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99 бухгалтерская (финансовая) отчетность должна включать показатели деятельности всех филиалов, представительств и иных

подразделений, включая выделенные на отдельные балансы. [3]

Под отдельным балансом филиалов следует понимать перечень показателей, которые устанавливает головная организация для своих обособленных подразделений (филиалов), способы группировки учетных данных (систему данных), имеющие внутриорганизационное значение, которые включаются в отчетность организации в целом.

2.3.3. Основные средства

Раскрытие информации в отношении основных средств осуществляется в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету ПБУ 6/01 с учетом изменений. [3]

Объекты основных средств Общества принимаются к бухгалтерскому учету по первоначальной стоимости, определяемой в зависимости от способа поступления - приобретения за плату, создания собственными силами (строительства), внесения в счет вклада в уставной капитал и иных способов.

Командировочные расходы, связанные с приобретением основных средств, ввиду их незначительности, не увеличивают первоначальную стоимость основных средств и относятся на расходы по обычным видам деятельности того отчетного периода, в котором были совершены.

Доходные вложения в материальные ценности представляют собой основные средства, предназначенные исключительно для предоставления за плату во временное владение и пользование или во временное пользование с целью получения дохода.

Единицей бухгалтерского учета объекта основных средств признается Обществом инвентарный объект (пункт б ПБУ 6/01)».

Инвентарным объектом основных средств признается объект со всеми приспособлениями и принадлежностями или отдельный конструктивно обособленный предмет, предназначенный для выполнения определенных самостоятельных функций, или же обособленный комплекс конструктивно сочлененных предметов, представляющих собой единое целое и предназначенный

для выполнения определенной работы. В случае наличия у одного объекта нескольких частей, сроки полезного использования которых существенно отличаются, каждая такая часть учитывается как самостоятельный инвентарный объект вне зависимости от стоимости при приобретении данных частей по отдельности. Существенное отличие в сроках полезного использования конструктивно сочлененных предметов признается отличие свыше 20 процентов каждой части друг от друга.

Объект основных средств, находящийся в собственности двух или нескольких организаций, отражается каждой организацией в составе основных средств соразмерно ее доле в общей собственности.

По завершении работ по достройке, дооборудованию, реконструкции, модернизации объекта основных средств, затраты, учтенные на счете учета вложений во внеоборотные активы, увеличивают первоначальную стоимость этого объекта основных средств и списываются в дебет счета учета основных средств, в этом случае отдельная инвентарная карточка на сумму произведенных затрат не открывается.

2.3.4. Переоценка основных средств

В отчетности Общества объекты основных средств отражаются по первоначальной стоимости. В случае принятия Обществом решения о проведении переоценки основных средств, стоимость основных средств будет отражена с учетом переоценки их стоимости. Перечень групп однородных объектов основных средств, подлежащих переоценке, утверждается распоряжением руководителя Общества или уполномоченного им лица.

Транспортные средства подразделяются на следующие однородные группы: грузовые вагоны, контейнеры, подвижной состав автомобильного транспорта, иной подвижной состав. Детализация учета грузовых вагонов осуществляются с помощью аналитики видов основных средств (зерновозы, крытые вагоны, лесовозы, минераловозы, модернизированные лесовозы, окатышевозы, платформы, полувагоны, цементовозы, цистерны)

Переоценка производится путем пересчета первоначальной стоимости объектов основных средств и сумм амортизации, начисленной за все время использования соответствующих объектов основных средств.

2.3.5. Амортизация основных средств

Общество применяет линейный способ амортизации основных средств. Амортизация по объектам основных средств начисляется ежемесячно путем применения установленных норм, исчисленных в зависимости от срока полезного использования объекта с отражением трех знаков после запятой.

Пересмотр срока полезного использования объектов основных средств, подвергшихся модернизации (реконструкции, дооборудованию) осуществляется только в случае улучшения (повышения) первоначально принятых нормативных показателей соответствующего объекта основных средств. В этом случае амортизационные отчисления определяется Обществом исходя из расчета остаточной стоимости объекта основных средств, с учетом затрат на модернизацию (реконструкцию) и пересмотренного оставшегося срока полезного использования.

В ином случае (пересмотр сроков полезного использования модернизированных объектов основных средств не производился) годовая сумма амортизационных отчислений определяется Обществом исходя из расчета остаточной стоимости соответствующего объекта основных средств, с учетом затрат на модернизацию (реконструкцию) и оставшегося первоначально установленного срока полезного использования.

2.6. Расходы будущих периодов

К расходам будущих периодов Общество относит затраты, относящиеся к следующим периодам в порядке, предусмотренном положениями по бухгалтерскому учету.

Объектами учета расходов будущих периодов являются:

– платежи за полученное Обществом правом пользования результатами интеллектуальной деятельности или средствами индивидуализации,

– производимые в виде фиксированного разового платежа, в том случае, если период пользования правами превышает 12 месяцев;

– дополнительные расходы по займам и кредитам;

– другие объекты расходов будущих периодов

2.7. Учет обязательств (кредиторской и дебиторской задолженности)

Общество признает обязательствами задолженность, которая является следствием определенных действий или бездействия по отношению к другому лицу (кредитору) и связана с требованием передать денежные средства, иные активы, выполнить работы или услуги, совершить иные действия в пользу этого лица (кредитора), возникающие в силу договора, закона или другой правовой нормы, а также обычаев делового оборота.

Обязательства Общества подразделяются на:

– задолженность перед поставщиками товаров, работ, услуг;

– задолженность перед бюджетом и внебюджетными фондами;

– задолженность перед работниками по заработной плате;

– задолженность перед покупателями по полученным авансам;

– прочая задолженность.

Общество признает дебиторской задолженностью задолженность, которая является следствием определенных действий или бездействия другого лица (дебитора) по отношению к Обществу и связана с требованием Общества получить денежные средства, активы, принять работы или услуги, совершить иные действия в свою пользу, возникающие в силу договора, закона или другой правовой нормы, а также обычаев делового оборота.

Дебиторская задолженность Общества подразделяется на:

– задолженность покупателей и заказчиков;

– задолженность по вексям к получению;

– задолженность по расчетам по претензиям;

– переплата по налогам и сборам;

– задолженность поставщиков и подрядчиков по выданным авансам;

– задолженность по расчетам с персоналом по оплате труда, по прочим операциям и с подотчетными лицами;

– прочая задолженность.

Дебиторскую задолженность, по которой истек срок исковой давности, другие долги, нереальные для взыскания по итогам инвентаризации, Общество списывает за счет резерва сомнительных долгов. Задолженность, по которой резерв сомнительных долгов не создавался, при списании относится в дебет счета 91 «Прочие доходы и расходы». Эта задолженность учитывается на забалансовом счете «Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов» в течение пяти лет с момента списания для наблюдения за возможностью ее взыскания в случае изменения имущественного положения должников. Общество осуществляет перевод долгосрочной задолженности в краткосрочную в момент, когда по условиям договора займа или кредита до возврата основной суммы долга остается менее 365 календарных дней.

Задолженность по полученным займам и кредитам отражается с учетом процентов, причитающихся к уплате на конец отчетного периода согласно условиям договоров. Начисление процентов по полученным Обществом займам (кредитам) производится в соответствии с порядком, установленным в договоре займа или кредитном договоре.

2.8. Учет обязательств по кредитам и займам

В качестве отдельного вида обязательств, учитываемых на самостоятельных синтетических счетах Плана счетов Общества, Общество признает задолженность по полученным заемным средствам (по займам и кредитам). Задолженность разделяется на долгосрочную и краткосрочную в бухгалтерском учете и отчетности.

Задолженность по полученным займам и кредитам в части основной суммы обязательства отражается в бухгалтерском учете Обществом как кредиторская задолженность в сумме, указанной в договоре, с момента получения денежных средств.

Расходами, связанными с выполнением обязательств по полученным займам и кредитам, являются:

– проценты, причитающиеся к оплате (проценты по полученным займам и кредитам, проценты по векселям, проценты и (или) дисконт по облигациям);

– дополнительные расходы по займам (кредитам)(суммы, уплачиваемые за информационные и консультационные услуги; суммы, уплачиваемые за экспертизу и иные расходы, непосредственно связанные с получением займов (кредитов).

Общество производит начисление процентов равномерно, независимо от условий предоставления займа (кредита).

Расходы, связанные с выполнением обязательств по полученным займам, учитываются обособлено от основной суммы обязательства по полученному займу (кредиту) и признаются прочими расходами соответствующего отчетного периода. Исключение из этого порядка составляют проценты по займам и кредитам, которые подлежат включению в стоимость инвестиционных активов.

Общество, в случае, если на приобретение, сооружение и (или) изготовление инвестиционного актива израсходованы средства займов (кредитов), полученных на цели, не связанные с таким приобретением, сооружением и (или) изготовлением, включает проценты в стоимость инвестиционного актива пропорционально доле указанных средств в общей сумме займов (кредитов), причитающихся к оплате заимодавцу (кредитору), полученных на цели, не связанные с приобретением, сооружением и (или) изготовлением такого актива.

Основные положения по учетной политике МСФО

(с) Финансовые инструменты

(i) Непроизводные финансовые активы

В состав непроизводных финансовые инструментов входят торговая и прочая дебиторская задолженность (за исключением авансов выданных, налоговых и прочих предоплат), денежные средства и их эквиваленты, кредиты и займы, задолженность по финансовому лизингу. А также торговая и прочая кредиторская

задолженность (за исключением авансов, полученных задолженности по налогам и отложенного дохода).

(ii) Денежные средства и их эквиваленты

К денежным средствам и их эквивалентам относятся денежные средства в кассе, банковские депозиты до востребования и банковские депозиты, срок погашения которых на дату признания три месяца или меньше с даты приобретения, и которые подвержены незначительному риску изменения их справедливой стоимости.

(iii) Непроизводные финансовые обязательства

Первоначальное признание всех прочих финансовых обязательств осуществляется на дату заключения сделки, в результате которой Группа становится стороной договорных положений инструмента. Группа прекращает признание финансового обязательства в тот момент, когда исполняется или, аннулируются ее обязанности по соответствующему договору или, истекает срок их действия. Финансовые обязательства при первоначальном признании оцениваются по справедливой стоимости за вычетом непосредственно относящихся затрат по сделке. После первоначального признания эти финансовые обязательства оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента

К финансовым обязательствам относятся кредиты и займы, задолженность по облигациям, задолженность по финансовому лизингу, а также торговая и прочая кредиторская задолженность.

2.3 Финансовый анализ предприятия АО «ПГК» по РСБУ

Для дальнейшего финансового анализа и расчетов необходимы следующие данные: Бухгалтерский баланс АО «ПГК» за 2014-2016 года (приложение А), Отчет о финансовых результатах АО «ПГК» за 2014-2016 года (приложение Б), Отчет о движении денежных средств АО «ПГК» за 2014-2016 года (приложении В).

Одним из наиболее важных аспектов финансового анализа предприятия, проводимого по данным бухгалтерского баланса, является оценка ликвидности и платежеспособности.

Актив и пассив баланса должны быть разбиты на 8 групп, или агрегатов (по 4 в каждом разделе): активы группируются по степени ликвидности и располагаются в порядке ее убывания; пассивы группируются по срокам погашения обязательств и располагаются в порядке их возрастания.

Суть имущественного подхода к анализу ликвидности баланса представляется четырьмя соотношениями активов с пассивами (таблица 2.2, 2.3).

Таблица 2.2 – Группировка активов и пассивов баланса АО «Первая Грузовая Компания» за 2014-2016 года, в тысячах рублей

Наименование	Показатель	Формула по балансу	2016	2015	2014
Наиболее ликвидные активы	A1	стр. 1250+1240	22 123 395	8 187 474	1 311 397
Быстро реализуемые активы	A2	стр. 1230	11 623 592	11 076 447	7 047 178
Медленно реализуемые активы	A3	стр. 1210 + 1220 + 1260	10 507 482	7 435 142	40 366
Трудно реализуемые активы	A4	стр. 1100	56 374 663	54 964 256	182 402 284
Итого активы			100 629 132	81 663 319	190 801 225
Наиболее срочные обязательства	П1	стр. 1520	10 081 538	8 834 112	3 618 404
Краткосрочные обязательства	П2	стр. 1510 + 1540 + 1550	8 035 627	3 472 884	51 262 208
Долгосрочные пассивы	П3	стр. 1400	37 948 049	37 352 754	38 370 069
Постоянные пассивы	П4	стр. 1300 +1530	44 563 918	32 003 569	97 550 544
Итого пассивы			100 629 132	81 663 319	190 801 225

Эта методика в большей степени отражает интересы кредиторов (иллюстрирует способности организации ответить по своим обязательствам).

Таблица 2.3 – Сравнение полученных показателей с нормативными значениями
(имущественный подход)

Нормативные показатели	Соотношение активов и пассивов баланса		
	2016	2015	2014
$A1 > П1$	$A1 \geq П1$	$A1 < П1$	$A1 < П1$
$A2 > П2$	$A2 \geq П2$	$A2 \geq П2$	$A2 < П2$
$A3 > П3$	$A3 \leq П3$	$A3 \leq П3$	$A3 \leq П3$
$A4 < П4$	$A4 \geq П4$	$A4 \geq П4$	$A4 \geq П4$

По результатам таблицы 2.3 можно сделать следующие выводы:

1. Ни в одном из периодов соотношения не выполняются, то есть баланс нельзя считать абсолютно ликвидным;

2. Соотношение $A1 < П1$ в 2014 и 2015 годах говорит о том, что у организации недостаточно наиболее ликвидных активов для покрытия краткосрочных обязательств, но 2016 году знак меняется;

3. Соотношение $A2 > П2$ выполняется только в 2014 году, исходя из это в 2015 и 2016 году предприятие является неплатежеспособным;

4. Соотношение $A3 > П3$ не выполняется ни в одном из периодов, то есть предприятие неплатежеспособно и в долгосрочном будущем;

5. Невыполнение четвертого неравенства говорит о том, что у предприятия недостаточно собственных оборотных средств для покрытия потребности в оборотных активах.

Следовательно, что недостаточная ликвидность баланса свидетельствует о неустойчивости финансового состояния предприятия.

Следующая методика, более подходящая для анализа российских организаций, поскольку учитывает их специфику (см. таблицу 2.4).

Таблица 2.4 – Анализ ликвидности баланса (функциональный подход), в тысячах рублей

	Актив баланса	Пассив баланса	Излишек/ Дефицит	
2016	33 746 987	6 597 688	27 149 299	$A1+A2-П2$
	10 507 482	10 081 538	425 944	$A3-П1$
	56 374 663	82 511 967	26 137 304	$П3+П4- A4$

2015	19 263 921	2 261 896	17 002 025	
	7 435 142	8 834 112	-1 398 970	
	54 965 256	69 356 323	14 391 067	
2014	8 358 575	51 256 482	-42 897 907	
	40 366	3 618 404	-3 578 038	
	182 402 284	135 920 613	-46 481 671	

Все соотношения выполняются только 2016 году и можно сделать вывод, что предприятие можно считать ликвидным.

В таблице 2.5 представлены показатели ликвидности.

Таблица 2.5 – Оценка ликвидности Акционерного общества «Первая Грузовая компания» за 2014-2016 года

Показатели	2016	2015	2014
Оборотные активы			
Денежные средства, тыс. руб.	22 120 395	8 117 072	1 311 397
Краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб.	3 000	70 402	
НДС по приобретенным ценностям, тыс. руб.	1 785 916	1 810 237	19 578
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	10 877 529	12 443 029	6 815 809
Запасы, тыс. руб.	8 721 566	5 624 905	20 788
Прочие оборотные активы, тыс. руб.	762 495	215 813	370 477
Краткосрочные и долгосрочные обязательства			
Текущие пассивы, тыс. руб.	18 117 165	12 305 996	54 882 612
Долгосрочные пассивы, тыс. руб.	37 948 049	37 352 754	38 370 069
Средний срок погашения долгосрочных обязательств, лет	5	5	5
Показатели ликвидности			
Коэффициент мгновенной ликвидности	0,86	0,41	0,02
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,86	0,41	0,02
Коэффициент срочной ликвидности	1,35	1,13	0,13
Коэффициент текущей ликвидности	1,72	1,43	0,14
Чистый оборотный капитал, тыс. руб.	18 564 126	8 503 911	-54 016 577

Проведенные расчеты в таблице 2.5 свидетельствует о существенном улучшении с 2014 года к 2016 году.

Далее в целях конкретизации выводов о ликвидности предприятия обратимся к анализу денежных потоков, в рамках которого рассмотрим перечень показателей:

1. Абсолютный и относительный прирост денежного потока

В таблицы 2.6 отражен абсолютный прирост денежного потока, который показывает величину абсолютного отклонения величины денежного потока за отчетный период от величины денежного потока за прошлый период.

Таблица 2.6 – Абсолютный прирост денежных потоков АО «Первая Грузовая Компания» за 2014-2016 года, в тысячах рублей

Показатели	2016	2015	2014	Абсолютное отклонение 2014 к 2015 г.	Абсолютное отклонение 2015 к 2016 г.
Денежные потоки всего:	115 715 518	136 179 293	63 505 851	72 673 442	-20 463 775
Денежные потоки по текущей деятельности	91 583 405	73 250 918	20 531 703	52 719 215	18 332 487
Денежные потоки по инвестиционной деятельности	2 132 113	24 796 639	6 017 321	18 779 318	-22 664 526
Денежные потоки по финансовой деятельности	22 000 000	38 131 736	36 956 827	1 174 909	-16 131 736

По результатам проведенных расчетов можно сделать следующие выводы: в 2015 году абсолютный прирост денежных потоков составил 72 673 442 тысячи рублей (тыс. руб.), что связано с увеличением денежных потоков по текущей деятельности на 52 719 215 тыс. руб. и так же с увеличением денежных потоков по инвестиционной деятельности на 18 779 318 тыс. руб. Денежные потоки по финансовой деятельности выросли на 1 174 909 тыс. руб.

Это свидетельствует о повышении уровня самообеспеченности текущей деятельности предприятия.

В 2016 году отклонение составило – 20 463 775 тыс. руб., что связано с уменьшением денежных потоков по инвестиционной деятельности на 22 664 526 тыс. руб. Уменьшение денежных потоков по финансовой деятельности на 16 131 736 тыс. руб., говорит об уменьшении финансовых обязательств и повышении резерва заемной способности.

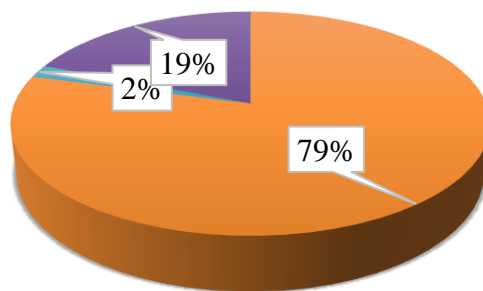
В таблице 2.7 представлен относительный прирост денежного потока, который показывает величину относительного отклонения величины денежного потока за отчетный период от величины денежного потока за прошлый период.

Таблица 2.7 – Относительный прирост денежных потоков АО «Первая Грузовая Компания» за 2014-2016 года

Показатели	Абсолютная величина за 2016 г., тыс. руб.	Абсолютная величина за 2015 г., тыс. руб.	Абсолютная величина за 2014 г., тыс. руб.	Относительный прирост 2014 к 2015 г., проценты	Относительный прирост 2015 к 2016 г., проценты
Денежные потоки всего:	115 715 518	136 179 293	63 505 851	114	-15
Денежные потоки по текущей деятельности	91 583 405	73 250 918	20 531 703	257	25
Денежные потоки по инвестиционной деятельности	2 132 113	24 796 639	6 017 321	312	-91
Денежные потоки по финансовой деятельности	22 000 000	38 131 736	36 956 827	3	42

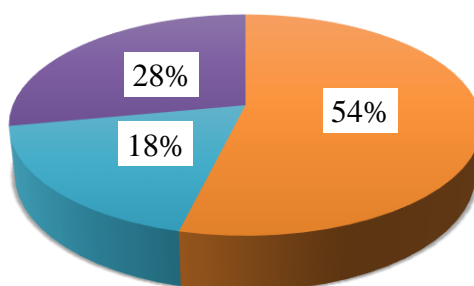
Результаты расчета анализируемого показателя подтверждают ранее сделанные выводы и дополняют процентным выражением обоснование ранее выявленной ситуации, что позволяет увидеть увеличение зависимости от внешнего финансирования.

Дополнение этого показателя структурой денежных потоков позволяет оценить степень зависимости деятельности предприятия от внешнего финансирования (рисунок 2.3, 2.4, 2.5).



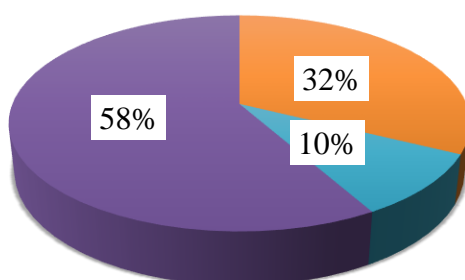
- Денежные потоки по текущей деятельности
- Денежные потоки по инвестиционной деятельности
- Денежные потоки по финансовой деятельности

Рисунок 2.3 – Структура денежных потоков предприятия за 2016 год



- Денежные потоки по текущей деятельности
- Денежные потоки по инвестиционной деятельности
- Денежные потоки по финансовой деятельности

Рисунок 2.4 – Структура денежных потоков предприятия за 2015 год



- Денежные потоки по текущей деятельности
- Денежные потоки по инвестиционной деятельности
- Денежные потоки по финансовой деятельности

Рисунок 2.5 – Структура денежных потоков предприятия за 2014 год

Как видно по вышеприведенным диаграммам доля внешнего финансирования в структуре денежных потоков с 2014 по 2016 год уменьшилась с 17 % до 0%, доля основных доходов по текущей деятельности за тот же период увеличилась на 124% с -52% до 72%.

2. Абсолютный и относительный прирост денежного оттока

В таблице 2.8 представлен абсолютный прирост денежных оттоков, который показывает величину абсолютного отклонения величины денежного оттока за отчетный период от величины денежного оттока за прошлый период.

Таблица 2.8 – Абсолютное отклонение денежных оттоков АО «Первая Грузовая Компания» за 2014-2016 года, в тысячах рублей

Показатели	2016	2015	2014	Абсолютное отклонение 2014 к 2015 г.	Абсолютное отклонение 2015 к 2016 г.
Денежные оттоки всего:	-101 634 808	-129 377 058	-64 257 376	-65 119 682	27 742 250
Денежные оттоки по текущей деятельности	-68 326 270	-58 399 091	-30 419 330	-27 979 761	-9 927 179
Денежные оттоки по инвестиционной деятельности	-11 367 527	-1 635 740	-200 290	-1 435 450	-9 731 787
Денежные оттоки по финансовой деятельности	-21 941 011	-69 342 227	-33 637 756	-35 704 471	47 401 216

Выводы по таблице 2.8: в 2015 году абсолютное изменение денежных оттоков составило 65 119 682 тыс. руб., что обусловлено увеличением денежных оттоков по текущей деятельности на 27 979 761 тыс. руб. и по финансовой деятельности на 35 704 471 тыс. руб. такое положение свидетельствует об увеличении степени использования финансового потенциала предприятия.

В 2016 году абсолютное изменение денежных оттоков составило 27 742 250 тыс.руб., что обусловлено уменьшением денежных оттоков по финансовой

деятельности на 47 401 216 тыс. руб., что связано с погашением долговых обязательств.

Финансирование текущей деятельности увеличилось на 9 927 179 тыс. руб., финансирование инвестиционной деятельности – 9 731 787 тыс. руб.

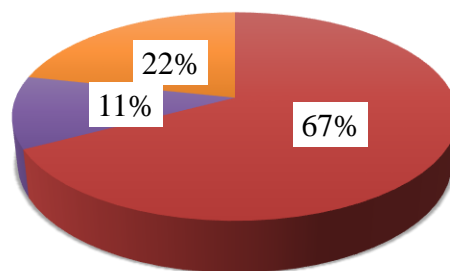
В таблице 2.9 представлен относительный прирост денежных оттоков.

Таблица 2.9 – Относительный прирост денежных оттоков АО «Первая Грузовая Компания» за 2014-2016 года

Показатели	Абсолютная величина за 2016 г., тыс. руб.	Абсолютная величина за 2015 г., тыс. руб.	Абсолютная величина за 2014 г., тыс. руб.	Относительный прирост 2014 к 2015 г., проценты	Относительный прирост 2015 к 2016 г., проценты
Денежные оттоки всего	101 634 808	-9 307 396	-3 018 136	101	21
Денежные оттоки по текущей деятельности	68 326 270	58 399 091	30 419 330	92	17
Денежные оттоки по инвестиционной деятельности	11 367 527	1 635 740	200 290	717	595
Денежные оттоки по финансовой деятельности	21 941 011	-69 342 227	-33 637 756	106	68

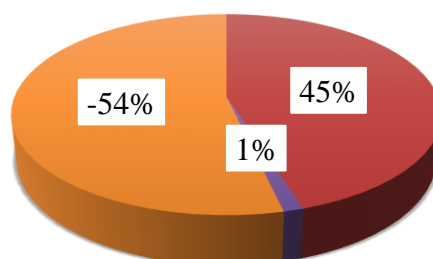
Результаты расчета анализируемого показателя подтверждают ранее сделанные выводы и дополняют процентным выражением обоснование ранее выявленной ситуации, что позволяет наглядно увидеть существенное увеличение объемов финансирования по инвестиционной деятельности в 2015 и 2016 годах и финансовой деятельности в том же периоде.

Дополнение этого показателя структурой денежных оттоков позволяет оценить изменения в направлениях использования денежных средств (рисунок 2.6, 2.7, 2.8).



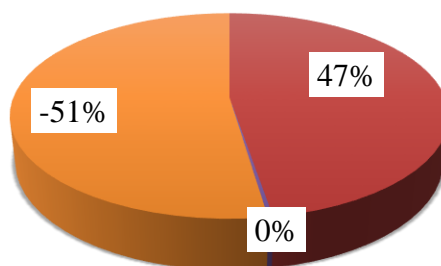
- Денежные оттоки по текущей деятельности
- Денежные оттоки по инвестиционной деятельности
- Денежные оттоки по финансовой деятельности

Рисунок 2.6 – Структура денежных оттоков предприятия за 2016 год



- Денежные оттоки по текущей деятельности
- Денежные оттоки по инвестиционной деятельности
- Денежные оттоки по финансовой деятельности

Рисунок 2.7 – Структура денежных оттоков предприятия за 2015 год



- Денежные оттоки по текущей деятельности
- Денежные оттоки по инвестиционной деятельности
- Денежные оттоки по финансовой деятельности

Рисунок 2.8 – Структура денежных оттоков предприятия за 2014 год

Как видно по выше представленным диаграммам доля объема финансирования в период за 2014 – 2016 г. увеличилась на 20% с 47% до 67%. При этом доля денежных оттоков по финансовой деятельности за тот же период возросла на 73% с -51% до 22%, и доля денежных оттоков по инвестиционной деятельности увеличилась на 11% с 0% до 11%.

3. Абсолютное отклонение величины абсолютного изменения денежных потоков от величины абсолютного изменения денежных оттоков за период показывает абсолютную разницу между абсолютным изменением денежных потоков и денежных оттоков за период и рассчитан по нижеследующим формулам (2.1, 2.2, 2.3)

$$\Delta D_{\text{абс}}^{\text{абс}} = \Delta \text{ДП}_{\text{АБС}} - \Delta \text{ДО}_{\text{АБС}} \quad (2.1)$$

$$\Delta D_{\text{абс}}^{\text{абс}} 2016 = -20\,463\,775 - 110\,942\,204 = -131\,405\,979 \text{ тыс.руб.} \quad (2.2)$$

$$\Delta D_{\text{абс}}^{\text{абс}} 2015 = 72\,673\,442 - (-6\,289\,260) = 78\,962\,702 \text{ тыс. руб.} \quad (2.3)$$

Положительное значение показателя в 2015 году свидетельствует об оседании денежных средств на счетах предприятия.

Отрицательное значение показателя в 2016 году показывает уменьшение денежных средств на счетах предприятия.

4. Чистый денежный поток показывает абсолютное отклонение величины денежного потока от величины денежного оттока и рассчитан по нижеследующим формулам (2.4, 2.5, 2.6, 2,7):

$$\text{ЧДП} = \text{ДП} - \text{ДО}. \quad (2.4)$$

$$\text{ЧДП}_{2016} = 115\,715\,518 - 101\,634\,808 = 14\,080\,710 \text{ тыс. руб.} \quad (2.5)$$

$$\text{ЧДП}_{2015} = 136\,179\,293 - (-9\,307\,396) = 145\,486\,689 \text{ тыс. руб.} \quad (2.6)$$

$$\text{ЧДП}_{2014} = 63\,505\,851 - (-3\,018\,136) = 66\,523\,987 \text{ тыс. руб.} \quad (2.7)$$

Во всех периодах значение данного показателя является положительным, что свидетельствует о превышении денежных потоков текущего периода над денежными оттоками.

В целях проведения более глубокого анализа рассмотрим изменение чистого денежного потока предприятия по видам деятельности, который представлен в таблице 2.10.

Таблица 2.10 – Чистый денежный поток АО «Первая Грузовая Компания» за 2014-2016 года, в тысячах рублей

Показатели	2016	2015	2014
ЧДП всего:	14 080 710	6 802 235	-751 525
ЧДП по текущей деятельности	23 257 135	14 851 827	-9 887 627
ЧДП по инвестиционной деятельности	-9 235 414	23 160 899	5 817 031
ЧДП по финансовой деятельности	58 989	-31 210 491	3 319 071

Выводы по результатам анализа в таблице 2.13: чистый денежный поток по текущей деятельности заметно увеличивался – с отрицательного значения в 2014 году он вырос до положительного и в 2016 году так же вырос в 1,5 раза.

Чистый денежный поток по инвестиционной деятельности в 2015 году вырос в 4 раза по сравнению с 2014 годом. А в 2016 году поменял свой положительный знак на отрицательный, что связано с финансированием инвестиционной деятельности за счет денежных потоков по другим видам деятельности.

Чистый денежный поток по финансовой деятельности вырос в 2015 году, что связано с привлечением займов и кредитов, а в 2016 году значительно уменьшился, что говорит о погашении задолженностей.

5. Абсолютный и относительный прирост чистого денежного потока

В таблице 2.11 представлен абсолютный прирост чистого денежного потока, который показывает величину абсолютного отклонения величины чистого денежного потока за отчетный период от величины чистого денежного потока за прошлый период.

Таблица 2.11 – Абсолютный прирост чистого денежного потока по видам деятельности АО «Первая Грузовая Компания» за 2014 – 2016 года, в тысячах рублей

Показатели	2016	2015	2014	Абсолютный прирост ЧДП 2014 к 2015 г.	Абсолютный прирост ЧДП 2015 к 2016 г.
ЧДП всего	14 080 710	6 802 235	-751 525	7 553 760	7 278 475
ЧДП по текущей деятельности	23 257 135	14 851 827	-9 887 627	24 739 454	8 405 308
ЧДП по инвестиционной деятельности	-9 235 414	23 160 899	5 817 031	17 343 868	-32 396 313
ЧДП по финансовой деятельности	58 989	-31 210 491	3 319 071	-34 529 562	31 269 480

В 2015 году наблюдается увеличение чистого денежного потока по всем видам деятельности, но рост ЧДП по финансовой деятельности свидетельствует о снижении темпов наращивания финансового потенциала предприятия.

В 2016 году наблюдается увеличение чистого денежного потока только по текущей деятельности. ЧДП по финансовой деятельности резко сократился и это говорит об увеличении темпов наращивания финансового потенциала ликвидности предприятия.

Относительный прирост чистого денежного потока (в %) показывает величину относительного отклонения величины чистого денежного потока за отчетный период от величины чистого денежного потока за прошлый период. Относительный прирост чистого денежного потока представлен в таблице 2.12.

Таблица 2.12 – Относительный прирост чистого денежного потока по видам деятельности АО «Первая Грузовая Компания» за 2014-2016 года

Показатели	Абсолютная величина за 2016 г., тыс. руб.	Абсолютная величина за 2015 г., тыс. руб.	Абсолютная величина за 2014 г., тыс. руб.	Относительный прирост ЧДП 2014 к 2015 г., проценты	Относительный прирост ЧДП 2015 к 2016 г., проценты
ЧДП всего	14 080 710	6 802 235	-751 525	1 005	107
ЧДП по текущей деятельности	23 257 135	14 851 827	-9 887 627	250	57
ЧДП по инвестиционной деятельности	-9 235 414	23 160 899	5 817 031	298	-140
ЧДП по финансовой деятельности	58 989	-31 210 491	3 319 071	-1 040	-100

Положительные значения наблюдаются в 2015 и 2016 годах по ЧДП по текущей деятельности, что свидетельствует об увеличении темпов наращивания финансового потенциала ликвидности предприятия.

ЧДП по инвестиционной деятельности в 2015 году вырос на 298%, а в 2016 году принял отрицательное значение, что говорит о снижении темпов наращивания финансового потенциала предприятия.

ЧДП по финансовой деятельности в 2015 году выросло на 52%, а к 2016 году упал снизился на 100%, что свидетельствует об увеличении темпов наращивания финансового потенциала ликвидности предприятия.

Представленная методика позволяет комплексно оценить ликвидность и платежеспособность предприятия. Однако для получения целостной картины о финансовом состоянии предприятия необходимо провести еще анализ финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности (таблица 2.13, 2.14, 2.15, 2.16)

Таблица 2.13 – Показатели финансовой устойчивости, в долях единицы

Показатели	2016	2015	2014
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	1,21	1,49	0,95
Коэффициент финансовой независимости	0,45	0,40	0,51
Коэффициент финансовой зависимости	0,55	0,60	0,49

Окончание таблицы 2.13

Показатели	2016	2015	2014
Доля краткосрочной задолженности в заемном капитале	0,31	0,23	0,59
Доля долгосрочной задолженности в заемном капитале	0,69	0,77	0,41
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,59	0,50	-0,48
Коэффициент финансового левериджа	–	–	–
Коэффициент покрытия долга	–	–	–

Анализ финансовой устойчивости показал, что уровень финансовой устойчивости организации нельзя назвать достаточным.

Коэффициенты соотношения заемных и собственных средств по РСБУ составили – 1,21; 1,49; 0,95 соответственно. В то же время нормативным значением данного коэффициента является 1. Чем ниже значение показателя, тем выше финансовая устойчивость и независимость предприятия от заемного капитала и обязательств. Уровень данного коэффициента выше 1 свидетельствует о потенциальной опасности возникновения недостатка собственных денежных средств, что может служить причиной затруднений в получении новых кредитов.

Коэффициент финансовой независимости также не соответствует нормам. Коэффициент финансовой независимости за 2016 год составил 0,45, в 2015 году – 0,40, в 2014 году – 0,51. Нормативное ограничение коэффициента финансовой независимости >0.5 . Чем выше значение коэффициента, тем лучше финансовое состояние компании. Это свидетельствует о недостаточном уровне финансовой устойчивости организации.

Таблица 2.14 – Показатели деловой активности, в долях единицы

Показатель	2016	2015	2014
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	7,05	6,77	–
Период оборачиваемости дебиторской задолженности, дн.	51,74	53,92	–
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	8,70	10,47	–
Период оборачиваемости кредиторской задолженности, дн.	41,97	34,87	–
Коэффициент оборачиваемости запасов	3,38	4,47	–
Период оборачиваемости запасов, дн.	108,03	81,58	–
Длительность операционного цикла, дн.	55,12	58,40	–
Длительность финансового цикла, дн.	46,42	47,93	–
Коэффициент погашения дебиторской задолженности	0,87	0,81	0,66

Показатель	2016	2015	2014
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	0,54	0,25	–
Период оборачиваемости собственного капитала, дн.	679,50	1450,93	–
Коэффициент оборачиваемости активов	1,63	1,60	–
Период оборачиваемости активов, дн.	223,26	228,64	–

Положительно сказывается на финансовом благополучии предприятия достаточно высокий коэффициент погашения дебиторской задолженности, что свидетельствует о достаточно быстрой конвертации дебиторской задолженности в денежные средства. Также улучшает картину финансового благополучия предприятия длительность финансового цикла, который в разы меньше длительности операционного цикла. Следует отметить, что весьма удовлетворительным являются показатели оборачиваемости собственного капитала и активов. Такое положение дел свидетельствует о достаточно высокой кредитоспособности предприятия и характеризуется минимальным уровнем риска при принятии решения о привлечении кредитных ресурсов.

Таблица 2.15 – Фондоотдача, в долях единицы

Показатель	2016	2015	2014
Фондоотдача	1,46	1,22	0,11

Фондоотдача показывает величину экономической отдачи на вложенный внеоборотный капитал. С 2014 года показатель увеличился, что говорит об эффективном использовании основного капитала.

Таблица 2.16 – Показатели рентабельности, в процентах

Показатель	2016	2015	2014
Рентабельность продаж	15,27	2,88	106,58
Рентабельность деятельности	16,79	2,97	115,09
Рентабельность собственного капитала	32,81	2,90	
Рентабельность активов	13,78	1,38	
Соотношение чистого денежного потока и чистой прибыли	1,12	3,62	–0,04

Представленные показатели оценки рентабельности деятельности предприятия свидетельствуют о высокой эффективности его работы, несмотря на отрицательное значение показателя коэффициента соотношения чистого денежного потока в 2014 году, так как он увеличился до 1,12%.

2.4 Финансовый анализ АО «Первая Грузовая Компания» по МСФО

Для дальнейшего финансового анализа и расчетов необходимы следующие данные: Консолидированный отчет о финансовом положении АО «ПГК» за 2014-2016 года (приложение Г), Консолидированный отчет о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе АО «ПГК» за 2014-2016 года (приложение Д), Консолидированный отчет о движении денежных средств АО «ПГК» за 2014-2016 года (приложение Е).

Анализ проводится по той же методике, но по отчетности МСФО.

Таблица 2.17 – Группировка активов и пассивов баланса АО «Первая Грузовая Компания» за 2014-2016 года, в миллионах рублей

Наименование	Показатель	2016	2015	2014
Наиболее ликвидные активы	A1	22 669	8 319	6 576
Быстро реализуемые активы	A2	6 497	7 339	6 836
Медленно реализуемые активы	A3	6 987	6 129	7 132
Трудно реализуемые активы	A4	99 208	118 117	163 421
Итого активы		135 361	139 904	183 965
Наиболее срочные обязательства	П1	6 165	4 653	13 104
Краткосрочные обязательства	П2	15 058	10 005	30 266
Долгосрочные пассивы	П3	51 983	64 015	58 590
Постоянные пассивы	П4	62 155	61 235	81 933
Итого пассивы		135 361	139 904	183 965

Эта методика в большей степени отражает интересы кредиторов (иллюстрирует способности организации ответить по своим обязательствам).

Таблица 2.18 – Сравнение полученных показателей с нормативными значениями
(имущественный подход)

Нормативные показатели	Соотношение активов и пассивов баланса		
	2016	2015	2014
A1>П1	A1≥П1	A1>П1	A1<П1
A2>П2	A2<П2	A2<П2	A2<П2
A3>П3	A3≤П3	A3≤П3	A3≤П3
A4<П4	A4≥П4	A4>П4	A4>П4

Ни в одном из периодов соотношения не выполняются.

В таблице 2.19 представлен анализ ликвидности баланса, составленного по международным стандартам, в соответствии с функциональным подходом.

Таблица 2.19 – Анализ ликвидности баланса (функциональный подход), в
миллионах рублей

	Актив баланса	Пассив баланса	Излишек/ Дефицит	
2016	29 166	8 614	20 552	A1+A2-П2
	825	4 309	3 484	A3-П1
	105 705	110 213	-4 508	П3+П4- A4
2015	15 647	3 639	12 008	
	634	3 119	-2 485	
	125 445	121 420	4 025	
2014	13 392	21 409	-8 017	
	532	4 932	-4 400	
	170 237	136 912	33 325	

Анализ ликвидности компании по данным финансовой отчетности по международным стандартам, проведенный в таблице 2.19, показали, что у компании наблюдается недостаточная ликвидность баланса.

Далее так же следуют показатели ликвидности в таблице 2.20.

Таблица 2.20 – Оценка ликвидности АО «Первая Грузовая Компания» за 2014-
2016 года

Показатели	2016	2015	2014
Оборотные активы			
Денежные средства, млн. руб.	22 669	8 319	6 576

Показатели	2016	2015	2014
Краткосрочные финансовые вложения, млн. руб.	–	–	–
НДС по приобретенным ценностям, млн. руб.	2 684	1 955	2 669
Дебиторская задолженность, млн. руб.	6 497	7 328	6 816
Запасы, млн. руб.	825	634	532
Прочие оборотные активы, млн. руб.	–	–	–
Краткосрочные и долгосрочные обязательства			
Текущие пассивы, млн. руб.	18 983	13 861	33 995
Долгосрочные пассивы, млн. руб.	54 223	64 838	68 083
Средний срок погашения долгосрочных обязательств, лет	5	5	5
Показатели ликвидности			
Коэффициент мгновенной ликвидности	0,76	0,31	0,14
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,76	0,31	0,14
Коэффициент срочной ликвидности	0,98	0,58	0,28
Коэффициент текущей ликвидности	1,21	0,81	0,43
Чистый оборотный капитал, млн. руб.	6 325	–5 012	–27 022

Проведенные расчеты свидетельствуют об улучшении к 2016 году.

Далее обратимся к анализу денежных потоков, в рамках которого рассмотрим нижеприведенный перечень показателей:

1. Абсолютный и относительный прирост денежного потока

В таблице 2.21 представлено абсолютное отклонение денежных потоков как в совокупности, так и по видам деятельности предприятия.

Таблица 2.21 – Абсолютный прирост денежных потоков АО «Первая Грузовая Компания» за 2014-2016 года, в миллионах рублей

Показатели	2016	2015	2014	Абсолютное отклонение 2014 к 2015 г.	Абсолютное отклонение 2015 к 2016 г.
Денежные потоки всего:	14 350	1 743	–3 742	5 485	12 607
Денежные потоки по текущей деятельности	21 249	20 982	22 577	–1595	267
Денежные потоки по инвестиционной деятельности	8 710	4 996	–2 073	7 069	3 714
Денежные потоки по финансовой деятельности	–15 609	–24 235	–24 246	11	8 626

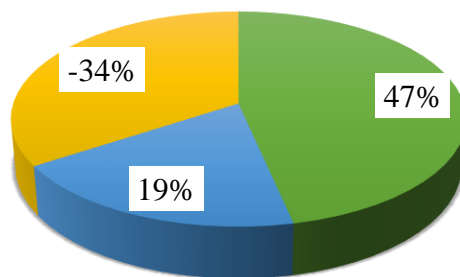
Увеличение денежных потоков в динамике по инвестиционной деятельности АО «ПГК» следует рассматривать как положительную тенденцию, так как это связано с получением процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях.

Уменьшение денежных потоков по финансовой деятельности связано с уменьшением финансовых обязательств и, в связи с этим увеличения резерва заемной способности.

Таблица 2.22 – Относительный прирост денежных потоков АО «Первая Грузовая Компания» за 2014-2016 года

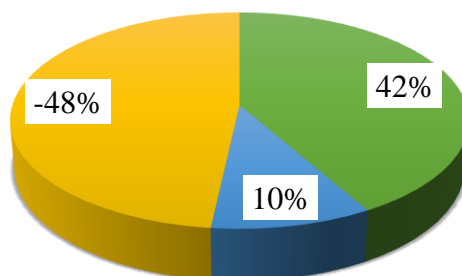
Показатели	Абсолютная величина за 2016 г., млн. руб.	Абсолютная величина за 2015 г., млн. руб.	Абсолютная величина за 2014 г., млн. руб.	Относительный прирост 2014 к 2015 г., проценты	Относительный прирост 2015 к 2016 г., проценты
Денежные потоки всего:	14 350	1 743	-3 742	723	-147
Денежные потоки по текущей деятельности	21 249	20 982	22 577	1	-7
Денежные потоки по инвестиционной деятельности	8 710	4 996	-2 073	74	-341
Денежные потоки по финансовой деятельности	-15 609	-24 235	-24 246	-36	0

Дополнение этого показателя структурой денежных потоков позволяет оценить степень зависимости деятельности предприятия от внешнего финансирования (рисунок 2.9, 2.10, 2.11).



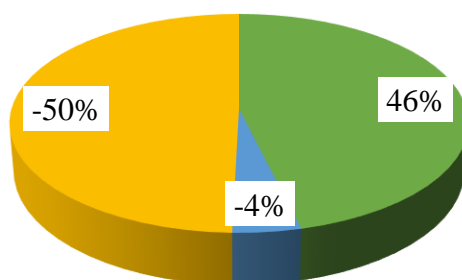
- Денежные потоки по текущей деятельности
- Денежные потоки по инвестиционной деятельности
- Денежные потоки по финансовой деятельности

Рисунок 2.9 – Структура денежных потоков предприятия за 2016 год



- Денежные потоки по текущей деятельности
- Денежные потоки по инвестиционной деятельности
- Денежные потоки по финансовой деятельности

Рисунок 2.10 – Структура денежных потоков предприятия за 2015 год



- Денежные потоки по текущей деятельности
- Денежные потоки по инвестиционной деятельности
- Денежные потоки по финансовой деятельности

Рисунок 2.11 – Структура денежных потоков предприятия за 2014 год

Результаты расчета анализируемого показателя подтверждают ранее сделанные выводы и дополняют процентным выражением обоснование ранее выявленной ситуации, что позволяет увидеть увеличение зависимости от внешнего финансирования.

2. Абсолютный и относительный прирост денежного оттока

В таблице 2.23 представлено абсолютное отклонение денежных оттоков как в совокупности, так и по видам деятельности организации.

Таблица 2.23 – Абсолютный прирост денежных оттоков АО «Первая Грузовая Компания» за 2014-2016 года, в миллионах рублей

Показатели	2016	2015	2014	Абсолютное отклонение 2014 к 2015 г.	Абсолютное отклонение 2015 к 2016 г.
Денежные оттоки всего:	-43 210	-106 195	-57 520	-48 675	62 985
Денежные оттоки по текущей деятельности	-4 898	-29 898	-12 864	-17 034	25 000
Денежные оттоки по инвестиционной деятельности	-703	-1 786	-5 935	4 149	1 083
Денежные оттоки по финансовой деятельности	-37 609	-74 511	-38 721	-35 790	36 902

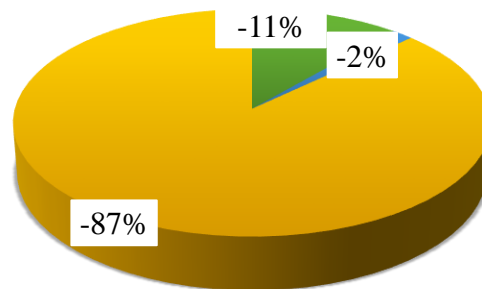
Уменьшение отрицательных значений данных показателей к 2016 году свидетельствуют о снижении степени использования финансового потенциала предприятия.

Таблица 2.24 – Относительный прирост денежных оттоков АО «Первая Грузовая Компания» за 2014-2016 года, млн. руб.

Показатели	Абсолютная величина за 2016 г., млн. руб.	Абсолютная величина за 2015 г., млн. руб.	Абсолютная величина за 2014 г., млн. руб.	Относительный прирост 2014 к 2015 г., проценты	Относительный прирост 2015 к 2016 г., проценты
Денежные оттоки всего:	-43 210	-106 195	-57 520	84,62	-59
Денежные оттоки по текущей деятельности	-4 898	-29 898	-12 864	132,42	-84

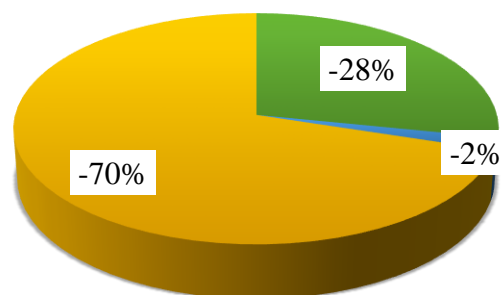
Показатели	Абсолютная величина за 2016 г., млн. руб.	Абсолютная величина за 2015 г., млн. руб.	Абсолютная величина за 2014 г., млн. руб.	Относительный прирост 2014 к 2015 г., проценты	Относительный прирост 2015 к 2016 г., проценты
Денежные оттоки по инвестиционной деятельности	-703	-1 786	-5 935	-69,91	-61
Денежные оттоки по финансовой деятельности	-37 609	-74 511	-38 721	92,43	-50

Дополнение этого показателя структурой денежных потоков позволяет оценить степень уменьшения зависимости деятельности предприятия от внешнего финансирования (рисунок 2.12, 2.13, 2.14).



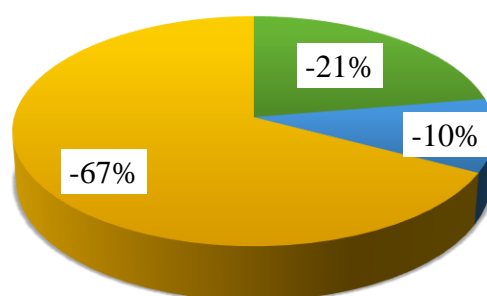
- Денежные оттоки по текущей деятельности
- Денежные оттоки по инвестиционной деятельности
- Денежные оттоки по финансовой деятельности

Рисунок 2.12 – Структура денежных оттоков за 2016 год



- Денежные оттоки по текущей деятельности
- Денежные оттоки по инвестиционной деятельности
- Денежные оттоки по финансовой деятельности

Рисунок 2.13 – Структура денежных оттоков за 2015 год



- Денежные оттоки по текущей деятельности
- Денежные оттоки по инвестиционной деятельности
- Денежные оттоки по финансовой деятельности

Рисунок 2.14 – Структура денежных оттоков за 2014 год

Результаты расчета анализируемого показателя подтверждают ранее сделанные выводы и дополняют процентным выражением обоснование ранее выявленной ситуации, что позволяет увидеть увеличение зависимости от внешнего финансирования.

3. Абсолютное отклонение величины абсолютного изменения денежных потоков от величины абсолютного изменения денежных оттоков за период представлено в таблице 2.25.

Таблица 2.25 – Абсолютное отклонение величины Δ ДП и Δ ДО АО «Первая Грузовая Компания» за 2014-2016 года, в миллионах рублей

Показатели	2016	2015	2014	Абсолютное отклонение 2014 к 2015 г.	Абсолютное отклонение 2015 к 2016 г.
Всего:	57 560	107 938	53 778	54 160	-50 378
По текущей деятельности	26 147	50 880	35 441	15 439	-24 733
По инвестиционной деятельности	9 413	6 782	3 862	2 920,00	2 631
По финансовой деятельности	22 000	50 276	14 475	35 801	-28 276

Отрицательные значения в 2015 к 2016 году свидетельствуют об увеличении интенсивности использования финансового потенциала предприятия, простыми словами, об уменьшении денежных средств на счетах предприятия.

Анализируя описанную ситуацию, следует обратиться к ранее сделанным выводам по анализу денежных потоков предприятия, из чего становится ясно, что прирост денежных потоков по финансовой деятельности обусловлен необходимостью погашения старых долговых обязательств практически в таком же размере. При этом финансирование текущей деятельности не увеличено, а напротив сокращено наряду со снижением денежных потоков по этому виду деятельности. Все это свидетельствует о постоянной необходимости участия заемного капитала в финансировании деятельности предприятия и невозможности в ближайшее время снизить зависимость от внешнего финансирования по причине не наблюдающейся тенденции расширения текущей деятельности.

4. Чистый денежный поток

В таблице 2.26 представлен чистый денежный поток в совокупности и по видам деятельности.

Таблица 2.26 – Чистый денежный поток АО «Первая Грузовая Компания» за 2014-2016 года, в миллионах рублей

Показатели	2016	2015	2014
ЧДП всего	-28 860	-104 452	-61 262
ЧДП по текущей деятельности	16 351	-8 916	9 713
ЧДП по инвестиционной деятельности	8 007	3 210	-8 008
ЧДП по финансовой деятельности	-53 218	-98 746	-62 967

Чистый денежный поток совокупный увеличил свое отрицательное значение в 2015 году за счет роста чистого денежного потока на 35 779 млн. руб. по финансовой деятельности. А в 2016 году уменьшился на 75 592 млн. руб. и составил –28 860 млн руб. за счет:

- 1) Уменьшения чистого денежного потока по финансовой деятельности;
- 2) Увеличения чистого денежного потока по текущей деятельности.
5. Абсолютный и относительный прирост чистого денежного потока.

В таблице 2.27 представлен абсолютный прирост чистого денежного потока предприятия.

Таблица 2.27 – Абсолютный прирост чистого денежного потока Акционерного общества «Первая Грузовая Компания» за 2014-2016 года, в миллионах рублей

Показатели	2016	2015	2014	Абсолютный прирост ЧДП 2014 к 2015 г.	Абсолютный прирост ЧДП 2015 к 2016 г.
ЧДП всего	-28 860	-104 452	-61 262	-43 190	75 592
ЧДП по текущей деятельности	16 351	-8 916	9 713	-18 629	25 267
ЧДП по инвестиционной деятельности	8 007	3 210	-8 008	11 218	4 797
ЧДП по финансовой деятельности	-53 218	-98 746	-62 967	-35 779	45 528

В 2016 году совокупный чистый денежный поток уменьшился на 75 592 млн. руб. за счет уменьшения отрицательного значения по чистому денежному потоку

по финансовой деятельности на 45 528 млн. руб. и роста чистого денежного потока по текущей деятельности на 25 267 млн. руб.

В таблице 2.28 представлен относительный прирост чистого денежного потока.

Таблица 2.28 – Относительный прирост чистого денежного потока АО «Первая Грузовая Компания» за 2014-2016 года

Показатели	Абсолютная величина за 2016 г., млн. руб.	Абсолютная величина за 2015 г., млн. руб.	Абсолютная величина за 2014 г., млн. руб.	Относительный прирост ЧДП 2014 к 2015 г., проценты	Относительный прирост ЧДП 2015 к 2016 г., проценты
ЧДП всего	-28 860	-104 452	-61 262	70,50	-72,37
ЧДП по текущей деятельности	16 351	-8 916	9 713	-191,79	-283,39
ЧДП по инвестиционной деятельности	8 007	3 210	-8 008	-140,08	149,44
ЧДП по финансовой деятельности	-53 218	-98 746	-62 967	56,82	-46,11

Отрицательные значения наблюдаются в течение всех анализируемых периодов по ЧДП в совокупности.

ЧДП по инвестиционной деятельности в 2015 году вырос на 140% и также в 2016 году вырос на 149,44%, что говорит об увеличении темпов наращивания финансового потенциала предприятия.

ЧДП по финансовой деятельности в 2015 году увеличился на 56,82%, а к 2016 году снизился на 46,11%, что свидетельствует об увеличении темпов наращивания финансового потенциала ликвидности предприятия.

Представленная методика позволяет комплексно оценить ликвидность и платежеспособность предприятия. Однако для получения целостной картины о финансовом состоянии предприятия необходимо провести еще анализ финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности (таблица 2.29, 2.30, 2.31, 2.32).

Таблица 2.29 – Показатели финансовой устойчивости, в долях единицы

Показатели	2016	2015	2014
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	1,00	1,13	1,03
Коэффициент финансовой независимости	0,50	0,47	0,49
Коэффициент финансовой зависимости	0,50	0,53	0,51
Доля краткосрочной задолженности в заемном капитале	0,26	0,18	0,33
Доля долгосрочной задолженности в заемном капитале	0,74	0,82	0,67
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,28	0,13	-0,16
Коэффициент финансового левериджа	2,18	2,29	2,25
Коэффициент покрытия долга	-	-	-

Анализ финансовой устойчивости показал, что уровень финансовой устойчивости организации нельзя назвать достаточным.

Коэффициенты соотношения заемных и собственных средств по МСФО составили – 1; 1,13; 1,03 соответственно.

В то же время нормативным значением данного коэффициента является 1. Чем ниже значение показателя, тем выше финансовая устойчивость и независимость предприятия от заемного капитала и обязательств.

Уровень данного коэффициента выше 1 свидетельствует о потенциальной опасности возникновения недостатка собственных денежных средств, что может служить причиной затруднений в получении новых кредитов.

Коэффициент финансовой независимости также не соответствует нормам. Коэффициент финансовой независимости за 2016 год составил 0,5, в 2015 году - 0,47, в 2014 году – 0,49. Нормативное ограничение коэффициента финансовой независимости >0.5 . Чем выше значение коэффициента, тем лучше финансовое состояние компании.

Мы видим, что на всем рассматриваемом промежутке времени значения коэффициента финансовой независимости ниже нормативного уровня.

Это свидетельствует о недостаточном уровне финансовой устойчивости организации.

Таблица 2.30 – Показатели деловой активности

Показатели	2016	2015	2014
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	25,23	22,70	26,69
Период оборачиваемости дебиторской задолженности, дн.	14,47	16,08	13,68
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	38,04	53,33	36,88
Период оборачиваемости кредиторской задолженности, дн.	9,59	6,84	9,90
Коэффициент оборачиваемости запасов	132,92	172,69	217,85
Период оборачиваемости запасов, дн.	2,75	2,11	1,68
Длительность операционного цикла, дн.	17,21	18,19	15,35
Длительность финансового цикла, дн.	21,21	20,06	23,78
Коэффициент погашения дебиторской задолженности	0,08	0,09	0,07
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	2,64	2,72	2,22
Период оборачиваемости собственного капитала, дн.	138,39	134,36	164,40
Коэффициент оборачиваемости активов	0,60	0,51	0,99
Период оборачиваемости активов, дн.	612,95	710,79	369,23

Значения коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности в анализируемых периодах показывают о финансово стабильно работающем заемщике, так как наличие дебиторской задолженности не препятствует эффективному функционированию предприятия. Колебания периода дебиторской задолженности говорит о быстрых сроках оплаты услуг, предоставляемых рассматриваемым предприятием.

По коэффициенту оборачиваемости запасов в динамике наблюдается снижение количества оборотов, что говорит о замедлении конвертирования запасов в готовую продукцию.

Таблица 2.31 – Фондоотдача, в долях единицы

Показатель	2016	2015	2014
Фондоотдача	0,83	0,70	0,56

Рассчитанный в таблице 2.31 показатель показывает величину экономической отдачи на вложенный внеоборотный капитал. Фондоотдача увеличивается в динамике, что говорит об эффективном использовании основного капитала.

Таблица 2.32 – Показатели рентабельности, проценты

Показатели	2016	2015	2014
Рентабельность продаж	1,12	-27,59	-5,47
Рентабельность деятельности	1,68	-41,91	-8,59
Рентабельность собственного капитала	2,96	-74,94	-12,14
Рентабельность активов	0,67	-14,17	-5,41
Соотношение чистого денежного потока и чистой прибыли	1559,78	-7,60	75,22

Анализ рентабельности, проведенный по отчетности МСФО, показал отрицательные значения в 2014 и 2015 годах из-за полученного убытка в этих периодах (-4 975 млн. руб. и -22 944 млн. руб. соответственно).

Анализ ликвидности АО «Первая Грузовая Компания» по данным финансовой отчетности по МСФО, проведенный в пункте 2.4 показали, что у компании наблюдается недостаточная ликвидность баланса. Путем анализа ликвидности с использованием имущественного подхода было выявлено, что ни в одном из периодов рекомендуемые соотношения активов и пассивов, сгруппированных по степени ликвидности, не выполняются, то есть баланс нельзя считать ликвидным. Анализ ликвидности баланса с использованием функционального метода показал, что все рекомендуемые соотношения активов и пассивов выполняются только 2016 году. Это свидетельствует о положительной динамике и об улучшении ликвидности баланса.

Анализ финансовой устойчивости показал, что уровень финансовой устойчивости организации нельзя назвать достаточным.

Коэффициент финансовой независимости также не соответствует нормам.

2.5 Сравнение финансовых показателей предприятия АО «Первая Грузовая Компания» по РСБУ и МСФО

Для того чтобы понять различия в финансовых показателях по российским и международным стандартам проанализируем построчно основные формы финансовой отчетности за 2016, подготовленные в соответствии с этими

стандартами. Анализ различий в финансовой отчетности за один год позволяют сделать выводы об основополагающих различиях в бухгалтерском учете по МСФО и РСБУ.

В целях проведения сравнительного анализа финансовых показателей была составлена таблица 2.33 сопоставления бухгалтерского баланса на 31 декабря 2016 года по РСБУ и МСФО

Таблица 2.33 – Сравнительный Бухгалтерский баланс АО «ПГК» на 31 декабря 2016 года по РСБУ и МСФО, в миллионах рублей

Наименование показателя	По РСБУ	По МСФО	Разница
АКТИВ	–	–	–
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	–	–	–
Нематериальные активы	67	2 704	–2 637
Основные средства	47 977	96 504	–48 527
Финансовые вложения	5 137	–	5 137
Отложенные налоговые активы	1 552	–	1 552
Прочие внеоборотные активы	1 625	–	1 625
Итого по разделу I	56 358	99 208	–42 850
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	–	–	–
Запасы	8 722	825	7 897
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1 786	2 684	–898
Дебиторская задолженность	10 878	9 975	903
Финансовые вложения	3 000	–	3 000
Денежные средства и денежные эквиваленты	22 120	22 669	–549
Прочие оборотные активы	762	–	762
Итого по разделу II	44 271	36 153	8 118
БАЛАНС	100 629	135 361	–34 732
ПАССИВ	–	–	–
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	–	–	–
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	31 346	31 346	0
Добавочный капитал	–	33 137	–33 137
Резервный капитал	1 151	–	1 151
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	12 066	–2 328	14 394
Итого по разделу III	44 564	62 155	–17 591
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	–	–	–
Заемные средства	37 065	46 312	–9 247
Отложенные налоговые обязательства	883	5 710	–4 827
Пенсионные обязательства	–	455	–455

Наименование показателя	По РСБУ	По МСФО	Разница
Долгосрочные обязательства по финансовой аренде	–	1 746	–1 746
Итого по разделу IV	37 948	54 223	–16 275
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	–	–	–
Заемные средства	6 598	8 614	–2 016
Кредиторская задолженность	10 082	9 166	916
Краткосрочные обязательства по финансовой аренде	–	1 203	– 1 203
Оценочные обязательства	1 438	–	1 438
Итого по разделу V	18 117	18 983	–866
БАЛАНС	100 629	135 361	–34 732

В таблице 2.33 представлены сравнительные данные о имуществе и источниках его образования на 31 декабря 2016 года. Расхождения наблюдаются по всем статьям бухгалтерского баланса, а общее расхождение валюты баланса на эту дату составило 34 732 млн. руб., при этом валюта баланса по МСФО оказалась больше.

Рассмотрим различия между финансовыми показателями по РСБУ и МСФО путем постатейного анализа активов и пассивов общества в таблице 2.34.

Таблица 2.34 – Состав нематериальных активов АО «ПГК» на 31 декабря 2016 году по РСБУ и МСФО, в миллионах рублей

Наименование показателя	По РСБУ	По МСФО	Разница
Программные продукты и базы данных	40	–	40
Незаконченные операции по приобретению нематериальных активов	26	–	26
Контракт с клиентами	–	1 726	–1 726
Гудвил	–	704	–704
Прочие нематериальные активы	–	274	–274
Итого нематериальные активы	67	2 704	–2 637

Нематериальные активы по МСФО составили 2 704 млн. руб., тогда как по РСБУ стоимость нематериальных активов составила лишь 67 млн. руб.

Из таблицы 2.34 видно, что в МСФО признано больше нематериальных активов, чем в РСБУ. Так, в МСФО отражен гудвил в размере 704 млн. руб., который был признан в сентябре 2013 года, когда компания приобрела 100% долю в АО «СтальТранс» за 150 миллионов долларов США (4,931 миллион рублей). АО

«СтальТранс» является стороной эксклюзивного сервисного контракта с группой Северсталь, который был признан в качестве нематериального актива и амортизируется линейным методом в течение 5 лет.

Гудвил признан в консолидированной отчетности по МСФО и не признан в отчетности компании по российским стандартам, так как она является отчетностью только головной организации – АО «ПГК», без учета имущества дочерних предприятий. Инвестиция в АО «СтальТранс» в отчетности по РСБУ фигурирует по строке «Финансовые вложения».

Также, в составе нематериальных активов по МСФО присутствует контракт с клиентами, тогда как РСБУ признание данного актива не предусматривает.

Далее рассмотрим различия в учете основных средств по РСБУ и МСФО в таблицы 2.35.

Таблица 2.35 – Состав основных средств АО «ПГК» на 31 декабря 2016 году по РСБУ и МСФО, в миллионах рублей

Наименование показателя	По РСБУ	По МСФО	Разница
Первоначальная стоимость на 31 декабря 2016 года	56 713	163 713	107 000
Накопленная амортизация на 31 декабря 2016 года	(10 827)	(67 209)	(56 382)
Незавершенное строительство	2 092	2 382	290
Итого основные средства	47 977	96 504	-48 527

Из таблицы выше видно разница в стоимости основных средств складывается из разницы их первоначальной стоимости и накопленной амортизации.

Стоимость основных средств по МСФО существенно выше, чем стоимость основных средств по РСБУ. Это объясняется тем, что компания арендует вагоны на основании договоров финансовой аренды (лизинга). Таким образом, в соответствии с МСФО, так как риски и выгоды при финансовой аренде переходят к арендатору, он обязан учесть их в составе основных средств. При этом в МСФО не так важна форма договора, а важна экономическая сущность, а именно то, какая сторона несет риски потери и порчи имущества. В РСБУ лизинговое имущество учитывается на балансе лизингодателя, так как это указано в договоре финансового

лизинга. У АО «ПГК» арендованные основные средства учитываются на специальном забалансовом счете 001 «Арендованные основные средства» и не включается в баланс основных средств. Таким образом, стоимость основных средств по МСФО выше.

Амортизация основных средств начисляется линейным способом и в МСФО, и в РСБУ, однако за счет того, что первоначальная стоимость основных средств в МСФО больше, накопленная амортизация по объектам основных средств также существенно выше, чем в РСБУ.

В бухгалтерском балансе АО «ПГК» по РСБУ в составе внеоборотных активов также есть ряд статей, которых нет в аналогичном разделе в отчете о финансовом положении по МСФО, а именно: Финансовые вложения, отложенные налоговые активы, прочие внеоборотные активы.

Финансовые вложения в основном представлены вкладами в уставные капиталы других организаций, а именно в акции АО «СтальТранс», АО «Вагоноремонтное предприятие «Грязи», ООО «ПГК-Лизинг» и ТОО «ПГК-Центральная Азия».

В МСФО на балансе нет этих инвестиций, так как они были элиминированы на этапе консолидации финансовой отчетности АО «ПГК», так как над всеми этими компаниями АО «ПГК» имеет контроль и владеет подавляющим большинством акций.

Прочие внеоборотные активы в РСБУ представляют собой в основном расходы по реконструкции промывочно-пропарочных станций ОАО «РЖД» и оборудование к установке. В отчетности по МСФО данные затраты отражены в составе основных средств.

Далее рассмотрим различия в оборотных активах компании по МСФО и РСБУ.

Проанализируем расшифровку запасов по данным пояснений к финансовой отчетности по РСБУ, представленную в таблице 2.36.

Таблица 2.36 – Состав запасов АО «ПГК» на 31 декабря 2016 году по РСБУ и МСФО, в миллионах рублей

Наименование показателя	Сумма
Запасные части	8 391
Металлолом	293
Прочие материалы	38
Итого запасы	8 722

Из расшифровки запасов по РСБУ мы видим, что 96% запасов это запасные части. Данные запчасты согласно МСФО 16 могут быть признаны в качестве основных средств, если они отвечают определению основных средств. Однако, возможно стоимость запасных частей в МСФО меньше ввиду более консервативной оценки запасов.

Достоверно сделать вывод о расхождении не представляется возможным, так как ввиду несущественности суммы в пояснениях к отчетности по МСФО отсутствует информация о запасах организации.

Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям выше в международном учете на 898 млн. руб., поскольку выше величина основных средств. Дебиторская задолженность в бухгалтерском балансе по РСБУ больше, чем в МСФО на 903 млн. руб. Рассмотрим расшифровку дебиторской и кредиторской задолженности для понимания причин расхождения данным в МСФО и РСБУ, представленную в таблице 2.37.

Таблица 2.37 – Состав дебиторской и кредиторской задолженности АО «ПГК» на 31 декабря 2016 году по РСБУ и МСФО, в миллионах рублей

Наименование показателя	По РСБУ	По МСФО	Разница
Торговая дебиторская задолженность	3 316	4 297	-981
Авансы выданные	4 073	3 478	595
Прочая дебиторская задолженность	3 857	2 599	1 258
Резерв под обесценение дебиторской задолженности	(369)	(399)	30
Итого дебиторская задолженность	10 878	9 975	903
Торговая кредиторская задолженность	1 776	2 233	-457
Авансы полученные	2 296	3 925	-1 629
Прочая кредиторская задолженность	6 010	2 076	3 934
Итого кредиторская задолженность	10 082	9 166	916

Из таблицы выше видно, что немного отличается классификация дебиторской задолженности. В РСБУ торговая дебиторская задолженность меньше, чем в МСФО, а прочая дебиторская задолженность – больше, из чего можно сделать вывод о различных подходах в классификации дебиторской задолженности по РСБУ и МСФО.

Дебиторская задолженность по РСБУ на 903 млн. руб. больше, чем дебиторская задолженность по МСФО. Если посмотреть на пассив баланса, то кредиторская задолженность по РСБУ также больше кредиторской задолженности по МСФО примерно на ту же сумму (916 млн. руб.).

Поэтому можно сделать вывод, что в МСФО был сделан дополнительный взаимозачет дебиторской и кредиторской задолженности, тогда как в РСБУ суммы дебиторской и кредиторской задолженности показаны развернуто.

Таблица 2.38 – Состав денежных средств АО «ПГК» на 31 декабря 2016 году по РСБУ и МСФО, в миллионах рублей

Наименование показателя	По РСБУ	По МСФО	Разница
Банковские депозиты со сроком размещения до трех месяцев	20 953	21 408	-455
Остатки средств на банковских счетах и денежные средства в кассе	1 013	1 261	-248
Итого денежные средства	22 120	22 669	-549

Величина денежных средств в финансовой отчетности по РСБУ и МСФО отличается, при этом денежных средств в отчетности по МСФО на 549 млн. руб. больше.

Это связано с тем, что отчетность по МСФО является консолидированной и включает в себя активы и обязательства как АО «ПГК», так и всех его дочерних обществ. Разница в 549 млн. руб. представляет собой величину денежных средств, которая находится на балансе дочерних обществ. В бухгалтерском балансе по РСБУ также есть прочие оборотные активы в размере 762 млн. руб., тогда как в балансе по МСФО такой статьи в активах нет. Однако, разница достаточно мала для детального анализа.

Далее проведем анализ различий в капитале АО «ПГК» по данным РСБУ и МСФО отчетностей в таблицы 2.39.

Таблица 2.39 – Состав капитала АО «ПГК» на 31 декабря 2016 году по РСБУ и МСФО, в миллионах рублей

Наименование показателя	По РСБУ	По МСФО	Разница
Уставный капитал	31 346	31 346	0
Добавочный капитал	–	33 137	–33 137
Резервный капитал	1 151	–	1 151
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	12 066	–2 328	14 394
Итого капитал и резервы	44 564	62 155	–17 591

Из таблицы 2.39 видно, что в РСБУ и МСФО совпадает только уставный капитал, тогда как остальные статьи собственного капитала организации существенно различаются. Так, в финансовой отчетности по МСФО значится добавочный капитал в размере 33 137 млн. руб.

Согласно пояснениям к отчетности по МСФО, добавочный капитал представляет собой разницу между полученными денежными средствами и номинальной стоимостью выпущенных акций. Кроме того, в 2015 году организация увеличила добавочный капитал на 2,243 миллиона рублей за счет средств, полученных от непосредственного материнского предприятия. В финансовой отчетности по РСБУ отражен резервный капитал в размере 1 151 млн. руб., так как законодательство Российской Федерации обязывает акционерные общества создавать резервный капитал.

Нераспределенная прибыль также существенно отличается по данным РСБУ и по данным МСФО. В МСФО отражен накопленный убыток в размере 2 328 млн. руб., тогда как по данным РСБУ у компании накоплена нераспределенная прибыль в размере 12 066 млн. руб. Причины гораздо более оптимистичных финансовых результатов в РСБУ будут проанализированы в рамках рассмотрения разниц в отчете о финансовых результатах.

Рассмотрим обязательства компании и проанализируем основные отличия в учете АО «ПГК» по российским и международным стандартам, представленные в таблице 2.40.

Таблица 2.40 – Состав заемных средств АО «ПГК» на 31 декабря 2016 году по РСБУ и МСФО, в миллионах рублей

Наименование показателя	По РСБУ	По МСФО	Разница
Облигации, выпущенные без обеспечения	25 000	25 000	0
Банковские кредиты	12 065	21 312	-9 247
Итого долгосрочные кредиты	37 065	46 312	-9 247
Банковские кредиты	5 955	7 971	-2 016
Облигации, выпущенные без обеспечения	642	643	-1
Итого краткосрочные кредиты	6 597	8 614	-2 017
Итого	43 662	54 926	-11 264

Так как величина заемных средств по МСФО на 11 264 млн. руб. выше, чем в РСБУ, то скорее всего разница в величине кредитов и займов обусловлена тем, что финансовая отчетность АО «ПГК» по МСФО является консолидированной и включает в себя заемные средства дочерних компаний АО «ПГК». В то же самое время финансовая отчетность по РСБУ содержит данные об активах и пассивах только одной компании – АО «ПГК».

Стоит также отметить, что в случае обратной ситуации, а именно большей величины кредитов и займов по РСБУ, можно было бы сделать вывод о том, что в МСФО применяется дисконтирование кредитов и займов, тогда как ПБУ применение такой практики не предусматривают.

Ввиду того, что финансовые результаты по МСФО и РСБУ очень сильно отличаются, отложенные налоговые обязательства, равно как и отложенные налоговые активы в бухгалтерском балансе также сильно отличаются. Так, отложенные налоговые обязательства по МСФО составили 5 710 млн. руб., тогда как по РСБУ – лишь 883 млн. руб. Следовательно, так как величина отложенных налогов в МСФО больше, можно сделать вывод, что учет по РСБУ более приближен к налоговому учету, нежели учет по МСФО. В финансовой отчетности

по МСФО присутствуют такие обязательства как пенсионные обязательства и обязательства по финансовой аренде.

В финансовой отчетности АО «ПГК» по РСБУ данные статьи отсутствуют. Это связано с принципиальными отличиями в учете по российским и международным стандартам. Так, в МСФО для оценки и учета пенсионных обязательств применяется стандарт МСФО (IAS) 26 «Учет и отчетность по пенсионным планам» [10]. Специально разработанного ПБУ либо другого нормативного документа, который бы целиком регулировал порядок учета и раскрытий в финансовой отчетности вознаграждений работникам, включая пенсионные планы, в российском законодательстве нет.

При отражении расходов организации руководствуются ПБУ 10/99 «Расходы организации» [6], который регламентирует учет и отражение в отчетности начисленных за отчетный период вознаграждений (которые включают, в основном, затраты на оплату труда в форме заработной платы и премий).

Порядок учета финансовой аренды в МСФО регулируется стандартом МСФО (IAS) 17 «Аренда» [9]. В данном стандарте четко указано, что финансовая аренда – это аренда, предусматривающая передачу практически всех рисков и выгод, связанных с владением активом. Право собственности в конечном итоге может как передаваться, так и не передаваться. Поэтому в отчетности по МСФО компания отразила актив (основные средства) и обязательство по финансовой аренде. По правилам российского учета, приоритет имеют условия договора. Так как в договоре лизинга указано, что объекты лизинга учитываются на балансе лизингодателя, то АО «ПГК» не признает у себя в учете ни актив, ни обязательство, возникающее из договора аренды, а полученные в лизинг объекты учитываются на забалансовом счете.

В финансовой отчетности по РСБУ также присутствуют обязательства, которых нет в финансовой отчетности по МСФО – это оценочные обязательства. Это связано с различными принципами учета обязательств в этих двух системах учета. В РСБУ признаются оценочными обязательствами как правило уже существующие

обязательства компании, но по которым пока не получены документы от поставщика. В российском учете документы имеют главенствующее значение.

В то же самое время в МСФО данные оценочные обязательства признаются в качестве кредиторской задолженности, так как по определению обязательства по МСФО, главным фактором является наличие текущего обязательства, вытекающего из прошлых событий, которое приведет к уменьшению экономических выгод компании. Наличие документов для отражения обязательства при этом не является необходимым условием.

Далее рассмотрим отчет о финансовых результатах по МСФО и РСБУ и проанализируем основные различия между данными отчетами, представленный в таблице 2.41.

Таблица 2.41 – Сравнительный Отчет о финансовых результатах АО «ПГК» за 2016 год, в миллионах рублей

Наименование показателя	По РСБУ	По МСФО	Разница
Выручка	82 258	81 866	392
Операционные расходы	(80 246)	(69 908)	10 338
В том числе:	–	–	–
Стоимость приобретенных услуг и материалов	(69 005)	(54 831)	14 174
Амортизация	(4 912)	(8 227)	3 315
Расходы на персонал	(6 329)	(6 850)	521
Доходы от участия в др. организациях	47	–	47
Убыток от обесценения	–	(4 740)	–4 740
Проценты к получению	1 429	1 428	1
Проценты к уплате	(5 134)	(8 405)	–3 271
Прочие доходы	21 305	3 016	18 289
Прочие расходы	(3 524)	(2 071)	2 018
Текущий налог на прибыль	–	24	–24
Отложенный налог	(3 574)	(1 472)	2 102
Чистая прибыль (убыток)	12 560	920	11 640

Анализируя отчеты о финансовых результатах, подготовленные в соответствии с российскими и международными стандартами, следует отметить в первую очередь, что они подготовлены в различной форме. Отчет о финансовых результатах по РСБУ подготовлен методом «по функции затрат», в нем выделяются такие статьи как «Себестоимость», «Коммерческие расходы», «Управленческие

расходы». Данная форма регламентирована Положением по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99)» [4]. В МСФО же допустимы две классификации затрат, одну из которых может выбрать компания для представления своих расходов: «по функции затрат» и «по характеру затрат». Отчет о финансовых результатах по МСФО подготовлен с использованием метода «по характеру затрат», в нем выделяются такие статьи расходов как «Амортизация», «Расходы на персонал», «Расходы на приобретение материалов и услуг». Однако, стоит отметить, что разделение затрат по их характеру в отчетности по РСБУ также присутствует, только в пояснениях к финансовой отчетности, что позволяет пользователям отчетности провести анализ характера затрат организации.

Выручка по РСБУ на 392 млн. руб. больше, чем в МСФО.

Рассмотрим расшифровку выручки по РСБУ и МСФО, чтобы понять причины разницы. Расшифровка представлена в таблице 2.42.

Таблица 2.42 – Расшифровка выручки АО «ПГК» за 2016 год по РСБУ и МСФО, в миллионах рублей

Наименование показателя	По РСБУ	По МСФО	Разница
Железнодорожные перевозки	78 386	78 103	283
Операционная аренда подвижного состава	1 607	1 641	-34
Прочее	2 224	2 222	2
Итого выручка	82 258	81 866	392

Из расшифровки выручки по видам мы видим, что основная разница возникает по статье «выручка по железнодорожным перевозкам». Данная разница возникла из-за того, что есть доходы, которые охватывают более чем один период. В МСФО суммы выручки/расходов по отчетам, охватывающим период, начинающийся до отчетной даты и заканчивающийся после нее, необходимо отразить в соответствующих долях, относимых к каждому конкретному периоду. В РСБУ данные доходы признаются единовременно.

Если рассматривать операционные затраты, то затраты по РСБУ на 10 338 млн. руб. больше, чем в МСФО. Основная разница возникла за счет расходов на

приобретение услуг и материалов. Разница между величиной расходов по МСФО и РСБУ связана с тем, что некоторые расходы признаются в разных периодах в МСФО и РСБУ, так как в МСФО расходы отражаются если они отвечают определению расходов, а для отражения расходов в РСБУ необходимы подтверждающие документы. Расходы на амортизацию в МСФО больше, так как больше стоимость основных средств. Расходы на персонал отличаются на 521 млн. руб., что вызвано разницей классификации таких расходов, например, как командировочные и представительские расходы.

В отчетности по РСБУ присутствует статья «Дохода от участия в других организациях» в размере 47 млн. руб. Данная статья доходов отсутствует в отчете о финансовых результатах по МСФО, так как данный доход элиминируется при консолидации организации с ее дочерними обществами.

В отчете о финансовых результатах по МСФО есть такая статья расходов как убыток от обесценения в размере 4 740 млн. руб. Данный убыток представляет собой согласно пояснениям к финансовой отчетности, убыток от обесценения гудвила. Так как в финансовой отчетности по РСБУ нет гудвила, то и убыток от его обесценения отсутствует. Проценты к получению в отчетностях по МСФО и РСБУ совпадают, а вот проценты к уплате – нет. Величина начисленных процентов в МСФО на 3 271 млн. руб. больше. Это связано с тем, что финансовые расходы в МСФО также включают проценты по обязательствам финансовой аренды. Так как в РСБУ финансовая аренда не отражена, проценты к уплате меньше.

Прочие доходы по данным МСФО и РСБУ очень сильно отличаются. Если в отчете о финансовых результатах по МСФО прочие доходы составили 3 016 млн. руб., то в аналогичном отчете по РСБУ – 21 305 млн. руб. Расшифровка прочих доходов в пояснениях к финансовой отчетности по РСБУ показала, что основная часть прочих доходов в РСБУ, а именно 17 954 млн. руб., это доходы по оприходованию материалов при ликвидации, ремонте, пропарке и прочим основаниям. Данные доходы в МСФО могли быть признаны в качестве актива или признаны в качестве доходов в другом отчетном периоде.

Прочие расходы по РСБУ на 1 453 млн. руб. больше, чем в МСФО. Основная статья прочих расходов — это расходы, связанные с ликвидацией имущества. В МСФО данные расходы показаны в нетто-величине. Таким образом, в результате данных разниц чистая прибыль по РСБУ составила 12 560 млн. руб., а по МСФО - 920 млн. руб. Основными причинами такой большой разницы является наличие убытка от обесценения в МСФО и его отсутствие в РСБУ, а также более высокие прочие доходы по российским стандартам.

Проанализируем различия в отчетах о движении денежных средств по российским и международным стандартам в таблице 2.43.

Таблица 2.43 – Сравнительный отчет о движении денежных средств АО «ПГК» за 2016 год, в миллионах рублей

Наименование показателя	По РСБУ	По МСФО	Разница
Денежные потоки от текущих операций			
Сальдо денежных потоков от текущих операций	23 257	21 249	2 008
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	2 132	9 413	-7 281
В том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	48	7 985	-7 937
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	740	–	740
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	1 344	1 428	-84
Платежи - всего	-11 368	-703	-9 962
В том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	-10 665	-703	11 368
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	-703	–	-703
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	-9 235	8 710	-17 945
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	22 000	22 000	–
В том числе:			
получение кредитов и займов	22 000	22 000	–
Платежи - всего	-21 941	-37 609	15 668

Наименование показателя	По РСБУ	По МСФО	Разница
Денежные потоки от текущих операций	–	–	–
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	–16 452	–27 177	10 725
Проценты уплаченные	–	–8 388	8 388
Выплаты по обязательствам финансовой аренды	–	–2 044	2 044
прочие платежи	–5 489	–	5 489
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	59	–15 609	15 668
Сальдо денежных потоков за отчетный период	14 081	14 350	–269
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	8 117	8 319	–202
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	22 120	22 669	–549
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	–77	–	–77

Сопоставление отчетов о движении денежных средств, подготовленных в соответствии с российскими и международными стандартами в первую очередь обращает внимание на разницу в подходах к представлению информации о денежных потоках по операционной деятельности. Так, отчет о движении денежных средств по РСБУ составлен прямым методом, то есть в нем раскрывается информация об основных видах валовых денежных поступлений и выплат.

Отчет о движении денежных средств по МСФО составлен косвенным методом, в соответствии с которым прибыль или убыток корректируются с учетом влияний операций неденежного характера, любых отложенных или начисленных прошлых, или будущих денежных поступлений или выплат от операционной деятельности, а также статей доходов или расходов, связанных с денежными потоками от инвестиционной или финансовой деятельности. В этом проявляется основное различие ПБУ 23/2011 «Отчет о движении денежных средств» [7] и МСФО 7 (IAS 7) «Отчет о движении денежных средств» [8] - МСФО предлагает два метода представления информации о потоках денежных средств по операционной деятельности, тогда как ПБУ – только один метод.

Результат от движения денежных средств по операционной деятельности тем не менее практически совпадает, несмотря на различия в подходах к составлению

отчета в РСБУ и МСФО. В то же время существенно отличаются потоки денежных средств по инвестиционной и финансовой деятельности. По данным РСБУ чистый отток денежных средств по инвестиционной деятельности в 2016 году составил 9 235 млн. руб., в МСФО же отражен чистый приток денежных средств в размере 8 710 млн. руб.

По финансовой деятельности наблюдается обратная ситуация. В РСБУ отражен приток денежных средств от финансовой деятельности в размере 59 млн. руб., тогда как в МСФО значится чистый отток денежных средств по финансовой деятельности в размере 15 609 млн. руб. Это говорит о том, что одни и те же операции в РСБУ и МСФО трактуются по-разному и денежные потоки по ним также классифицируются иначе.

Далее проведем анализ различий в значениях финансовых коэффициентов, рассчитанных по данным отчетности, подготовленной в соответствии с РСБУ и МСФО. Первым делом рассмотрим коэффициенты ликвидности (рисунок 2.15, 2.16, 2.17)

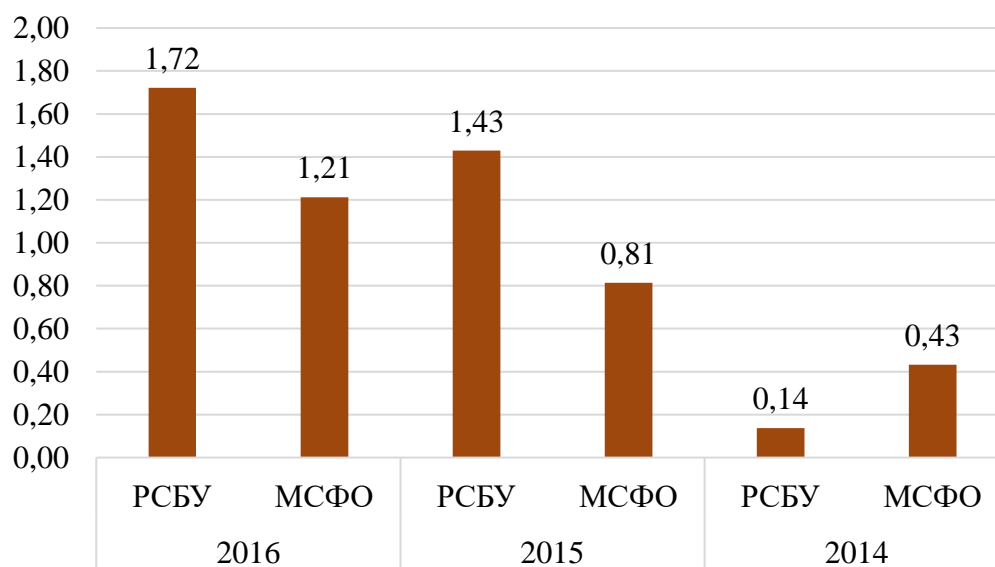


Рисунок 2.15 – Сравнение коэффициента текущей ликвидности АО «Первая Грузовая Компания» за 2014-2016 г.

Коэффициент текущей ликвидности, рассчитанный по данным отчетности по МСФО на конец 2015 и 2016 ниже аналогичного коэффициента, рассчитанного по данным отчетности РСБУ, тогда как на конец 2014 года наблюдалась обратная ситуация. Величина краткосрочных обязательств на конец 2015 и 2016 годов в финансовой отчетности по РСБУ и МСФО практически совпадает, а вот величина текущих активов в МСФО меньше. Так, величина оборотных активов в финансовой отчетности по РСБУ составила 44 271 млн. руб. на конец 2016 года и 28 281 млн. руб. на конец 2015 года, в МСФО – 36 153 млн руб. и 21 817 млн. руб. Данное расхождение возникло из-за разницы в величине запасов, отраженных в РСБУ и МСФО. Величина запасов по РСБУ на конец 2016 года составила 8 722 млн. руб. и 5 625 млн руб. на конец 2015 года, по МСФО – 825 млн. руб. и 634 млн. руб. соответственно. Данная разница возникла из-за разных подходов к классификации активов или разницы в их оценке. Так как основная часть запасов компании — это запасные части, данные запчасти согласно МСФО 16 могут быть признаны в качестве основных средств, если они отвечают определению основных средств. Однако, возможно стоимость запасных частей в МСФО меньше ввиду более консервативной оценки запасов.

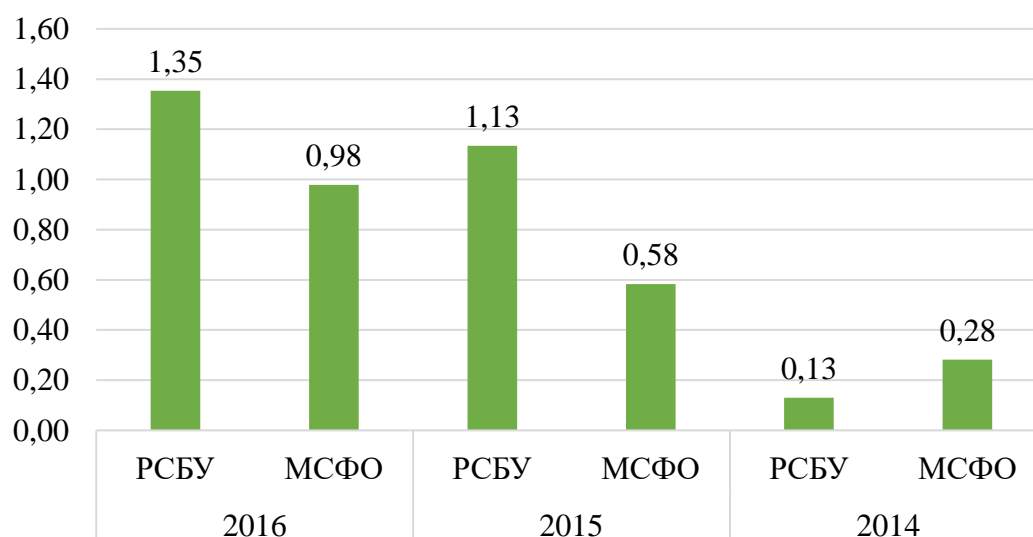


Рисунок 2.16 – Сравнение коэффициента срочной ликвидности АО «Первая Грузовая Компания» за 2014-2016 г.

Динамика коэффициента срочной ликвидности аналогична динамике коэффициента текущей ликвидности. Это связано с тем, что величина дебиторской задолженности выше в РСБУ, нежели в МСФО на конец 2015 и 2016 годов. В 2014 году, напротив, величина дебиторской задолженности выше в МСФО, однако существенно ниже баланс денежных средств.

Превышение величины дебиторской задолженности по данным РСБУ над данными по МСФО связано с различиями в периодах учета выручки. Так, если в РСБУ выручка по контакту, который захватывает более одного отчетного периода, отражается единовременно, то МСФО требует деления выручки между отчетными периодами. Так как сумма выручки в МСФО меньше, то и величина дебиторской задолженности на конец периода также меньше.

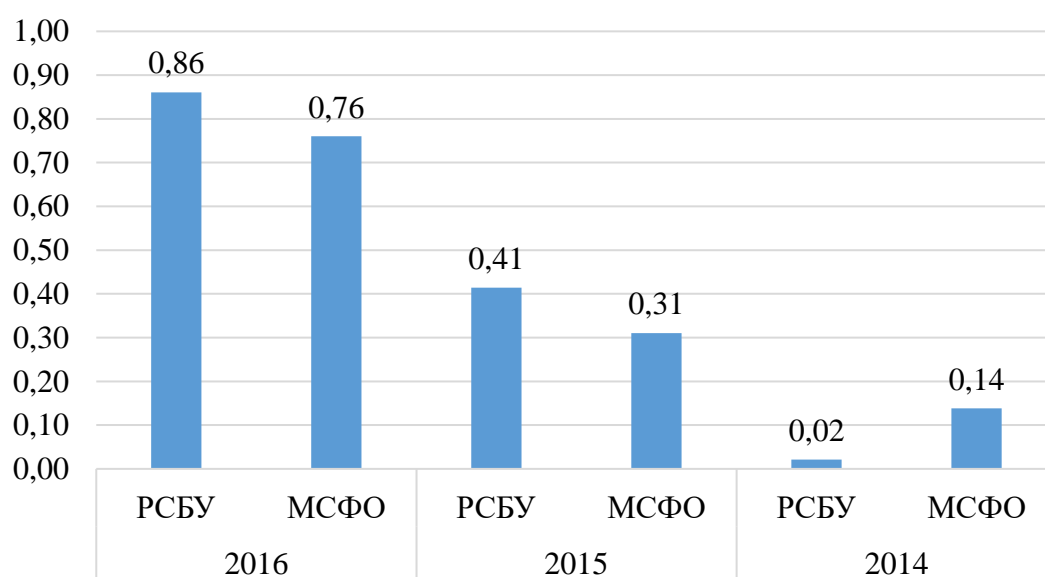


Рисунок 2.17 – Сравнение коэффициента абсолютной ликвидности АО «Первая Грузовая Компания» за 2014-2016 г.

Коэффициенты абсолютной ликвидности, рассчитанные по данным РСБУ и МСФО, гораздо меньше отличаются, чем коэффициенты текущей и срочной ликвидности. Это связано с тем, что денежные средства практически не отличаются по данным финансовых отчетностей по РСБУ и МСФО, также, как и

краткосрочные обязательства. Величина краткосрочных обязательств в МСФО на конец 2015 и 2016 годов чуть выше, что приводит к немного более низким показателям коэффициентов абсолютной ликвидности.

На конец 2014 года наблюдается существенное отклонение величины денежных средств в РСБУ и МСФО: по данным МСФО денежные средства составили 6 576 млн. руб., а по данным РСБУ – 1 311 млн. руб. Данная разница привела к более высокому значению показателей ликвидности на конец 2014 года. Это обусловлено тем, что финансовая отчетность по МСФО является консолидированной и включает все активы и обязательства дочерних организаций.

На конец 2014 года у одной из дочерних компаний был большой остаток денежных средств, который при консолидации привел к увеличению баланса денежных средств по сравнению с данными по РСБУ.

Перейдем к анализу чистого оборотного капитала (рисунок 2.18), рассчитанного на основании данных финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с российскими и международными стандартами.

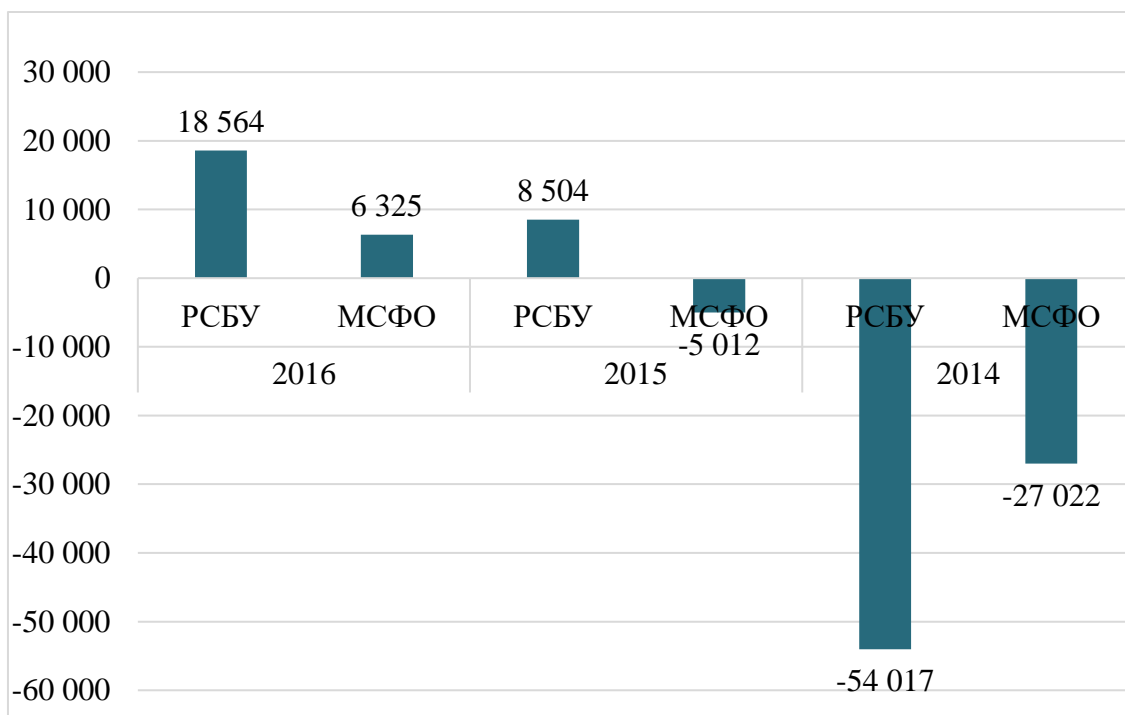


Рисунок 2.18 – Сравнение чистого оборотного капитала АО «Первая Грузовая Компания» за 2014-2016 г.

Чистый оборотный капитал составил на конец 2016 года по РСБУ 18 564 млн. руб., на конец 2015 года 8 504 млн. руб., по МСФО – 6 325 млн. руб. и -5 012 млн. руб. соответственно.

Причины в различиях величин чистого оборотного капитала аналогичны причинам, обусловившим более высокие коэффициенты ликвидности по данным РСБУ, нежели по данным МСФО.

Величина текущих активов по данным РСБУ выше из-за более высоких величин запасов и дебиторской задолженности.

Дебиторская задолженность по данным РСБУ больше, так как в РСБУ и МСФО различаются принципы признания выручка и, следовательно, дебиторской задолженности.

В РСБУ выручка признается единовременно, тогда как в МСФО выручка по договору, захватывающему несколько отчетных периодов, распределяется между данными отчетными периодами.

В связи с этим на конец года по РСБУ величина дебиторской задолженности больше. Величина запасов в отчетности по РСБУ выше, потому что часть запасов в МСФО отражены в составе основных средств, так как удовлетворяют критериям признания основных средств по МСФО 16.

Кроме того, оценка запасов в МСФО более консервативная, так как запасы отражаются в финансовой отчетности по наименьшей из стоимостей: исторической стоимости и чистой стоимости реализации, тогда как в РСБУ запасы отражаются в финансовой отчетности по первоначальной стоимости.

На конец 2014 года и в РСБУ, и в МСФО зафиксирован отрицательный чистый оборотный капитал, однако ситуация по данным МСФО лучше из-за более высокого значения денежных средств по данным МСФО отчетности.

Далее рассмотрим рентабельность компании с точки зрения РСБУ и МСФО (рисунок 2.19, 2.20, 2.21).

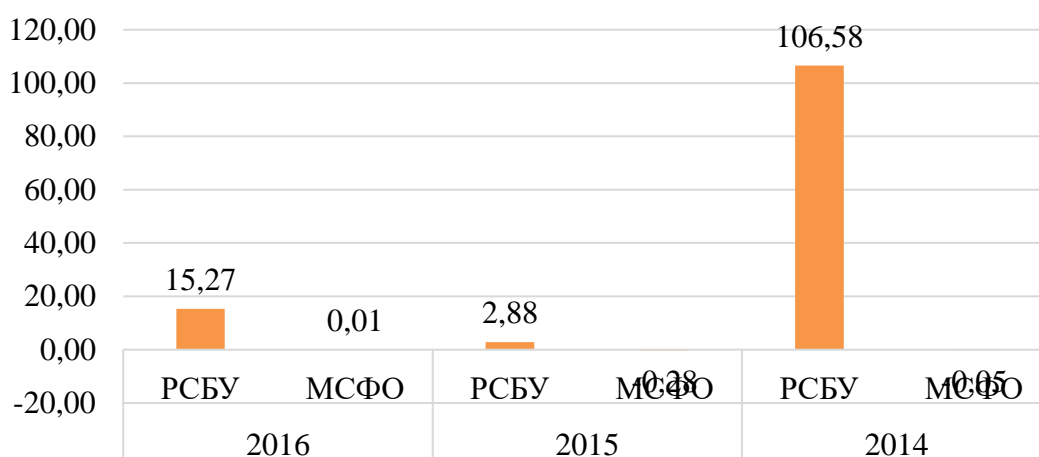


Рисунок 2.19 – Сравнение рентабельности продаж АО «Первая Грузовая Компания за 2014-2016 г.

Рентабельность продаж, рассчитанная по данным МСФО отчетности существенно ниже, чем рентабельность продаж по данным РСБУ на всем рассматриваемом промежутке времени. Это связано с тем, что величина чистой прибыли в МСФО меньше, чем в РСБУ. Так, чистая прибыль по данным РСБУ составила 12 560 млн. руб. за 2016 год, 1 879 млн. руб. за 2015 год и 21 143 млн. руб. за 2014 год. По данным МСФО чистая прибыль за 2016 год составила 920 млн. руб., в 2015 и 2014 годах получены убытки в размере 22 944 млн. руб. и 4 975 млн. руб. соответственно. Одним из основных факторов, который повлиял на более низкие показатели чистой прибыли в МСФО является наличие признанного убытка от обесценения гудвила и основных средств. В финансовой отчетности по РСБУ данной статьи расходов нет. Самый высокий убыток от обесценения был отражен в 2015 году и составил 25 447 млн. руб., что привело к большому чистому убытку за год. В 2016 году убыток от обесценения составил 4 740 млн. руб., в 2014 – 5 566 млн. руб. МСФО обязывает компании делать проверку гудвила на обесценение ежегодно, а также проводить анализ на возможное снижение стоимости основных средств при наличии признаков обесценения.

В то же время в РСБУ учет основных средств ведется по исторической стоимости, а гудвила в финансовой отчетности по РСБУ и вовсе нет.

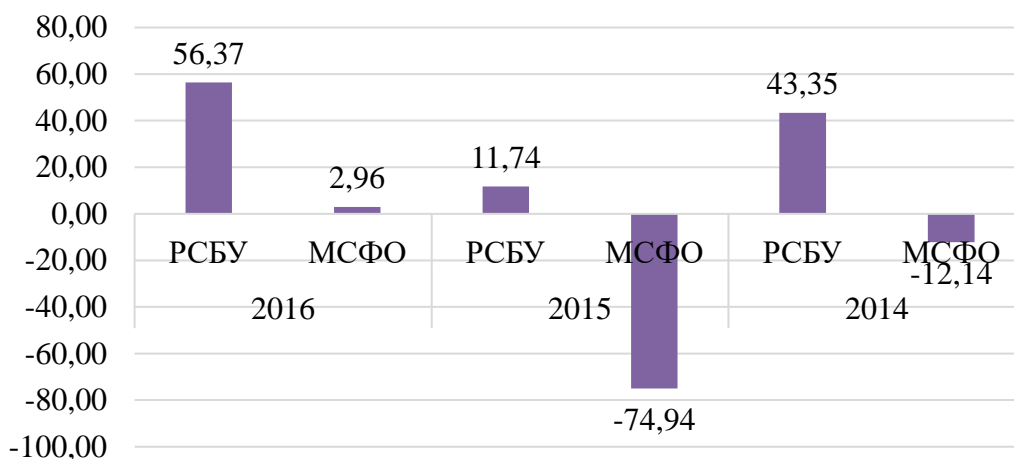


Рисунок 2.20 – Сравнение рентабельности собственности капитала АО «Первая Грузовая Компания за 2014-2016 г.

Рассмотрение сравнительных графиков динамики рентабельности активов и собственного капитала АО «Первая Грузовая Компания» показывает, что наблюдается аналогичная ситуация коэффициенту рентабельности продаж. Коэффициент рентабельности активов и коэффициент рентабельности собственного капитала по данным РСБУ получаются существенно выше, чем по данным МСФО.

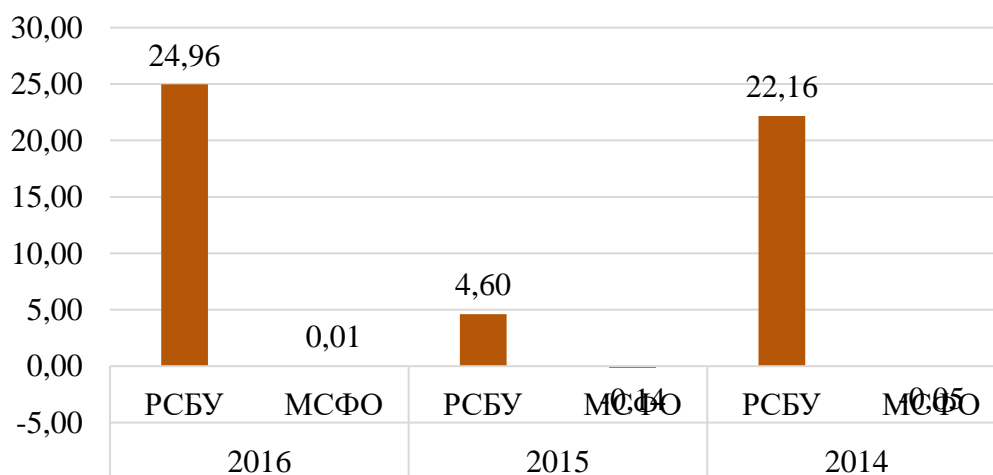


Рис. 2.21 Сравнение рентабельности активов АО «Первая Грузовая Компания за 2014-2016 г

Причины такой большой разницы аналогичны – из-за более высоких показателей чистой прибыли, отраженных в финансовой отчетности по РСБУ по сравнению с МСФО.

Чистая прибыль по МСФО ниже, поскольку она уменьшена на убыток от обесценения. В РСБУ данный убыток от обесценения не отражен. Кроме того, в МСФО выше амортизация основных средств из-за более высокой стоимости основных средств, а также начисляются проценты по финансовой аренде, который в РСБУ нет.

Далее рассмотрим коэффициенты финансовой устойчивости в динамике и проанализируем причины различий в коэффициентах, рассчитанных по данным финансовых отчетностей, подготовленных в соответствии с российским и международными стандартами (рисунок 2.22, 2.23, 2.24, 2.25).

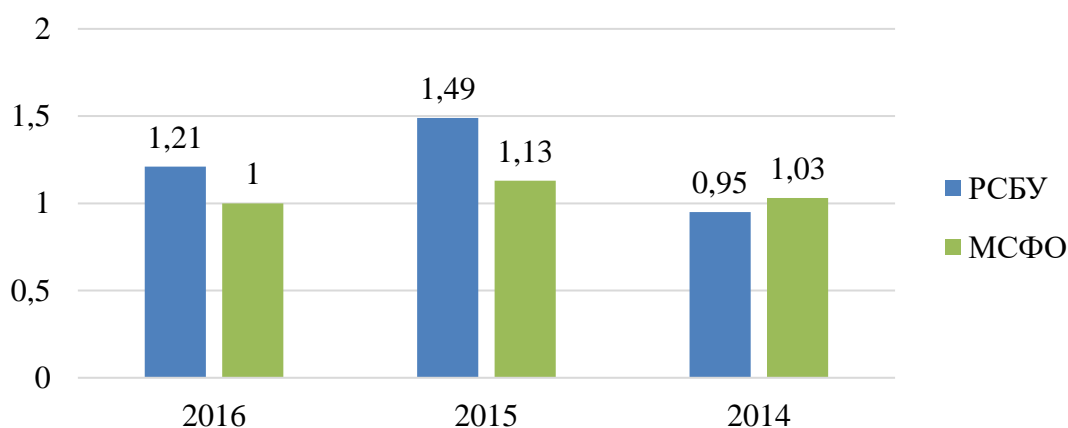


Рисунок 2.22 – Сравнение коэффициента соотношения заемного и собственного капитала АО «Первая Грузовая Компания за 2014-2016 г.

Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала на конец 2015 и 2016 годов по данным МСФО ниже, чем по данным РСБУ, на конец 2014 года коэффициенты практически совпадают.

И собственный, и заемный капитал в МСФО больше, поэтому рассмотрим разницу между этими показателями в процентном соотношении в таблице 2.44.

Таблица 2.44 – Собственный и заемный капитал АО «ПГК» на 31 декабря 2016 и 2015 годов

	На 31 декабря 2016 года			На 31 декабря 2015 года		
	РСБУ, млн. руб.	МСФО, млн. руб.	РСБУ по отношению к МСФО, проценты	РСБУ, млн. руб.	МСФО, млн. руб.	РСБУ по отношению к МСФО, проценты
Заемный капитал	56 065	73 206	-23	49 660	78 699	-37
Собственный капитал	44 564	61 155	-27	32 004	61 235	-48

Из таблицы выше видно, что в РСБУ собственный капитал отличается от собственного капитала в сторону уменьшения сильнее, чем заемный капитал. А, так как собственный капитал стоит в знаменателе коэффициента, то коэффициент соотношения заемного капитала и собственного капитала в РСБУ больше на конец 2015 и 2016 года.

Заемный капитал в МСФО больше, поскольку в МСФО признается ряд обязательств, которые не признаются в РСБУ, в частности обязательства по пенсионным планам и обязательства по финансовой аренде. Собственный капитал в МСФО выше за счет наличия добавочного капитала, который представляет собой разницу между полученными денежными средствами и номинальной стоимостью выпущенных акций.

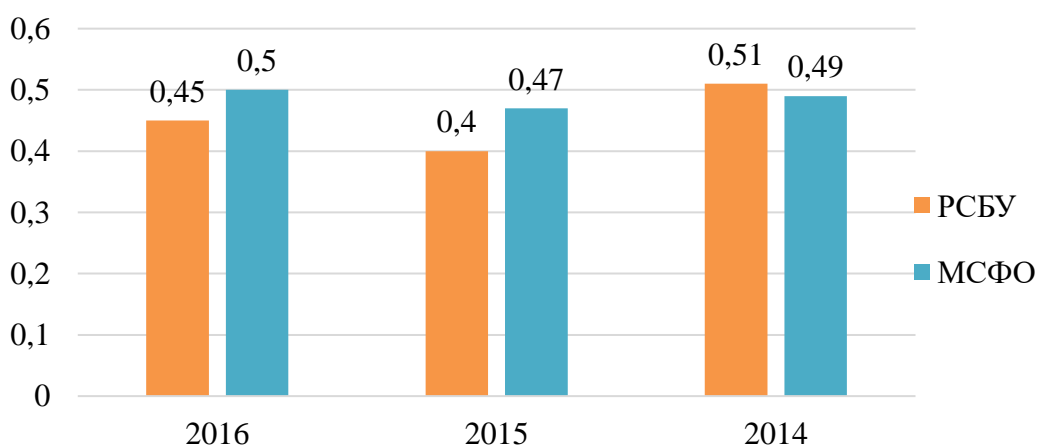


Рисунок 2.23 – Сравнение коэффициента финансовой независимости АО «Первая Грузовая Компания» за 2014-2016 г.

Коэффициент финансовой независимости на конец 2016 года по данным МСФО составил 0,5, тогда как по данным РСБУ он составил лишь 0,45, на конец 2015 года – 0,47 и 0,4 соответственно, на конец 2014 года – 0,51 и 0,49 соответственно.

И активы, и собственный капитал на 31 декабря 2015 и 2016 годов по данным МСФО больше, чем в РСБУ, однако разрыв между величиной собственного капитала по РСБУ и величиной собственного капитала в процентном соотношении больше. Поэтому коэффициент финансовой независимости за 2015 и 2016 годы по данным МСФО выше. Величина собственного капитала по МСФО больше, поскольку в МСФО отражен добавочный капитал в размере 33 137 млн. руб., который сформировался за счет прироста стоимости имущества организации от его переоценки и из эмиссионного дохода.

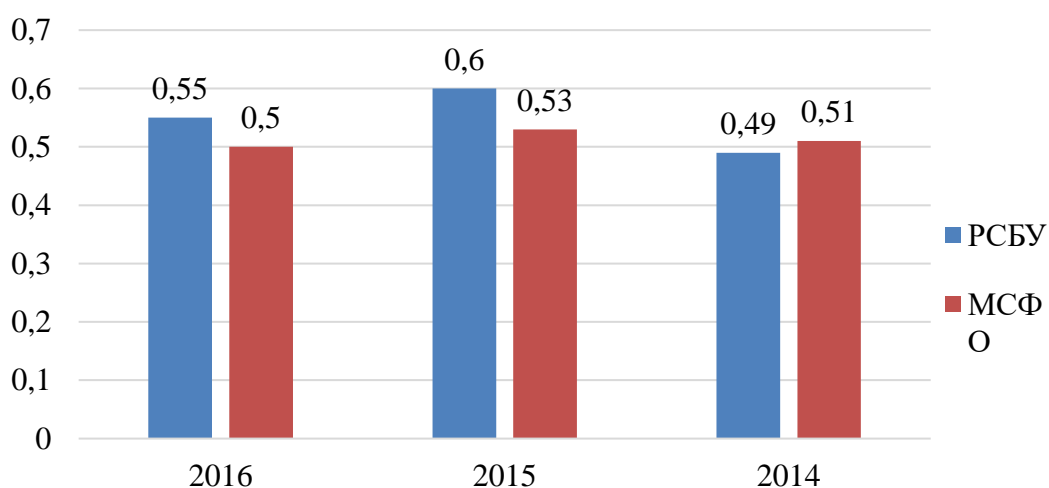


Рисунок 2.24 – Сравнение коэффициента финансовой зависимости АО «Первая Грузовая Компания» за 2014-2016 г.

Так как коэффициент финансовой зависимости является обратным предыдущему коэффициенту, мы видим обратную ситуацию – по данным МСФО организация является менее финансово зависимой от внешних источников финансирования, чем по данным РСБУ. Поскольку разрыв между величиной собственного капитала по РСБУ и МСФО в процентном соотношении больше, чем разрыв между общей величиной активов организации, то коэффициент финансовой зависимости в МСФО ниже.

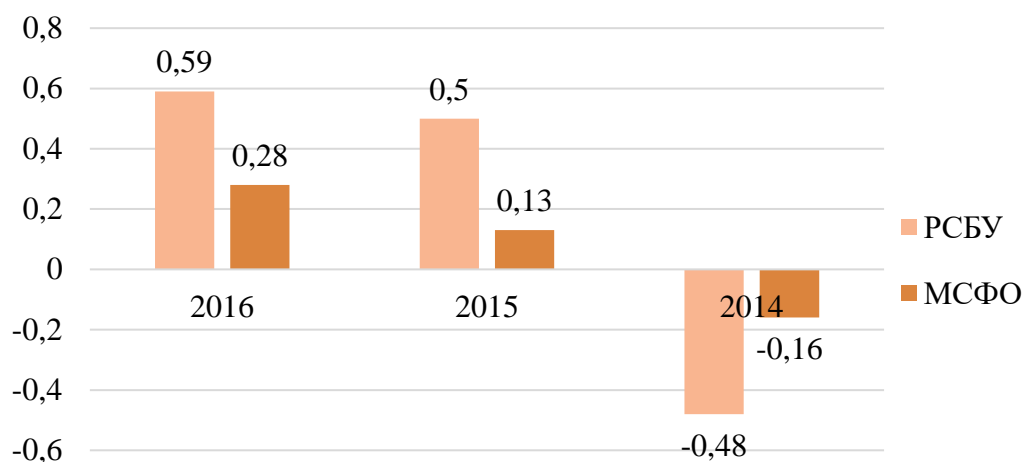


Рисунок 2.25 – Сравнение коэффициента маневренности собственного капитала АО «Первая Грузовая Компания за 2014-2016 г.

Коэффициент маневренности в 2014 году и по данным РСБУ, и по данным МСФО является отрицательно, что связано с отрицательной величиной чистого оборотного капитала.

В 2015 году коэффициент маневренности по данным РСБУ составил 0,5, по данным МСФО – 0,13, в 2016 году – 0,59 и 0,28 соответственно. Динамика и расхождения данного показателя обусловлены изменением величины чистого оборотного капитала. По данным МСФО чистый оборотный капитал в 2015-2016 годах оказался существенно ниже, чем по данным РСБУ, что в свою очередь связано с меньшей величиной оборотных активов, отраженной в отчетности по МСФО, нежели в финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с российскими стандартами учета и отчетности. Оборотные активы по данным МСФО меньше, так как стоимость запасов в МСФО ниже, а также меньше величина дебиторской задолженности.

Выводы по разделу два: таким образом, на основе проведенного анализа можно сделать вывод, что РСБУ и МСФО имеют ряд фундаментальных отличий, которые приводят к существенным различиям в показателях финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с этими стандартами. Анализ данных различий

позволяет понять причины отклонений в финансовых показателях и строить более обоснованные выводы. В связи тем, что показатели финансовых отчетностей различаются, разницы возникают также и при расчете различных финансовых коэффициентов. Выводы, которые делают пользователи отчетности на основании анализа финансовых показателей по РСБУ и МСФО, могут отличаться. В связи с этим важно выбрать ту концепцию финансового учета, которая наиболее достоверно отображает финансовое состояние компании и результаты ее деятельности. Тем не менее, стоит отметить, что фундаментальные выводы, которые были сделаны мной на основании анализа финансовых показателей по РСБУ и МСФО совпадают.

3 ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ ПО УЛУЧШЕНИЮ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ АО «ПЕРВАЯ ГРУЗОВАЯ КОМПАНИЯ»

В ходе анализа результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия были выявлены следующие ресурсные зоны для улучшения финансового состояния коммерческой организации:

- увеличение ликвидности баланса;
- увеличение платежеспособности предприятия;
- повышение эффективности управления издержками (в том числе себестоимостью).

Анализ ликвидности АО «Первая грузовая компания» по данным финансовой отчетности по РСБУ, проведенный в пункте 2.3 главы 2, а также анализ ликвидности компании по данным финансовой отчетности по МСФО, проведенный в пункте 2.4 главы 2, показали, что у компании наблюдается недостаточная ликвидность баланса.

Путем анализа ликвидности с использованием имущественного подхода было выявлено, что ни в одном из периодов рекомендуемые соотношения активов и пассивов, сгруппированных по степени ликвидности, не выполняются, то есть баланс нельзя считать ликвидным. Соотношение $A1 < П1$ в 2014 и 2015 годах говорит о том, что у организации недостаточно наиболее ликвидных активов для покрытия краткосрочных обязательств, но в 2016 году ситуация улучшилась. Соотношение $A2 > П2$ выполняется только в 2014 году, исходя из этого в 2015 и 2016 году предприятие является неплатежеспособным в краткосрочной перспективе. Соотношение $A3 > П3$ не выполняется ни в одном из периодов, то есть предприятие неплатежеспособно и в долгосрочном будущем. Невыполнение четвертого неравенства говорит о том, что у предприятия недостаточно собственных оборотных средств для покрытия потребности в оборотных активах. Недостаточная ликвидность баланса свидетельствует о неустойчивости финансового состояния предприятия.

Анализ ликвидности баланса с использованием функционального метода показал, что все рекомендуемые соотношения активов и пассивов выполняются только 2016 году. Это свидетельствует о положительной динамике и об улучшении ликвидности баланса.

Анализ финансовой устойчивости показал, что уровень финансовой устойчивости организации нельзя назвать достаточным. Коэффициенты соотношения заемных и собственных средств по РСБУ составили 1,21 за 2016 год, 1,49 за 2015 год и 0,95 за 2014 год, по МСФО – 1; 1,13; 1,03 соответственно. В то же время нормативным значением данного коэффициента является 1. Чем ниже значение показателя, тем выше финансовая устойчивость и независимость предприятия от заемного капитала и обязательств. Уровень данного коэффициента выше 1 свидетельствует о потенциальной опасности возникновения недостатка собственных денежных средств, что может служить причиной затруднений в получении новых кредитов. Значение коэффициента меньше единицы только в 2014 году, в 2015 и 2016 годах мы видим более высокие значения коэффициентов. При этом недостаточный уровень финансовой устойчивости выявляется по результатам анализа финансовой отчетности и по МСФО, и по РСБУ.

Коэффициент финансовой независимости также не соответствует нормам. Коэффициент финансовой независимости за 2016 год составил 0,45 по РСБУ и 0,5 по МСФО, в 2015 году – 0,4 и 0,47 соответственно, в 2014 году – 0,51 и 0,49 соответственно. Нормативное ограничение коэффициента финансовой независимости >0.5 . Чем выше значение коэффициента, тем лучше финансовое состояние компании. Мы видим, что на всем рассматриваемом промежутке времени значения коэффициента финансовой независимости ниже нормативного уровня. Это свидетельствует о недостаточном уровне финансовой устойчивости организации.

Главную цель дальнейшей деятельности предприятия можно сформулировать как повышение финансовых результатов деятельности.

Повышение финансовых результатов деятельности исследуемого предприятия позволит ему:

- повысить финансовую устойчивость;
- нивелировать возможные риски деятельности предприятия, формирующиеся в результате экономического кризиса;
- повысить эффективность использования финансовых ресурсов.

Исходя из проблем, выявленных из анализа финансовой отчетности и деятельности компании, можно предложить следующие направления совершенствования ликвидности и финансовой устойчивости АО «ПГК».

Первое направление – учет рисков макросреды и их хеджирование. Основным инструментом снижения макроэкономических проблем является планирование. Рассчитывая бюджеты организации по нескольким сценариям (учитывая вероятность негативного и положительного хода событий), компания корректирует планы мероприятий в краткосрочной и долгосрочной перспективах. Основным в совершенствовании развития деятельности компании следует считать: определение стратегических параметров развития на краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный период; учет рисков макросреды (создание нескольких сценариев развития) в составлении бизнес-планов компании; ориентация на внутренний рынок; увеличение объемов железнодорожных перевозок, так как выручка от данного вида деятельности имеет большой стоимостной объем в общей реализации АО «ПГК»; закупка отечественного оборудования и технологий; заключение долгосрочных контрактов на взаимовыгодных условиях с отечественными поставщиками-производителями.

В условиях экономической нестабильности целесообразна внутренняя перестройка для выхода на принципиально новый уровень эффективности, что позволит компании нарастить потенциал для дальнейшего развития на рынке. Менеджменту удалось уже запустить масштабные проекты по преобразованию компании — реинжинирингу бизнес-процессов, улучшению производственного цикла вагонных активов, переходу к новым технологиям планирования перевозок.

При этом компания изменила качество менеджмента: перешла к проектному управлению, оптимизации процессов, консолидировав накопленный потенциал в логистике и новые технологии перевозочного процесса.

В дальнейшем, для повышения операционной эффективности компании следует проводить следующие меры:

1. Обновление парка вагонов за счет приобретения моделей с увеличенным межремонтным интервалом и нагрузкой. Это позволит сократить расходы на поддержание вагонов в рабочем состоянии и сократить расходы на текущий ремонт. Срок эксплуатации таких вагонов также вырастет в связи с их большей износоустойчивостью. Более длительный срок эксплуатации также приведет к сокращению ежемесячных расходов на амортизацию.

2. Формирование долгосрочных отношений с ключевыми клиентами, заключение долгосрочных соглашений и договоров. Данная мера позволит минимизировать риски потери ключевых клиентов, а также позволит проводить планирование на более долгосрочную перспективу, что также способствует снижению расходов компании за счет более продуманной системы логистики.

3. Улучшение качества услуг компании, формирование и предложение потребителям новых услуг и сервисов, направленных на повышение эффективности логистических цепочек грузовладельцев. За счет более индивидуального подхода к ключевым клиентам, учета их нужд и потребностей, компания может разработать уникальные эффективные логистические цепочки, которые станут ее отличительной чертой и будут выделять среди компаний, предоставляющих аналогичные услуги.

4. Развитие текущих проектов комплексного логистического обслуживания клиентов и повышение уровня коммерческих и организационных компетенций. Несомненным конкурентным преимуществом для потребителей услуг компании может стать продуманная и эффективная логистическая цепочка, отвечающая целям покупателя услуг компании.

5. Эффективное использование сети филиалов, представительств и дочерних обществ компании для улучшения качества предоставляемых услуг, организации процесса перевозок во взаимодействии с ОАО «РЖД» и зарубежными инфраструктурными компаниями. Данная мера позволит компании разрабатывать эффективные логистические цепочки для своих клиентов.

6. Повышение операционной эффективности за счет использования следующих подходов и методов:

1) Оптимизация логистических потоков, направленная на удовлетворение требований клиентов и повышение производительности вагонов.

2) Развитие технологии управления парком вагонов.

3) Интеграция и расширение взаимодействия с партнерами.

4) Реинжиниринг бизнес-процессов.

5) Развитие системы автоматизации деятельности компании.

7. Постоянный поиск новых рыночных возможностей и альтернатив, проведение оценки их воздействия на бизнес компании и выработка перспективных вариантов развития.

8. Эффективное управление финансами, формирование взаимовыгодных партнерских отношений с финансовыми институтами.

9. Системное управление рисками деятельности. Одной из эффективных и наименее затратных мер по управлению рисками, является диверсификация деятельности компании, а именно диверсификация по географическому признаку, диверсификация поставщиков вагонов, диверсификация кредитного портфеля. Также необходимо на постоянной основе проводить анализ портфеля клиентов на предмет высокой концентрации выручки у небольшого количества контрагентов. Если компания провела диверсификацию покупателей услуг, в случае экономических трудностей у кого-либо из контрагентов, сама компания не пострадает от потери одного или нескольких клиентов. Также компании следует минимизировать валютные кредиты и займы, поскольку в текущих экономических условиях они несут большие валютные риски. Увеличение курса евро к рублю

приведет к отрицательным курсовым разницам, что в свою очередь может существенно снизить показатель чистой прибыли.

10. Разработка новых продуктов и компетенций. Формирование новых сервисных компетенций и продуктов определяется наличием у компании интеллектуальных инвестиций, накоплением интеллектуального капитала. В составе реализуемых в АО «ПГК» оптимизационных программ создан банк оптимизационных решений, на базе которых происходит генерация новых сервисных компетенций и продуктов. Это касается прежде всего внешней и внутривозвратской логистики, управления цепями поставок, сокращения издержек. Из новых продуктов 2016 года можно было бы выделить формирование маршрутных поездов из крытых вагонов, отправляемых с полигона Московской железной дороги в направлении Новосибирска, Иркутска. Вывод на рынок новой сервисной услуги позволил АО «ПГК» увеличить привлечение сборных грузов и усилить конкурентные преимущества перед автомобильным транспортом. Разработка новых продуктов в дальнейшем позволит компании сохранять долю рынка и привлекать новых клиентов.

Второе направление – оптимизация структуры капитала (источников финансирования). Одним из главных путей укрепления финансовой устойчивости является оптимизация и сбалансированность источников финансирования. Для того, чтобы финансовое состояние было более стабильно, необходимо увеличить свою финансовую независимость, то есть уменьшить долю заемного капитала. Компании следует применять политику увеличения собственного капитала за счет увеличения нераспределенной прибыли: данный источник финансирования является менее рискованным, а также является хорошим показателем эффективности деятельности компании. Для оптимизации текущего портфеля следует: повышать долю собственного капитала путем увеличения нераспределенной прибыли; уменьшать средневзвешенную стоимость капитала; при необходимости дополнительных источников финансирования использовать более долгосрочные инструменты, так как они более устойчивые; сформировать

резервы погашения текущих обязательств. В первую очередь компании необходимо выплатить кредиты и займы с наиболее высокой ставкой, а далее выплачивать кредиты и займы по степени их дороговизны. Уровень финансовой устойчивости в компании не является достаточным, однако в то же время и не является критическим. Потому такая мера как дополнительная эмиссия акций в данный момент не является необходимой.

Третье направление – увеличение финансовых результатов. Увеличение финансовых результатов – это совокупность мер по увеличению выручки, снижению себестоимости продукции, увеличению прочих доходов, уменьшению коммерческих и административных издержек, выплат процентов по кредитам и т.д. В современных условиях на такой показатель, как выручка в компаниях транспортной отрасли, в большей степени влияют макроэкономические показатели, на которые компания не может влиять (спрос на транспортные услуги, конкуренция). К таким параметрам, на которые можно воздействовать компании, относятся объем реализации и структура портфеля. Для поддержания рентабельности деятельности компании следует определить тип перевозок, который является наиболее рентабельным для компании и наращивать объемы реализации услуг именно этого направления. Следует также привлекать новых покупателей и предлагать существующим покупателям лучший сервис при этом, не снижая существенно цены на услуги для поддержания существующего уровня рентабельности компании.

Снижение себестоимости продукции – одна из главных целей управления любой компании. Главным фактором успеха компании является то, способна ли она добиться снижения издержек (себестоимости продукции) при повышении качества выпускаемого продукта. В современных кризисных условиях компаниям следует более расчетливо относиться к своей инвестиционной деятельности: по возможности меньше вкладывать свободных денежных средств в инвестиционные проекты: выбирать наиболее стратегически важные, финансово-эффективные и

быстрокупаемые проекты. Данной стратегии придется придерживаться до восстановления, улучшения политико-экономической ситуации в мире.

В целях сокращения затрат компании необходима реализация программы по сокращению затрат по следующим направлениям:

1. Снижение потребляемых топливно-энергетических ресурсов, в том числе за счет выбора наиболее оптимального способа подготовки цистерн с учетом местных особенностей, выбора более эффективной технологии работы объектов инфраструктуры, а также за счет оптимизации времени на обогрев объектов инфраструктуры.

2. Оптимизация постоянных затрат за счет пересмотра условий договоров и объемов товаров и услуг, приобретаемых у сторонних организаций. Приведение штата компании в соответствие с объемами выполняемой работы.

Компания уже добилась значительного прогресса в сокращении расходов за счет новых технологий обслуживания и ремонта подвижного состава, создания необходимого резерва запасных частей, расширения компетенций собственного вагоноремонтного предприятия. Дальнейшего снижения затрат можно достичь за счет сокращения количества ремонтов вследствие оптимизации парка компании и снижения объемов ремонтных работ, так и за счет реализации мероприятий программы по повышению эффективности технического обслуживания и ремонта.

Еще одной статьей уменьшения издержек является уменьшение коммерческих и управленческих расходов, использование налоговых льгот. Уменьшение коммерческих расходов возможно за счет сокращения расходов на рекламу. Необходимо провести оптимизацию рекламной кампании, чтобы она была более адресной. Так как основным компонентом управленческих расходов являются расходы на оплату труда, оптимизацию необходимо провести за счет снижения бонусных выплат управленческому персоналу, пока финансовые результаты компании по МСФО не достигнут более высоких значений. Кроме того, снижение управленческих расходов может быть проведено за счет снижения затрат на

консультационные и информационные услуги, так как они не являются неотъемлемым видимо расходов для оказания услуг перевозки.

Четвертое направление – управление оборотным капиталом – представляет собой совокупность действий, направленных на сбалансированность, оптимальность статей оборотного капитала. Данная функция входит в краткосрочную финансовую политику компании. Большое внимание следует уделить уменьшению операционного цикла. Для того чтобы уменьшить операционный цикл, следует увеличить оборачиваемость материалов, дебиторской задолженности, денежных средств, готовой продукции. Для оптимального управления дебиторской задолженностью необходимо выполнять следующие рекомендации: анализ и ранжирование клиентов, контроль состояния расчетов с клиентами и своевременное предъявление исковых заявлений, отслеживание соответствия кредиторской и дебиторской задолженностей, определение критического уровня дебиторской задолженности, прогнозирование поступлений денежных средств от дебиторов, использование методов уменьшения доли безнадежной дебиторской задолженности. Управление кредиторской задолженностью также представляет собой важную часть краткосрочной финансовой политики. Большой уровень кредиторской задолженности представляет риск неплатежеспособности для компании. Организации следует проводить политику снижения объема краткосрочных рискованных обязательств, но увеличивать период оборота кредиторской задолженности за счет заключения контрактов с поставщиками и подрядчиками на выгодных для компании условиях.

Пятое направление – увеличение ликвидности баланса. Управление ликвидностью представляет собой комплекс мер по увеличению стоимости наиболее ликвидных и быстрореализуемых активов, уменьшение объема текущих обязательств. Данная цель также имеет системный подход и представляет собой реализацию комплекса задач для ее осуществления. К таким задачам относятся: повышение выручки, прибыли компании, финансирование инвестиционной программы за счет долгосрочных источников финансирования, увеличение объема

денежных средств и эквивалентов, дебиторской задолженности, а также уменьшение объема запасов, как наименее ликвидных оборотных средств. Ключевым методом увеличения ликвидности является управление оборотным капиталом, а в частности, денежными средствами, дебиторской задолженностью и запасами. Главными целями управления денежными средствами являются определение и поддержание их оптимального уровня. Инструментами их оптимизации являются модели Баумоля, Миллера-Орра, Стоуна и т.д. Увеличение денежных средств возможно путем использования такого инструмента, как факторинг, который является, по сути, методом инкассирования дебиторской задолженности. Уменьшение запасов – это процесс, тесно связанный с уменьшением производственного цикла. Управление запасами включает в себя выбор учета стоимости единицы товара в запасе, методы оценки их динамики, а также выбор частоты учета запасов. Главной целью управления запасами является расчет и поддержание оптимального уровня запасов. Данный показатель является индивидуальным в каждой компании, для его определения на сегодняшний день существует множество моделей. Кроме того, для увеличения ликвидности компании следует провести анализ дебиторской задолженности и провести ее оптимизацию.

Шестое направление – оптимизация (сбалансированность) операционной, финансовой и инвестиционной деятельности компании. Рассматривая отчет о движении денежных средств по МСФО за 2014–2016 гг. (приложение Е), можно увидеть отрицательный денежный поток от финансовой деятельности, а также увеличение сальдо денежного потока от инвестиционной деятельности. Сальдо денежных потоков по операционной деятельности варьируется не существенно. Сальдо денежных потоков по финансовой деятельности имеет положительную динамику за счет снижения привлечения кредитов и займов, что является эффектом стратегии увеличения финансовой устойчивости компании. Так, в 2015 году было привлечено 48 млрд. заемных средств и возвращено 60 млрд. руб., в 2016 году было привлечено 22 млрд. заемных средств, а возвращено 27 млрд. Таким образом, в

2015 году было погашено на 12 млрд. руб. больше, чем получено, в 2016 году – на 5 млрд. руб. Следовательно, компания явно придерживается стратегии повышения финансовой устойчивости. Компании следует придерживаться данной стратегии в дальнейшем для достижения оптимального уровня финансовой устойчивости.

Сальдо денежных потоков по инвестиционной деятельности является положительным за 2015-2016 годы и отрицательным за 2014 год. Положительное сальдо денежных потоков по инвестиционной деятельности составило 8 710 млн. руб. в 2016 году, 4 996 млн. руб. в 2015 году, и -2 073 млн. руб. в 2014 году. Положительный денежный поток в основном обеспечен поступлениями от продажи основных средств и прочих активов. Данная мера приводит к краткосрочному высвобождению денежных средств, однако в долгосрочной перспективе является отрицательным индикатором экономической ситуации на предприятии, так как уменьшается ее экономический потенциал. Продажа организацией своих внеоборотных активов свидетельствует о том, что целью компании в данный момент не является наращивание объемов своей деятельности.

В январе 2017 года Группа полностью досрочно погасила задолженность по банковскому кредиту с плавающей ставкой, полученному в долларах США от ЕБРР. Задолженность на 31 декабря 2016 года составляла 2 490 миллионов рублей. Банковский кредит был обеспечен залогом 4 213 вагонов балансовой стоимостью 5 655 миллионов рублей, в связи с досрочным погашением задолженности обременение было снято банком.

В январе – апреле 2017 года Группа частично досрочно погасила задолженность по долгосрочному банковскому кредиту с плавающей процентной ставкой, полученному в рублях от банка ВТБ (ПАО) в сумме 6 000 миллионов рублей. В январе 2018 года досрочно погасила банковский кредит от банка ВТБ (ПАО) в сумме 3 000 миллионов рублей.

В феврале – апреле 2017 года Группа приобрела 2 697 инновационных полувагонов общей стоимостью 6 338 миллионов рублей. В марте 2017 года Группа заключила соглашение по продаже с обратной арендой вагонов с ООО «РБ

Лизинг», в результате были привлечены средства в размере 2 964 миллионов рублей. В январе 2018 года Группа привлекла 4 660 миллионов рублей от Лизинговой компании ГПБ в рамках договора по продаже с обратной арендой вагонов [53].

Выводы по разделу три: главную цель дальнейшей деятельности предприятия можно сформулировать как повышение финансовых результатов деятельности. Анализ деятельности АО «ПГК» за 2014–2016 гг. показывает, что компания ставит целью повышение финансовой устойчивости в среднесрочной и долгосрочной перспективе: она кардинально не меняет стратегические цели, повышает свою инвестиционную привлекательность, оптимизирует структуру капитала, поддерживает эффективность деятельности, оперативно реагируя на изменения внешней среды. Данные выводы можно сделать исходя из анализа финансовых показателей компании в динамике.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Основная цель анализа – выявление и оценка тенденций развития финансовых процессов на предприятии. Менеджеру эта информация необходима для разработки адекватных управленческих решений по снижению риска и повышению доходности финансово-экономической деятельности предприятия, инвестору – для решения вопроса целесообразности инвестирования, банкам – для определения условий кредитования предприятия.

Целью исследования является разработка рекомендаций по улучшению финансового положения акционерного общества «Первая Грузовая Компания», а объектом – акционерное общество «Первая Грузовая Компания»

Для достижения поставленной цели исследования по разработке рекомендаций по улучшению финансового положения предприятия АО «Первая Грузовая Компания» были решены следующие задачи:

- 1) Рассмотрены теоретические аспекты проведения финансового состояния предприятия;
- 2) Произведена оценка финансового положения предприятия АО «Первая Грузовая Компания» в сравнении РСБУ и МСФО;
- 3) Предложены направления улучшения финансового положения предприятия АО «Первая Грузовая Компания».

В первой главе дипломной работы рассматривались теоретические основы финансового анализа.

Во второй главе – проведен анализ эффективности хозяйственно-экономической деятельности предприятия по РСБУ и МСФО: организационно-экономическая характеристика, организационная структура, финансовое состояние, даны выводы.

В третьей главе – разработаны рекомендации по улучшению ликвидности и финансового состояния предприятия АО «ПГК».

Анализ ликвидности АО «Первая Грузовая Компания» по данным финансовой отчетности по РСБУ, проведенный в пункте 2.3 главы 2, а также анализ ликвидности компании по данным финансовой отчетности по МСФО, проведенный в пункте 2.4 главы 2, показали, что у компании наблюдается недостаточная ликвидность баланса. Путем анализа ликвидности с использованием имущественного подхода было выявлено, что ни в одном из периодов рекомендуемые соотношения активов и пассивов, сгруппированных по степени ликвидности, не выполняются, то есть баланс нельзя считать ликвидным. Анализ ликвидности баланса с использованием функционального метода показал, что все рекомендуемые соотношения активов и пассивов выполняются только 2016 году. Это свидетельствует о положительной динамике и об улучшении ликвидности баланса.

Анализ финансовой устойчивости показал, что уровень финансовой устойчивости организации нельзя назвать достаточным.

Коэффициент финансовой независимости также не соответствует нормам.

На основе проведенного анализа были предложены шесть направлений совершенствования ликвидности и финансовой устойчивости АО «ПГК»:

- учет рисков макросреды и их хеджирование;
- оптимизация структуры капитала (источников финансирования);
- увеличение финансовых результатов;
- управление оборотным капиталом;
- увеличение ликвидности баланса;
- оптимизация (сбалансированность) операционной, финансовой и инвестиционной деятельности компании.

Для компании на данный момент важно улучшить свою финансовую устойчивость и ликвидность, тем самым необходимо и дальше придерживаться стратегии минимизации инвестиции и максимизации выплат по финансовой деятельности. Внедрение этих предложений значительно улучшит ликвидность, платежеспособность и финансовую устойчивость компании.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1 Российская Федерация. Законы. О бухгалтерском учете [Текст]: ФЗ от 6.12.2011 г. № 402-ФЗ по сост. на 31.12.2017 г.: принят Гос. Думой 22.11.2011 г.: одобр. Советом Федерации 29.11.2011 г.;

2 Российская Федерация. Законы. О консолидированной финансовой отчетности [Текст]: ФЗ от 27.07.2010 N 208-ФЗ по сост. на 31.12.2017 принят Гос. Думой 07.07.2010 г.: одобр. Советом Федерации 14.07.2010 г.;

3 Российская Федерация. Приказ ФСФО РФ от 23.01.2001 №16 «Об утверждении «Методических указаний по проведению анализа финансового состояния организации»;

4 Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99) [Электронный ресурс]: в ред. Приказов Минфина РФ от 08.11.2010 №142н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 30.03.2018);

5 Положение по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» (ПБУ 6/01) [Электронный ресурс]: в ред. Приказов Минфина РФ от 16.05.2016 №64н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 31.03.2018);

6 Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации» (ПБУ 10/99) [Электронный ресурс]: в ред. Приказов Минфина РФ от 06.04.2015 №57н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 31.03.2018);

7 Положение по бухгалтерскому учету «Отчет о движении денежных средств» (ПБУ 23/2011) [Электронный ресурс]: в ред. Приказов Минфина РФ от 02.02.2011 №11н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 02.04.2018);

8 Международный стандарт финансовой отчетности «Отчет о движении денежных средств» (IAS) 7 [Электронный ресурс]: приложение № 3 к приказу М-ва финансов РФ от 28.12.2015 N 217н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 02.04.2018);

9 Международный стандарт финансовой отчетности «Аренда» (IAS) 17 [Электронный ресурс]: приложение № 9 к приказу М-ва финансов РФ от 28.12.2015

№ 217н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 02.04.2018);

10 Международный стандарт финансовой отчетности «Учет и отчетность по пенсионным программам» (IAS) 26 [Электронный ресурс]: приложение № 1 к приказу М-ва финансов РФ от 28.12.2015 № 217н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 02.04.2018);

11 План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкция по его применению. – 5-е изд. – М.: Издательство Юрайт, 2017. – 157 с.;

12 Алисенов, А.С. Международные стандарты финансовой отчетности: учебник и практикум для академического бакалавриата / А.С. Алисенов. – М.: Издательство Юрайт, 2015. – 360 с.;

13 Бурлуцкая, Т.П. Бухгалтерский учет для начинающих. Теория и практика. / Т.П. Бурлуцкая. – М.: «Инфра-Инженерия», 2016. – 208 с.;

14 Вахрушина, М.А. Международные стандарты финансовой отчетности. учебник / М.А. Вахрушина. – М.: Национальное образование, 2014. – 656 с.;

15 Воронченко, Т.В. Бухгалтерский финансовый учет. В 2 ч. Часть 1: учебник и практикум для академического бакалавриата / Т.В. Воронченко. – М.: Издательство Юрайт, 2018. – 353 с.;

16 Воронченко, Т.В. Бухгалтерский финансовый учет. В 2 ч. Часть 2: учебник и практикум для академического бакалавриата / Т.В. Воронченко. – М.: Издательство Юрайт, 2018. – 352 с.;

17 Герасименко, А. Финансовая отчетность для руководителей и начинающих специалистов / Алексей Герасименко. – 3-е изд. – М.: Альпина Паблишер, 2011;

18 Гиляровская, Л.Т. Экономический анализ: учебник для вузов / Под ред. Л.Т. Гиляровской. – 2-е изд., доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА. 2015. 615 с.;

19 Дмитриева, И.М. Бухгалтерский учет с основами МСФО: учебник и практикум для академического бакалавриата / И.М. Дмитриева. - 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2018. – 325 с.;

20 Каневский, С.В. Выявление искажений в финансовой отчетности по МСФО / С.В. Каневский — «ЛитРес: Самиздат», 2017. – 100 с.;

21 Кеворкова, Ж.А. Международные стандарты аудита: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / под ред. Ж.А. Кеворковой. – М.: Издательство Юрайт, 2016. – 458 с.;

22 Когденко, В.Г. Экономический анализ: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Мировая экономика», «Налоги и налогообложение» / В.Г. Когденко. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 392 с.;

23 Литвиненко, М.И. Консолидированная финансовая отчетность в соответствии с новыми стандартами: учеб. пособие для бакалавриата и магистратуры / М.И. Литвиненко. – М.: Издательство Юрайт, 2017. – 168 с.;

24 Максютов, А.А. Экономический анализ: учебное пособие для студентов вузов / А.А. Максютов; - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 543 с.;

25 Лукаш, Ю.А. Анализ финансовой устойчивости коммерческой организации и пути ее повышения: учебное пособие / Ю.А. Лукаш. – М.: Флинта, 2012. – 282 с.;

26 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / Г.В. Савицкая. – 7-е изд., испр. – Мн.: Новое знание, 2002. – 704 с.;

27 Саполгина, Л.А. Бухгалтерский учет и анализ. Краткий курс: учебное пособие / Л.А. Саполгина. – М.: КНОРУС, 2015. – 152 с. – (Бакалавриат).;

28 Толкачева, О.М. Бухгалтерский учет и анализ: пособие для студентов всех форм обучения по направлению подготовки 080100.62 – Экономика. / О.М. Толкачева, – М.: Директ-Медиа, 2013. – 174 с.;

29 Торхова, А.Н. Экономика предприятия: учебное пособие / А.Н. Торхова. – Изд. 3-е, стер. – М.; Берлин: Директ-Медиа, 2017. – 100 с.;

30 Трофимова, Л.Б. Международные стандарты финансовой отчетности: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Л. Б. Трофимова. – 5-е изд., испр. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2017. – 242 с.;

31 Файдушенко, В.А Финансовый анализ: теория и практика / Файдушенко, В.А // учебное пособие – Хабаровск: Изд. «ХГТУ», 2013. – 190 с.;

32 Шадрина, Г.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник и практикум для СПО / Г.В. Шадрина. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2018. – 431 с.;

33 Ковалев, В.В., Ковалев Вит.В. Анализ баланса, или как понимать баланс: учебно- практическое пособие / В.В. Ковалев, Вит.В Ковалев. – М.: Проспект, 2009. – 448 с.;

34 Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А.Д Шеремет, Е.В. Негашев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 208 с.;

35 Агеева, О.А. Международные стандарты финансовой отчетности: учебник для академического бакалавриата / О.А. Агеева, А.Л. Ребизова. – М.: Издательство Юрайт, 2015. – 447 с.\$

36 Бабаев, Ю.А. Бухгалтерский финансовый учет. учебник / Ю.А. Бабаев, Л.Г. Макарова, А.М. Петров. – М.: Инфра-М, Вузовский учебник, 2015. – 464 с.;

37 Безрукова, Т.Л. Международные стандарты учета и финансовой отчетности: учебное пособие / Т.Л. Безрукова, Ю.Н. Степанова; Фед. агентство по образованию, ГОУ ВПО «ВГЛТА». – Воронеж, 2010, 333 с.;

38 Вахрушина, М.А. Анализ финансовой отчетности: учебник / Под ред. М.А. Вахрушиной, Н.С. Пласковой. – М.: Вузовский учебник, 2007. – 367 с.;

39 Донцова, Л.В., Никифоров Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / Л.В. Донцова, Н.А. Никифоров– 2-е изд. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2004. – 336 с.;

40 Кирьянова, З.В. Анализ финансовой отчетности: учебник для бакалавров / З.В. Кирьянова, Е.И. Седова. – 2-е изд., испр. и и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 428 с.;

41 Кострова, А.А. Бухгалтерская финансовая отчетность и ее анализ: учебное пособие / А.А. Кострова, С.А. Кузнецова; Яросл. Гос. Ун-т им. П. Г. Демидова. –

Ярославль: ЯрГУ, 2013. 104 с.;

42 Мельник, М.В. Теория экономического анализа: учебник для бакалавриата и магистратуры / М.В. Мельник, В.Л. Поздеев. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 261 с.;

43 Полковский, А.Л. Бухгалтерское дело: учебник для бакалавров / А.Л. Полковский; по ред. Проф. Л.М. Полковского. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2015. – 288 с.;

44 Чая, В.Т. Международные стандарты финансовой отчетности: учебник и практикум для бакалавров / В.Т. Чая, Г.В. Чая. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2015. – 417 с. – Серия: Бакалавр. Углубленный курс.

45 Чувикова, В.В. Бухгалтерский учет и анализ: учебник для бакалавров / В.В. Чувикова, Т.В. Иззука. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2015. – 248 с.;

46 Внедрение МСФО в России: проблемы и перспективы: сборник статей / Под ред. В.Г. Гетьмана, С.Н. Гришкиной, В.П. Сидневой. – М.: Издательство «Русайнс», 2014. – 244 с.;

47 Экономический анализ. В 2 ч. Часть 1: учебник для академического бакалавриата / под ред. Н.В. Войтоловского, А.П. Калининой, И.И. Мазуровой. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2017. – 269 с.;

48 Н.В. Экономический анализ. В 2 ч. Часть 2: учебник для академического бакалавриата / под ред. Н.В. Войтоловского, А.П. Калининой, И.И. Мазуровой. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2017. – 269 с.;

49 Баранов, К.С. Оценка финансовой устойчивости предприятия по РСБУ и МСФО / К.С. Баранов // Международный бухгалтерский учет. – 2016. – № 10. – С. 13–22;

50 Булаева, А.В. Эффективность применения МСФО в России / А.В. Булаева // Вестник профессиональных бухгалтеров. – 2015. – № 6. – С. 6–11;

51 Дружиловская, Э.С. Программа разработки федеральных стандартов бухгалтерского учета / Э.С. Дружиловская // Международный бухгалтерский учет

= *International accounting*: научно-практический и теоретический журнал. – 2015. – № 16 (358). – С. 2–17;

52 Дружиловская, Э.С. Оценка финансовых инструментов в российском и международном бухгалтерском учете / Э.С. Дружиловская // *Международный бухгалтерский учет = International accounting*: научно-практический и теоретический журнал. – 2014. – № 47 (341). – С. 26–41;

53 Маслова, Ю.Н. Влияние отличий МСФО и РСБУ на анализ финансовой отчетности организации / Ю.Н. Маслова // *Экономика, предпринимательства и право*. – 2016. – 6 (1). – С. 25–36;

54 Сайт АО «Первая Грузовая Компания» – <http://www.pgkweb.ru/> (дата обращения 21.03.2018, 22.03.18, 24.03.2018, 25.03.2018, 30.03.2018).

ПРИЛОЖЕНИЯ

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерский баланс АО «ПГК» за 2014-2016 года

Таблица П.А.1 – Бухгалтерский баланс АО «ПГК» за 2014-2016 года, в тысячах рублей

Наименование показателя	Код	На 31.12.2016	На 31.12.2015	На 31.12.2014
Активы				
I. Внеоборотные активы		–	–	–
Нематериальные активы, в том числе	1110	67 069	61 192	2 031
незавершенные вложения в нематериальные активы	1111	26 100	31 412	–
Результаты исследований и разработок	1120	–	–	–
Нематериальные поисковые активы	1130	–	–	–
Материальные поисковые активы	1140	–	–	–
Основные средства, в том числе	1150	47 977 161	42 036 313	735 421
незавершенные вложения в основные средства	1151	2 091 617	2 029 096	–
Доходные вложения в материальные ценности	1160	–	–	–
Финансовые вложения	1170	5 137 099	5 204 664	175 770 122
Отложенные налоговые активы	1180	1 552 012	5 013 142	5 491 302
Прочие внеоборотные активы	1190	1 624 890	1 067 550	264 300
Итого по разделу I	1100	56 358 231	53 382 861	182 263 176
II. Оборотные активы		–	–	–
Запасы	1210	8 721 566	5 624 905	20 788
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1 785 916	1 810 237	19 578
Дебиторская задолженность, в том числе	1230	10 877 529	12 443 029	6 815 809
долгосрочная	1231	16 432	1 582 395	139 108
краткосрочная	1232	10 861 097	10 860 634	6 676 701
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	3 000	70 402	–
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	22 120 395	8 117 072	1 311 397
Прочие оборотные активы	1260	762 495	215 813	370 477
Итого по разделу II	1200	44 270 901	28 281 458	8 538 049

Окончание приложения А

Окончание таблицы П.А.1

Наименование показателя	Код	На 31.12.2016	На 31.12.2015	На 31.12.2014
Баланс	1600	100 629 132	81 664 319	190 801 225
Пассив		–	–	–
III. Капитал и резервы		–	–	–
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	31 346 365	31 346 365	31 343 364
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	–	–	–
Переоценка внеоборотных активов	1340	–	–	–
Резервный капитал	1350	1 151 075	1 057 146	–
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	12 066 478	-399 942	66 207 180
Итого по разделу III	1300	44 563 918	32 003 569	97 550 544
IV. Долгосрочные обязательства				
Заемные средства	1410	37 065 378	36 576 604	38 250 069
Отложенные налоговые обязательства	1420	882 671	776 150	120 000
Оценочные обязательства	1430	–	–	–
Прочие обязательства	1450	–	–	–
Итого по разделу IV	1400	37 948 049	37 352 754	38 370 069
V. Краткосрочные обязательства		–	–	–
Заемные средства	1510	6 597 688	2 261 896	51 256 482
Кредиторская задолженность	1520	10 081 538	8 834 112	3 618 404
Доходы будущих периодов	1530	–	–	–
Оценочные обязательства	1540	1 437 939	1 210 988	5 726
Прочие обязательства	1550	–	–	–
Итого по разделу V	1500	18 117 165	12 306 996	54 880 612
Баланс	1700	100 629 132	81 663 319	190 801 225

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Отчет о финансовых результатах АО «ПГК» за 2014-2016 года

Таблица П.Б.1 – Отчет о финансовых результатах АО «ПГК» за 2014-2016 года, в
тысячах рублей

Наименование показателя	Код	За 12 месяцев 2016 г.	За 12 месяцев 2015 г.	22.10.2013- 31.12.2014
Выручка	2110	82 258 155	65 182 131	19 837 354
в т. ч. Транспортно-экспедиционные услуги	21101	–	–	14 762 652
услуги по сдаче вагонов в аренду	21102	–	–	5 074 702
Себестоимость продаж	2120	74 786 991	63 267 928	18 370 936
в т. ч. Транспортно-экспедиционные услуги	21201	–	–	14 428 014
услуги по сдаче вагонов в аренду	21202	–	–	3 942 922
Валовая прибыль (убыток)	2100	7 471 164	1 914 203	1 466 418
Коммерческие расходы	2210	10 921	8 745	–
Управленческие расходы	2220	5 448 426	3 568 735	143 936
Прибыль (убыток) от продаж	2200	2 011 817	–1 663 277	1 322 482
Доходы от участия в др. организациях	2310	47 395	7 997	11 015 915
Проценты к получению	2320	1 428 619	865 276	106 048
Проценты к уплате	2330	5 134 383	9 148 738	12 015 222
Прочие доходы	2340	21 305 208	17 050 868	19 187 673
Прочие расходы	2350	3 524 424	4 795 458	673 834
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	16 134 232	2 316 668	18 943 062
Текущий налог на прибыль	2410	–	–	–
в т. ч. Постоянные налоговые обязательства	2421	415 770	135 921	3 787 752
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	106 521	439 813	84 288
Изменение отложенных налоговых активов	2450	3 461 130	833 352	2 115 579
Прочее	2460	6 232	44 552	2 457
налог на прибыль прошлых лет	24601	–	–	0
уточнение деклараций за 2012 г.	24602	–	–	4 021
уточнение деклараций за 2013 г.	24603	–	–	1 567
штрафы и пени в бюджет	24604	–	–	3
Чистая прибыль (убыток)	2400	12 560 349	1 878 577	21 142 929
Справочно				

Окончание приложения Б

Окончание таблицы П.Б.1

Наименование показателя	Код	За 12 месяцев 2016 г.	За 12 месяцев 2015 г.	22.10.2013- 31.12.2014
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода		–	–	–
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	–	–	–
Совокупный финансовый результат периода	2500	–	–	–
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	–	–	–
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	–	–	–

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Отчет о движении денежных средств АО «ПГК» за 2014-2016 года

Таблица П.В.1 – Отчет о движении денежных средств АО «ПГК» за 2014-2016
года

Наименование показателя	Код	2016	2015	22.10.2013- 31.12.2014
Денежные потоки от текущих операций				
Поступления - всего	4110	91 583 405	73 250 918	20 531 703
В том числе:		–	–	–
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	82 551 781	57 432 786	98 002
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	702 817	12 816 640	19 682 574
от перепродажи финансовых вложений	4113			
прочие поступления	4119	8 328 807	3 001 492	751 127
Платежи - всего	4120	-68 326 270	-58 399 091	-30 419 330
В том числе:	4122			
поставщикам (подрядчикам за сырье, материалы, работы, услуги	4121	54 520 985	42 383 536	16 654 914
в связи с оплатой труда работников	4122	4 017 449	2 892 469	86 475
процентов по долговым обязательствам	4123	5 158 316	8 634 149	13 098 527
налога на прибыль организаций	4124	130 572	392 757	
прочие платежи	4129	4 498 948	4 096 180	579 414
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	23 257 135	14 851 827	-9 887 627
Денежные потоки от инвестиционных операций				
Поступления - всего	4210	2 132 113	24 796 639	6 017 321
В том числе:		–	–	–
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	48 240	13 248 427	1 406
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	–	–	–
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	740 077	37 681	–
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	1 343 796	5 758 342	6 015 915

Продолжение приложения В

Продолжение таблицы П.В.1

Наименование показателя	Код	2016	2015	22.10.2013- 31.12.2014
прочие поступления	4219		5 752 189	
Платежи – всего	4220	-11 367 527	-1 635 740	-200 290
В том числе:		–	–	–
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	10 664 527	627 740	49 090
в связи с приобретением акций других организацией (долей участия)	4222	–	–	151 200
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	703 000	8 000	–
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	–	–	–
прочие платежи	4229		1 000 000	
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	-9 235 414	23 160 899	5 817 031
Денежные потоки от финансовых операций				
Поступления – всего	4310	22 000 000	38 131 736	36 956 827
В том числе:				
получение кредитов и займов	4311	22 000 000	10 891 861	36 956 827
денежных вкладов собственников (участников)	4312	–	2 243 000	–
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	–	–	–
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	–	24 996 875	–
прочие поступления	4319	–	–	–
Платежи – всего	4320	-21 941 011	-69 342 227	-33 637 756
В том числе:				
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	–	–	–
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	–	–	–

Окончание приложения В

Окончание таблицы П.В.1

Наименование показателя	Код	2016	2015	22.10.2013- 31.12.2014
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	16 452 443	60 016 263	31 614 130
прочие платежи	4329	5 488 568	9 325 964	2 023 626
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	58 989	-31 210 491	3 319 071
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	14 080 710	6 802 235	-751 525
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	8 117 072	1 311 397	2 048 468
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	22 120 395	8 117 072	1 311 397
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	-77 387	3 440	14 454

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Консолидированный отчет о финансовом положении АО «ПГК» за 2014-2016
года

Таблица П.Г.1 – Консолидированный отчет о финансовом положении АО «ПГК»
за 2014-2016 года

	31 декабря 2016	31 декабря 2015	31 декабря 2014
Основные средства	96 504	110 330	137 277
Нематериальные активы и гудвил	2 704	7 776	21 415
Отложенные налоговые активы	–	–	4 709
Прочие активы	–	11	20
Итого внеоборотных активов	99 208	118 117	163 421
Запасы	825	634	532
Дебиторская задолженность по налогу на прибыль	–	41	66
НДС к возмещению	2 684	1 955	2 669
Торговая и прочая дебиторская задолженность	6 497	7 328	6 816
Авансы, выданные	3 478	3 540	3 931
Денежные средства	22 669	8 319	6 576
Итого оборотных активов	36 153	21 817	20 590
Итого активов	135 361	139 934	184 011
Акционерный капитал	31 346	31 346	31 343
Добавочный капитал	33 137	33 137	30 894
Накопленный убыток	–2 328	–3 248	19 696
Итого собственного капитала	62 155	61 235	81 933
Кредиты и займы	46 312	57 210	49 909
Пенсионные обязательства	455	415	445
Долгосрочные обязательства по финансовой аренде	1 746	2 975	5 070
Отложенные налоговые обязательства	5 710	4 238	12 659
Итого долгосрочных обязательств	54 223	64 838	68 083
Кредиты и займы	8 614	3 639	21 409
Краткосрочные обязательства по финансовой аренде	1 203	2 018	2 908
Торговая и прочая кредиторская задолженность	4 309	3 119	4 932
Авансы, полученные	3 925	3 830	3 611
Обязательства по налогам, за исключением налога на прибыль	932	1 229	1 017
Обязательства по налогу на прибыль	–	26	118
Итого краткосрочных обязательств	18 983	13 861	33 995
Итого обязательств	73 206	78 699	102 078
Итого собственного капитала и обязательств	135 361	139 934	184 011

ПРИЛОЖЕНИЕ Д

Консолидированный отчет о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе
АО «ПГК» за 2014-2016 года

Таблица П.Д.1 – Консолидированный отчет о прибылях и убытках и прочем
совокупном доходе АО «ПГК» за 2014-2016 года

За год, закончившийся 31 декабря			
Млн руб.	2016	2015	2014
Выручка	81 966	83 175	90952
Стоимость приобретенных услуг и материалов	-54 831	-54 744	-57947
Амортизация	-8 227	-10 693	-5278
Расходы на персонал	-6 850	-5 899	-13846
Убыток от обесценения	-4 740	-25 337	-5566
Прочие доходы	3 016	2 150	2231
Прочие расходы	-1 506	-1 925	-2716
Прибыль/убыток от операционной деятельности	8 828	-13 273	7 830
Финансовые доходы	1 428	1 112	1177
Финансовые расходы	-8 405	-11 958	-12822
Курсовая разница	565	-1 356	-2284
Чистые финансовые расходы	-6 412	-12 202	-13 929
Прибыль/убыток до налогообложения	2 416	-25 475	-6 099
Текущий налог на прибыль	-24	-1 181	-3386
Отложенный налог на прибыль	-1 472	3 712	4510
Прибыль/убыток и общий совокупный доход/убыток за период	920	-22 944	-4 975
Прибыль/убыток и общий совокупный доход/убыток за период, причитающийся:	-	-	-
Собственникам Компании	920	-22 944	-4981
Держателям неконтролирующей доли	-	-	6

ПРИЛОЖЕНИЕ Е

Консолидированный отчет о движении денежных средств АО «ПГК» за 2014-2016
года

Таблица П.Е.1 – Консолидированный отчет о движении денежных средств АО
«ПГК» за 2014-2016 года

За год, закончившийся 31 декабря			
Млн. руб.	2016	2015	2014
Денежные потоки от операционной деятельности			
Прибыль/убыток за период	920	-22 944	-4 975
Корректировки:			
Амортизация	8 227	10 693	13 846
Финансовые доходы	-1 428	-1 112	-1 177
Финансовые расходы	8 405	11 958	12 822
Курсовая разница	-565	1 356	2 284
Расход/доход по налогу на прибыль	1 496	-2 531	-1 124
Убыток от обесценения	4 740	25 337	5 278
Доход от выбытия основных средств	-1 564	-256	20
Прочие немонетарные статьи	79		-223
Прибыль от операционной деятельности до учета изменений в оборотном капитале	20 310	22 501	26 751
Изменение:			
Запасов	-248	-372	-103
НДС к возмещению	-729	714	773
Торговой и прочей дебиторской задолженности	933	-231	-1 173
Авансов, выданных	62	391	296
Торговой и прочей кредиторской задолженности	1 190	-1 183	122
Авансов, полученных	95	219	-490
Обязательств по налогам, за исключением налога на прибыль	-297	212	-228
Потоки денежных средств от операционной деятельности до уплаты налога на прибыль	21 316	22 251	25 948
Налог на прибыль уплаченный	-67	-1 269	-3 371
Чистый поток денежных средств от операционной деятельности	21 249	20 982	22 577
Денежные потоки от инвестиционной деятельности			
Поступления от продажи основных средств и прочих активов	7 985	5 670	2 858
Приобретение нематериальных активов	-155	-1 340	-3 044
Приобретение основных средств	-548	-446	-2 891
Дивиденды, полученные			6
Проценты, полученные	1 428	1 112	998
Чистый поток денежных средств от инвестиционной деятельности	8 710	4 996	-2 073
Денежные потоки от финансовой деятельности			
Выкуп неконтролирующих долей			-151
Увеличение добавочного капитала		2 243	

Окончание приложения Е

Окончание таблицы П.Е.1

За год, закончившийся 31 декабря			
Млн. руб.	2016	2015	2014
Получение заемных средств	22 000	48 033	14 475
Погашение заемных средств	-27 177	-60 364	-22 276
Выплаты по обязательствам финансовой аренды	-2 044	-2 987	-3 071
Проценты, уплаченные	-8 388	-11 160	-13 223
Чистый поток денежных средств, использованных в финансовой деятельности	-15 609	-24 235	-24 246
Нетто увеличение денежных средств и их эквивалентов	14 350	1 743	-3 742
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	8 319	6 576	10 318
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	22 669	8 319	6 576