

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 «Финансы, денежное обращение и кредит»

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ  
Зав. кафедрой, проф., д.э.н.  
\_\_\_\_\_ И.А. Баев  
« \_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

Разработка рекомендаций по улучшению финансового состояния ОАО «РЖД»

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА  
(бакалаврская работа)

ЮУрГУ – 38.03.01.2018.101.ВКР

Руководитель работы,  
ст. преподаватель кафедры  
\_\_\_\_\_ И.А. Мостовщикова  
« \_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

Автор работы,  
студент группы ВШЭУ<sub>3</sub>–588  
\_\_\_\_\_ Д.А. Балабанова  
« \_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

Нормоконтролер,  
ст. преподаватель кафедры  
\_\_\_\_\_ И.А. Мостовщикова  
« \_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

Челябинск 2018

## АННОТАЦИЯ

Балабанова Д.А. Разработка рекомендаций по улучшению финансового состояния ОАО «РЖД». – Челябинск: ЮУрГУ, ВШЭУ-588, 70 с., 7 ил., 23 табл., библиограф. список – 39 наим., 2 прил.

Выпускная квалификационная работа выполнена с целью разработки мер по улучшению финансового состояния ОАО «РЖД».

В работе рассмотрены теоретические аспекты анализа финансового состояния организации, проведены анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия и анализ финансовых результатов с последующим выявлением проблемных элементов. В завершение предложены соответствующие рекомендации совместно с расчетом экономического эффекта от их исполнения.

## ANNOTATION

Balabanova D.A. Development of recommendations for improving the financial condition of JSCo «Russian Railways». – Chelyabinsk: SUSU, HSEM-455, 70 pages, 7 drawings, 21 tables, bibliography – 29 names, 1 applications.

Final qualification work was carried out with the purpose of developing measures to improve the financial condition of JSC «Russian Railways».

The paper considers theoretical aspects of the analysis of the financial state of the organization, analyzes the financial and economic activities of the enterprise and analyzes financial results, and then identifies the problem elements. In conclusion, the relevant recommendations are proposed together with the calculation of the economic effect of their implementation.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	8
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ	
1.1 Суть, цели и задачи анализа финансового состояния .....	10
1.2 Информационная база анализа финансового состояния организации .....	15
1.3 Организационно-экономическая характеристика ОАО «РЖД» .....	20
2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОАО «РЖД»	
2.1 Анализ финансово-хозяйственной деятельности ОАО «РЖД» .....	28
2.2 Анализ финансовых результатов деятельности организации .....	42
2.3 Пути улучшения финансового состояния ОАО «РЖД» .....	53
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	68
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК .....	71
ПРИЛОЖЕНИЯ	
Приложение А. Бухгалтерский баланс ОАО "РЖД" .....	70
Приложение Б. Отчет о финансовых результатах ОАО "РЖД" .....	74

## ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы. В условиях динамичного развития рыночных отношений большое значение приобретает научное обоснование управленческих решений. Безусловно, субъекты, принимающие решения и те субъекты, по отношению к которым они принимаются, могут существенно различаться по видам деятельности, масштабам, организационно-правовым формам, целевым установкам. Поэтому развитие бизнеса в этом контексте определяется некоторыми особенностями: доминирующая значимость финансовых ресурсов, функционирование в среде неопределенности, самостоятельность в поиске источников финансирования и оценке своих контрагентов.

В этой связи огромное значение приобретает оценка финансового состояния предприятия. Ее важность и значение определяется следующими функциями: необходимость выявления резервов роста эффективности деятельности предприятий; оптимизация затрат; обеспечение эффективного управления оборотными и внеоборотными активами; грамотная реализация мер инвестиционной и финансовой политики; оптимизация сбыта и товарного ассортимента. Отбор наиболее надежных контрагентов; минимизация предпринимательских, финансовых и коммерческих рисков.

Обеспечение реализации всех вышеперечисленных функций определяет выгодную рыночную позицию предприятия. Именно проведение качественной оценки финансового состояния предприятия позволяет сформировать систему выводов и разработать определенные меры, направленные на реализацию данных функций и достижение главной цели существования предприятия – получения максимальной прибыли.

Объектом исследования является ОАО «РЖД». Исследования проводилось за временной период 2015-2017 гг.

Предмет исследования – процессы финансово-хозяйственной деятельности ОАО «РЖД» и используемые в организации методы и инструменты проведения анализа финансово-хозяйственной деятельности.

Цель выпускной квалификационной работы – разработка методологических рекомендаций по укреплению финансового состояния в ОАО «РЖД» на основе его оценки.

Для достижения поставленной цели необходимо решение следующих задач:

- проанализировать основные подходы к анализу финансового состояния предприятия;
- дать организационно-экономическую характеристику предприятия;
- провести финансовый анализ ОАО «РЖД»;
- разработать рекомендации по улучшению финансового состояния ОАО «РЖД».

Методической и теоретической основой для написания выпускной квалификационной работы явились исследования в области анализа финансового состояния предприятия и ее оценки. Проработка проблем, поставленных в данном исследовании, нашла отражение в работах ученых, в частности: Абрютиной М.С., Грачева А.В., Донцовой Л. В., Ковалева В.В., Любушина Н.П., Хелферта Э. и др. Результаты данных исследований были использованы в данной работе.

Основными методами исследования, использованные в процессе написания выпускной квалификационной работы являются: метод сравнения, группировки, элиминирования.

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

## 1.1 Суть, цели и задачи анализа финансового состояния

Одной из главных характеристик стабильного положения предприятия служит его финансовая оценка. Финансовое состояние является важной характеристикой деловой активности и надежности организации. Оно определяет конкурентоспособность предприятия и его потенциал в деловом сотрудничестве, является гарантом эффективной реализации экономических интересов всех участников хозяйственной деятельности предприятия и его партнёров.

Рассмотрим понятие «финансовое состояние» в интерпретациях различных авторов. В рамках финансового подхода финансовое состояние рассматривается как система обеспечения предприятия капиталом. Так, Шеремет А. Д., Ионова А. Ф. отмечают, что «Финансовое состояние характеризуется размещением и использованием средств (активов) и источников их формирования (собственный капитал и обязательства, т. Е. пассивы). Основные факторы, которые определяют финансовое состояние, являются, во-первых, выполнение финансового плана и пополнение по мере возникновения потребностей собственного оборотного капитала за счет прибыли и, во-вторых, скоростью оборачиваемости оборотных средств (активов). Основным показателем, в котором проявляется финансовое состояние, является платежеспособность организации» [39, с. 250].

Донцова Л.В., Никифорова Н.А. понимают под финансовым состоянием предприятия «способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска» [18, с. 115].

Финансовое состояние по мнению Грищенко О. В. – «...это способность предприятия финансировать свою деятельность». Финансовое состояние

характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, которые необходимы для нормального функционирования предприятия, обоснованностью их размещения и эффективностью использования, финансовых взаимоотношениях с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью [14, с. 42].

В рамках ресурсного подхода можно выделить следующие определения.

Пятов М.Л. полагает, что «финансовое состояние характеризуется совокупностью показателей, отражающие процесс формирования и использования его финансовых средств. В рыночной экономике финансовое состояние организации отражает конечные результаты ее деятельности» [31, с. 113].

Борисов А.Б. считает, что финансовое состояние определяется «уровнем обеспечения экономического субъекта денежными средствами для осуществления хозяйственной деятельности, поддержания нормального режима работы и своевременного проведения расчетов» [5, с. 495].

По мнению Евстигнеевой О.А. «финансовое состояние – это уровень финансового обеспечения ресурсами коммерческой организации и их источниками» [20, с. 100].

Гужвина Н. С., Охрименко А. А. рассматривают финансовое состояние предприятия как экономическую категорию, отражающую «...состояние капитала в процессе его кругооборота, и способность субъекта хозяйствования к развитию на фиксированный момент времени. С помощью анализа финансового состояния обосновывается целесообразность осуществления конкретных хозяйственных, инвестиционных и финансовых решений, устанавливается степень их соответствия целям развития предприятия» [16, с. 130].

В современной экономической литературе появился комплексный подход, в рамках которого происходит синтез рассмотренных выше подходов. Зайцева С.С. считает, что «финансовое состояние – это комплексное понятие, отражающее



результат взаимодействия всех элементов экономических отношений, в которых участвует предприятие в процессе его деятельности» [21, с. 326].

Файзуллина А. А. определила «финансовое состояние предприятия – это сложная, интегрированная по многим показателям характеристика качества их деятельности. Финансовое состояние предприятия определяется, как мера обеспеченности предприятием необходимыми финансовыми ресурсами и степень рациональности их использования для осуществления эффективной хозяйственной деятельности и своевременных денежных расчетов по своим обязательствам» [36, с. 115].

Демко И.И. дает следующее определение: «финансовое состояние предприятий – это сложная экономическая категория, отражающая качественную сторону деятельности, определяет реальную и потенциальную способность обеспечивать финансирование операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, соответствующий уровень саморазвития предприятий, достижения ими краткосрочных и стратегических целей и своевременность денежных расчетов по своим обязательствам. Количественно он измеряется системой показателей, на основании которых осуществляется оценка финансового состояния» [17, с. 26].

Подходы исследователей к понятию «финансовое состояние» систематизированы и представлены в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Классификация трактовок категории «финансовое состояние»

Подход	Авторы	Содержание подхода
Ресурсный подход	Колчина Н. В., Борисов А. Б., Евстигнеева О. А.	Система обеспечения предприятия капиталом
Финансовый подход	Шеремет А. Д., Ионова А. Ф., Грищенко О. В., Недосекин С. В., Иванов М. А.	Соотношение источников финансирования и их использования
Отношенческий подход	Савицкая Г. В., Гужвина Н. С.	Система экономических отношений, возникающих в процессе кругооборота капитала
Комплексный подход	Зайцева С. С., Файзуллина А. А., Демко И. И.	Комплексная экономическая категория

Анализируя различные подходы к определению финансового состояния можно сделать вывод, что финансовое состояние характеризует кругооборот капитала предприятия, эффективность управления финансовыми и реальными активами, способность предприятия привлекать необходимые финансовые ресурсы, выражающееся в системе показателей.

Основной целью анализа финансового состояния является своевременное выявление и исправление недостатков в финансовой деятельности и поиск резервов для улучшения финансового состояния предприятия и его платежеспособности.

Содержание и основная целевая установка финансового анализа — оценка финансового состояния и выявление возможности повышения эффективности функционирования хозяйствующего субъекта с помощью рациональной финансовой политики (рисунок 1.1).



Рисунок 1.1 – Схема проведения анализа финансового состояния организации

Анализ финансового состояния предприятия направлен на повышение эффективности его работы на основе системного изучения деятельности и обобщения ее результатов.

Задачи анализа финансового состояния предприятия:

- идентификация реального состояния анализируемого объекта;
- исследование свойств и состава объекта, сравнение его с базовыми характеристиками и нормативными значениями;
- своевременное выявление изменений состояния объекта;
- установление основных факторов, которые вызывают изменения состояния объекта с учетом их влияния;
- прогнозирование основных тенденций.

Финансовый анализ может быть как внешним, так и внутренним. Внешний финансовый анализ проводится с целью выявления перспективы дальнейшей деятельности. Внутренний финансовый анализ направлен на выявление резервов и разработку мероприятий по повышению доходности и наращиванию собственного капитала, укреплению финансового состояния предприятия и сокращению финансовых рисков.

Таким образом, анализ содействует развитию инновационной деятельности предприятия, направленной на использование научно-технических достижений, поиску новых ресурсов, что способствует улучшению продукции и повышает конкурентоспособность.

Анализ финансового состояния предприятия важный элемент в системе управления предприятием, при помощи которого определяется сущность хозяйственных процессов, оценивается финансовая ситуация, выявляются резервы производства и разрабатываются мероприятия по их использованию, принимаются научно обоснованные планы и управленческие решения.

Как метод познания анализ финансового состояния предприятия осуществляется в определенной последовательности: установление цели и задачи анализа, составление плана аналитической работы, конкретной программы

анализа, в которой уточняются: сроки проведения анализа, материалы, по которым проводится анализ, порядок проведения анализа и обобщения его результатов, исполнители (плановый отдел, бухгалтерия и др.), календарные сроки выполнения работ.

## 1.2 Информационная база анализа финансового состояния организации

Результативность анализа финансового состояния предприятия во многом зависит от организации и совершенства его информационной базы. В рыночной экономике организации сталкиваются с рядом проблем, одной из которых является правильный выбор партнера на внутреннем и внешнем рынке, от которого будет зависеть эффективность будущего сотрудничества. Основным источником информации об устойчивости финансового положения партнера является бухгалтерская финансовая отчетность. Отчетность организации, построенная на основе обобщения данных бухгалтерского учета и является информационным звеном, которое обеспечивает связь организации с ее партнерами – пользователями информации о деятельности организации [6, с. 180].

Главной целью формирования финансовой (бухгалтерской) отчетности является своевременное выявление и устранение рисков, недостатков финансовой деятельности и нахождение резервов улучшения финансового состояния организации и ее платежеспособности. Для реализации указанной цели в системе управления важным является оперативное предоставление достоверной информации о финансовых результатах.

Источниками информации для проведения анализа финансовых результатов являются:

- внешние формы бухгалтерской (финансовой) отчетности;
- внутренние отчетные формы, локальные аналитические таблицы, утвержденные предприятием.

Целью бухгалтерской (финансовой) отчетности организации является предоставление информации пользователям о финансовом положении и состоянии компании, результатах деятельности и их изменении [15, с. 102]. Реализация обозначенной цели реализуется посредством достижения поставленных задач. В системе управления финансовыми результатами, информация, отраженная в финансовой (бухгалтерской) отчетности позволяет:

- оценивать структуру имущества, источники ее формирования и направлять финансовые результаты для модернизации фондов;
- определить степень сбалансированности между движением материальных и финансовых ресурсов в целях инвестирования финансовых результатов для покрытия кассовых разрывов;
- оценивать структуру собственного и заемного капитала и распределять финансовые результаты на текущие цели деятельности предприятия в том числе своевременное и полное погашение процентов по кредитам для исключения роста просроченной задолженности;
- осуществлять контроль за движением финансовых потоков, соблюдением лимитов и норм расходования материальных ресурсов и денежных средств, целесообразностью осуществления затрат (расходов).

Основными качественными характеристиками информации о финансовых результатах являются:

- открытость и понятность;
- достоверность и надежность;
- существенность и сопоставимость.

Основой бухгалтерской отчетности является бухгалтерский баланс. В нем отражается финансовое состояние субъекта хозяйствования на день составления в сравнении с днем начала отчетного периода. Данный способ отображения информации позволяет осуществить анализ, а также провести сопоставление показателей, определяя их рост или снижение на отчетную дату.

Бухгалтерский баланс позволяет провести оценку эффективности размещения капитала субъекта хозяйствования, его достаточность для проведения текущей и будущей деятельности. Информация, которую содержит бухгалтерский баланс, позволяет провести оценку размера и структуры источников заемных средства, оценить эффективность их привлечения.

Внешние пользователи, используя информацию, которую содержит бухгалтерская отчетность, имеют возможность принять решение о целесообразности проведения совместной деятельности с таким субъектом хозяйствования и рисках, а также провести оценку кредитоспособности такого субъекта хозяйствования в качестве заемщика [26, с. 70].

Вместе с тем, собственники субъекта хозяйствования, а также другие заинтересованные лица, не могут получить ответы на все вопросы, которые их интересуют, только лишь из бухгалтерского баланса. Поскольку для получения полной информации необходимо изучить дополнительные сведения не только в отношении остатков, но и движения источников хозяйственных средств, за счет которых они были сформированы.

Это достигается анализом источников финансовых ресурсов, включенных в Отчет о финансовых результатах. Именно данная отчетная форма является важнейшим источником информации для анализа показателей рентабельности производства и реализации продукции, определения величины чистой прибыли, остающейся в распоряжении предприятия. Отчет о финансовых результатах включает в себя данные обо всех доходах субъекта хозяйствования от различных видов деятельности и расходов, которые понес субъект хозяйствования с целью получения таких доходов в течение отчетного периода. Результатом такого сравнения является прибыль (убыток) от различных видов деятельности.

Данный вид отчетности отражает результаты формирования, распределения и использования прибыли субъекта хозяйствования от различных видов деятельности. В этой финансовой отчетности находят отражение все расходы, которые связаны непосредственно с производством продукции (услуг), а также

общая сумма поступлений за проданные изделия, оказанные услуги и прочие источники доходов. Разница между совокупной выручкой и всеми затратами после уплаты налогов показывает чистую прибыль или убытки субъекта хозяйствования. Показатель валовая прибыль (убыток) рассчитывается путем сравнения объема выручки и себестоимости продаж субъекта хозяйствования. Что касается коммерческих и управленческих расходов, то они отражаются в Отчете о финансовых результатах отдельной строкой и включаются в состав расходов по обычным видам деятельности. Валовая прибыль (убыток) скорректированная на сумму коммерческих, управленческих расходов представляет прибыль (убыток) от продаж. Доходы от участия в других организациях включают в себя прибыль по акциям других субъектов хозяйствования; прибыль от инвестиций в уставный капитал других субъектов хозяйствования. Наряду с процентами к получению, которые субъект хозяйствования должен получить от вложения в депозиты, ценные бумаги, другие финансовые вложения формируются прочие доходы. По строке прочие доходы Отчета о финансовых результатах субъект хозяйствования отражает суммы доходов, полученных от реализации объектов основных средств и нематериальных активов, других товарно-материальных ценностей, а также другие доходы, которые были получены в отчетном периоде (суммы пени от должников, например).

Прочие расходы включают сумму процентов к уплате, которые субъект хозяйствования должен выплатить (начисленные проценты к уплате) по кредитным и заемным суммам, а также прочие расходы, которые не были отражены в других строках отчета, а именно сумма штрафов, пени, иных перечислений.

Прибыль (убыток) до налогообложения рассчитывается как разница между прибылью (убытком) от продаж и всех последующих показателей (доходов от участия в других организациях, процентов к получению, процентов к уплате, прочих доходов и прочих расходов) и подлежит уменьшению на сумму текущего налога на прибыль. Данный показатель рассчитывается исходя из прибыли до

налогообложения и ставки налога на прибыль, действующей в отчетном периоде. Изменения отложенных налоговых обязательств и отложенных налоговых активов оказывают влияние на величину чистой прибыли (убытка). Данные для этой строки рассчитываются исходя из данных строк прибыли (убытка) до налогообложения, текущего налога на прибыль, изменения отложенных налоговых обязательств и налоговых активов, прочих изменений.

Отчет об изменениях в капитале включает в себя информацию о наличии и движении составляющих капитала, существенной частью которого порою является нераспределенная прибыль (непокрытый убыток), наряду с уставным (складочным), добавочным, резервным капиталами; фондами и средствами целевого финансирования. Каждый показатель содержит по четыре графы (с третьей по шестую): «Остаток на начало года» (кредитовое сальдо по соответствующему балансовому счету на начало года), «Поступило в отчетном году» (кредитовый оборот с начала года), «Израсходовано (использовано) в отчетном году» (дебетовый оборот с начала года), «Остаток на конец года».

Данные относительно денежных средств отражаются в валюте Российской Федерации в соответствующем Отчете о движении денежных средств. Информация относительно денежных средств в иностранной валюте отражается по каждому виду такой валюты, но в пересчете в соответствии с курсом Центрального банка Российской Федерации на дату составления отчетной формы. Все иные расшифровки и пояснения приводятся в Пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

К иным, в том числе внутренним источникам информации о финансовых результатах относятся:

- директивная информация (законы, постановления, распоряжения вышестоящих организаций, инструкции – то есть любые нормативно-правовые, законодательные и отраслевые акты);
- нормативно-плановая информация в виде бизнес-планов, нормативов, прецедентов, справочников, калькуляций и т.д.;



- организационно-распорядительная информация в виде приказов, распоряжений, решений;
- результаты проведенных ревизий, инвентаризаций, проверок банков, аудиторов и налоговых инспекций;
- объяснительные, докладные записки, иная переписка;
- статьи в газетах, журналах, бюллетени бирж и другие.

На базе такой информации осуществляется общий анализ финансового состояния предприятия, а также разрабатывает прогноз по основным показателям финансовых результатов деятельности. В частности из бухгалтерского баланса получают информацию относительно имущественного состояния предприятия, уровня его ликвидности, а также относительно состава и структуры капитала предприятия. Оценка деловой активности производится на основании данных не только бухгалтерского баланса, но и отчета о финансовых результатах.

### 1.3 Организационно-экономическая характеристика ОАО «РЖД»

ОАО «Российские железные дороги» - российская государственная компания, одна из крупнейших в мире транспортных компаний, владелец инфраструктуры, значительной части подвижного состава и важнейший оператор российской сети железных дорог. Образовано на базе Министерства путей сообщения России.

При этом структура и иерархия железных дорог при передаче прав не изменились.

Открытое акционерное общество «Российские железные дороги» входит в мировую тройку лидеров железнодорожных компаний.

Это определяют следующие факторы:

- огромные объемы грузовых и пассажирских перевозок;
- высокие финансовые рейтинги;
- квалифицированные специалисты во всех областях железнодорожного транспорта;

- большая научно-техническая база;
- проектные и строительные мощности;
- значительный опыт международного сотрудничества.

ОАО «РЖД» учреждено Правительством Российской Федерации Постановлением от 18 сентября 2003 г. № 585 «О создании Открытого акционерного общества «Российские железные дороги». Создание компании стало итогом первого этапа реформирования железнодорожной отрасли в соответствии с постановлением Правительства РФ от 18 мая 2001 года № 384.

1 октября 2003 года – начало деятельности ОАО «РЖД».

Штаб-квартира находится в Москве по адресу ул. Новая Басманная, дом.2.

Часть подразделений центрального аппарата (профильные железнодорожные департаменты) – ул. Калачевская, дом 35.

Учредителем и единственным акционером ОАО «РЖД» является Российская Федерация, от её имени полномочия акционера осуществляются Правительством РФ, которое определяет президента компании и совет директоров, а также ежегодно утверждает годовые отчеты.

Имущество компании было сформировано путем внесения в уставный капитал ОАО «РЖД» по балансовой стоимости активов 987 организаций федерального железнодорожного транспорта, принадлежащих государству.

Миссия компании заключается в эффективном развитии конкурентоспособного на российском и мировом рынках транспортного бизнеса, ядром которого является эффективное выполнение задач национального железнодорожного перевозчика грузов и пассажиров и владельца железнодорожной инфраструктуры общего пользования.

Главные цели деятельности общества – обеспечение потребностей государства, юридических и физических лиц в железнодорожных перевозках, работах и услугах, оказываемых железнодорожным транспортом, а также извлечение прибыли.

Стратегические цели компании:

- увеличение масштаба транспортного бизнеса;
- повышение производственно-экономической эффективности;
- повышение качества работы и безопасности перевозок;
- глубокая интеграция в евро-азиатскую транспортную систему;
- повышение финансовой устойчивости и эффективности.

Организационная структура управления ОАО «РЖД» представлена ниже (рисунок 1.2).

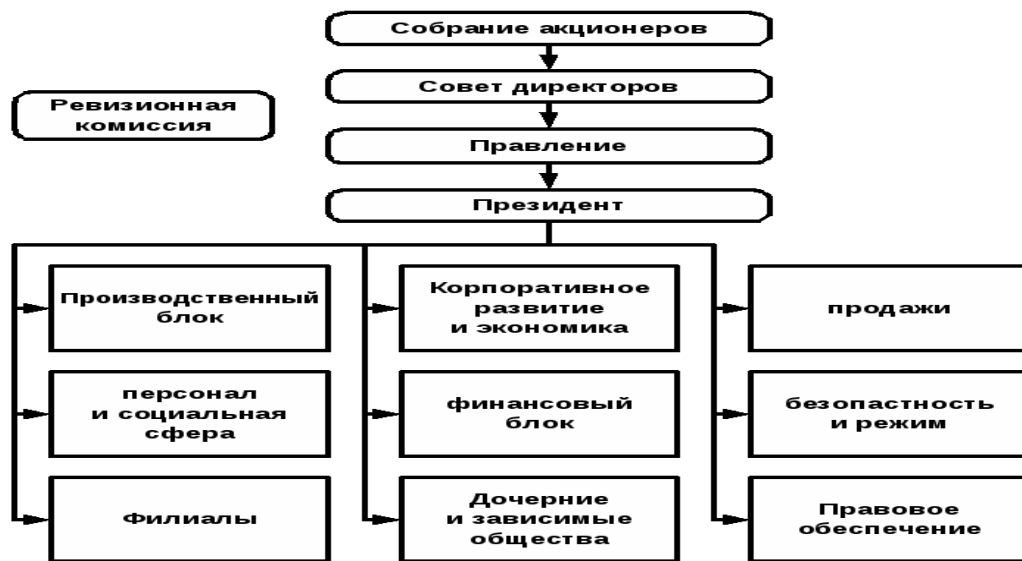


Рисунок 1.2 – Организационная структура управления ОАО «РЖД»

Представители государства в органах управления компанией определяют стратегические направления ее развития и осуществляют контроль производственно-хозяйственной и финансовой деятельности. В Совет директоров компании входят независимые директора, при Совете директоров созданы специализированные комитеты, принято Положение о процедурах внутреннего контроля.

Существующая организационная структура ОАО «РЖД» сформировалась в результате перехода от территориального принципа управления к организации деятельности по видам бизнеса. Ее базовыми элементами являются корпоративный центр и бизнес-единицы.

Корпоративный центр – комплекс подразделений ОАО «РЖД», специализирующихся на управлении Холдингом как набором бизнес-единиц. Корпоративный центр выполняет прежде всего функции стратегического целеполагания, контроля и координации деятельности бизнес-единиц. В корпоративный центр входят:

– на центральном уровне управления: правление ОАО «РЖД», совещательные органы, аппарат управления, состоящий из департаментов, управлений и структурных подразделений ОАО «РЖД»;

– на региональном уровне управления: железные дороги – филиалы ОАО «РЖД», выполняющие функции региональных центров корпоративного управления (РЦКУ).

Бизнес-единица – это часть ОАО «РЖД», осуществляющая специфические виды хозяйственной деятельности и обладающая необходимыми для осуществления этой деятельности имущественным комплексом, специализированными производственными и управленческими технологиями, персоналом и структурой управления.

В логике принятой организационной структуры ОАО «РЖД» ответственность за результаты и эффективность хозяйственной деятельности несут бизнес-единицы: филиалы, структурные подразделения и дочерние общества ОАО «РЖД».

При безусловном соблюдении корпоративных политик, норм, стандартов и регламентов взаимодействия им предоставлены широкие полномочия принятия решений по вопросам оперативной деятельности, определения способов достижения установленных целей развития, финансовых и нефинансовых показателей, в том числе решений по развитию производственных мощностей, трудовых ресурсов, определению собственной производственной, территориальной и организационной структуры и т. П.

Система управления организационной моделью ОАО «РЖД» включает современные подходы: стратегическое управление, процессный подход,

управление рисками, проектное управление и др. Это позволило реализовать матричный принцип управления, сбалансировав функциональный (по вертикали) и территориальный (по горизонтали) подходы к управлению Компанией.

Анализ основных экономических показателей деятельности ОАО «РЖД» представлен в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Анализ основных экономических показателей деятельности ОАО «РЖД» за 2015-2017 гг.

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное отклонение		Темпы роста,	
				2017 г. От 2015 г.	2017 г. От 2016 г.	2017 к 2015 г.	2017 к 2016 г.
Выручка, тыс. руб	1510757	1577465	1697553	186796	120088	112,36	107,61
Полная себестоимость, тыс. руб	1427165	1460292	274754	-1152411	-1185538	19,25	18,82
Прибыль от продажи продукции, тыс. руб	83592	117173	139999	56407	22826	167,48	119,48
Прибыль до налогообл-я, тыс. руб	24961	43621	52426	27465	8805	210,03	120,19
Чистая прибыль, тыс. руб	318	6500	17500	17182	11000	5503,14	269,23
Среднегодовая стоимость основных фондов, тыс. руб	3863505	4314964	4779485	915980	464521	123,71	110,77
Средние остатки оборотных средств, тыс. руб	377565	342399	318526	-59040	-23874	84,36	93,03
Среднесп-я численность персонала, тыс. чел.	730	744	725	-5	-19	99,32	97,45
Фонд оплаты труда, тыс. руб.	425615	448925	474612	48997	25687	111,51	105,72
Затраты на 1 руб объема услуг, коп.	0,94	0,92	0,49	-0,45	-0,43	52,10	53,32

Окончание таблицы 1.2

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное отклонение		Темпы роста,	
				2017 г. От 2015 г.	2017 г. От 2016 г.	2017 к 2015 г.	2017 к 2016 г.
Фондовооруженность, тыс. руб/чел.	5292,47	5799,68	6592,39	1299,92	792,71	124,56	113,67
Коэффициент оборачиваемости и оборотных средств, кол-во оборотов	4,00	4,61	5,33	1,33	0,72	133,19	115,68
Период оборачиваемости и оборотных средств, дней	91,22	79,23	68,49	-22,73	-10,74	75,08	86,45
Производительность труда, тыс. руб/чел	2069,53	2120,25	2341,45	271,92	221,20	113,14	110,43
Среднемесячная заработная плата, тыс. руб	48,59	50,28	54,55	5,97	4,27	112,28	108,49
Рентабельность продаж, %	5,53	7,43	8,25	2,71	0,82	149,05	111,03
Рентабельность собственного капитала, %	0,005	0,103	0,233	0,23	0,13	4362,18	226,93

Наблюдавшееся в 2017 году улучшение экономической ситуации в Российской Федерации на фоне относительной стабилизации мировой экономики способствовало в числе прочего позитивной динамике объемов грузовых и пассажирских перевозок ОАО «РЖД». Вместе с тем деятельность ОАО «РЖД» на рынке перевозок осуществляется в условиях значительного конкурентного давления со стороны других видов транспорта.

Полная себестоимость транспортных услуг снизилась на 80 % или на 1152411 тыс. руб. в 2017 г. По сравнению с 2015 г., что объясняется сокращением затрат на содержание подвижного состава и постоянных устройств.

Прибыль от реализации услуг в 2017 г. Имеет наибольшее значение из сравниваемых периодов и составила 139999 тыс. руб., что выше на 67,48 % аналогичного показателя 2015 г.

Прибыль до налогообложения увеличилась на 27465 тыс. руб. в 2017 г. По сравнению с 2015 г.

Среднегодовая стоимость основных производственных фондов в 2017 г. Увеличилась по сравнению с 2015 г. На 23,71%, что объясняется введением в эксплуатацию новых подвижных составов.

Оборотные средства снизились в 2017 г. На 16 % или 59040 тыс. руб. по сравнению с 2015 г., что является отрицательным моментом в работе предприятия.

Численность работающих снизилась в 2017 г. На 5 тыс. человек или на 0,7 % по сравнению с 2015 г., что объясняется отделением структурного подразделения ОАО «РЖД» в независимую компанию.

Затраты на 1 руб. оказанных услуг составили 0,49 руб. в 2017 г. И уменьшились на 0,45 руб. по сравнению с 2015 г.

Коэффициент оборачиваемости увеличился в 2017 г. На 33,19 % по сравнению с 2015 г., что объясняется ростом выручки от продаж по годам.

Среднемесячная заработная плата одного работающего составила в 2017 г. 54,55 тыс. руб., что по сравнению с 2015 г. Больше на 12,28 %.

Показатели фондоотдачи в 2017 г. Составили 0,36р/р, а в 2015 г. – 0,39 р/р, что является положительной динамикой по годам.

Показатели фондовооруженности в 2017 г. По сравнению с 2015 г. Увеличились на 24,56 %, т. К. стоимость основных производственных фондов так же увеличилась.

Рентабельность продаж в 2017 г. Увеличилась на 2,71 процентных пункта в сравнении с 2015 г., это объясняется тем, что выручка имеет положительную динамику по годам.

Рост рентабельности собственного капитала в 2017 г. На 4362,18 % по сравнению с 2015 г. Положительно влияет на оценку инвестиционной привлекательности предприятия в долгосрочной перспективе.

Анализ показал, что предприятие регулярно использует комплекс мер для адаптации к кризисной ситуации в экономике страны, о чем свидетельствует то обстоятельство, что часть показателей увеличилась по сравнению с 2015 г. Такие показатели как выручка от продаж, полная себестоимость реализованной продукции, численность работающих имеют значительное увеличение.

В целом финансовое состояние ОАО «РЖД» достаточно стабильно и устойчиво, что подтверждают показатели рентабельности, оборачиваемости и обеспеченности собственными средствами.

#### Выводы по разделу один

Финансовое состояние предприятия полностью зависит от результатов всех сторон деятельности: производственно-хозяйственной, коммерческой и финансовой. При условии выполнения финансового и производственного плана финансовое состояние будет хорошим. И, напротив, в случае невыполнения планов, финансовое состояние предприятия ухудшается, а, следовательно, падает его платежеспособность.

Анализ экономических показателей деятельности ОАО «РЖД» показал, что предприятие регулярно использует комплекс мер для адаптации к кризисной ситуации в экономике страны, о чем свидетельствует то обстоятельство, что часть показателей увеличилась по сравнению с 2015 г. Такие показатели как выручка от продаж, полная себестоимость реализованной продукции, численность работающих имеют значительное увеличение.

В целом финансовое состояние ОАО «РЖД» достаточно стабильно и устойчиво, что подтверждают показатели рентабельности, оборачиваемости и обеспеченности собственными средствами.



## 2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОАО «РЖД»

### 2.1 Анализ финансово-хозяйственной деятельности ОАО «РЖД»

Одной из главных характеристик стабильного положения предприятия служит его финансовая оценка. Финансовое состояние является важной характеристикой деловой активности и надежности организации. Оно определяет конкурентоспособность предприятия и его потенциал в деловом сотрудничестве, является гарантом эффективной реализации экономических интересов всех участников хозяйственной деятельности предприятия и его партнёров. Оценка финансового состояния ОАО «РЖД» начнем с проведения вертикального и горизонтального анализа активов предприятия и источников их финансирования.

Горизонтальный и вертикальный анализ активов предприятия и источников их финансирования проводится при помощи аналитической таблицы 2.1 и таблицы 2.2 пассива баланса с целью прогнозирования изменения их структуры.

Таблица 2.1 – Горизонтальный и вертикальный анализ имущества ОАО «РЖД» за 2015 – 2017 гг.

Показатели	Абсолютные значения, тыс. руб.					Удельные веса, %		
	31.12.2015	31.12.2016	Изменение 2016-2015 гг.	31.12.2017	Изменение 2017-2016 гг.	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
1 Внеоборотные активы всего, в т.ч.	4679289	5375626	696337	5633580	257954	92,6	94,6	94,5
1.1 Нематериальные активы	11942	12406	464	14341	1935	0,2	0,2	0,2
1.2 Основные средства	3972933	4656995	684062	4901975	244980	78,6	81,9	82,2
1.3 Доходные вложения в материальные ценности	204482	221383	16901	217792	-3591	4,0	3,9	3,7
1.4 Финансовые вложения	429799	426169	-3630	435171	9002	8,5	7,5	7,3

Окончание таблицы 2.1

1.5 Отложенные налоговые активы	7948	6402	-1546	5448	-954	0,2	0,1	0,1
внеоборотные активы	51267	51292	25	57877	6585	1,0	0,9	1,0
2 Оборотные активы всего, в т.ч.	376564	308234	-68330	328817	20583	7,4	5,4	5,5
2.1 Запасы	61982	65682	3700	79614	13932	1,2	1,2	1,3
2.2 Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	4222	549	-3673	529	-20	0,1	0,0	0,0
2.3 Дебиторская задолженность	135325	121983	-13342	124222	2239	2,7	2,1	2,1
2.4 Финансовые вложения	6957	419	-6538	1692	1273	0,1	0,0	0,0
2.5 Денежные средства	138114	85130	-52984	86591	1461	2,7	1,5	1,5
ИТОГО:	5055853	5683860	628007	5962397	278537	100	100	100

На анализируемом предприятии ОАО «РЖД» общая величина активов в 2017 году по сравнению с 2016 годом увеличилась на 278537 тыс. рублей. Такое изменение произошло за счет роста внеоборотных активов на 257954 тыс. рублей, а также за счет увеличения общей суммы оборотных активов на 20583 тыс. рублей.

В составе внеоборотных активов наибольшему изменению подверглись основные средства, стоимость которых увеличилась на 244980 тыс. рублей, в связи с приобретением и модернизацией новых подвижных составов.

В составе оборотных активов изменилась дебиторская задолженность, которая возросла на 2239 тыс. руб. Рост дебиторской задолженности является отрицательным фактором для предприятия, так как свидетельствует об ухудшении расчетно-платежных отношений с дебиторами, которые не стали «расплачиваться» по своим долгам своевременно.

Как видно из таблицы 2.1, на конец отчетного периода наибольший удельный вес в структуре совокупных активов приходится на внеоборотные активы (94,5%),

что говорит о низко мобильной структуре активов и способствует замедлению оборачиваемости средств предприятия.

Тем не менее, по сравнению с 2016 годом наблюдается тенденция в сторону улучшения. В отчетном периоде удельный вес оборотных активов в общей структуре баланса увеличился на 0,1%.

Денежные средства в структуре активов предприятия занимают лишь 1,5%, что свидетельствует о недостатке высоколиквидных активов предприятия.

Далее необходимо провести структурный анализ источников формирования имущества ОАО «РЖД» (таблица 2.2).

Таблица 2.2 – Горизонтальный и вертикальный анализ имущества ОАО «РЖД» за 2015 – 2017 гг.

Показатели	Абсолютные значения, тыс. руб.					Удельные веса, %		
	2015 г.	2016 г.	Изменен ие 2016- 2015 гг.	2017 г.	Изменен ие 2017- 2016 гг.	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017
3. Капитал и резервы всего, в т.ч.	3563021	4223153	660132	4300879	77726	70,47	74,30	72,13
3.1 Уставный капитал	2091213	2144315	53102	2212239	67924	41,36	37,73	37,10
3.2 Переоценка внеоборотных активов	1243346	1762668	519322	1759170	-3498	24,59	31,01	29,50
3.3 Добавочный капитал	-55000	23348	78348	20733	-2615	-1,09	0,41	0,35
3.4 Резервный капитал	13663	13678	15	14003	325	0,27	0,24	0,23
3.5 Нераспределенная прибыль	269799	279144	9345	294734	15590	5,34	4,91	4,94
4. Долгосрочные обязательства всего, в т.ч.	1013376	945046	-68330	1073268	128222	20,04	16,63	18,00
4.1 Заемные средства	900427	829096	-71331	934814	105718	17,81	14,59	15,68

## Окончание таблицы 2.2

4.2 Отложенные налоговые обязательства	112949	115950	3001	124526	8576	2,23	2,04	2,09
4.3 Прочие обязательства	0	0	0	13928	13928	0,00	0,00	0,23
5. Краткосрочн ые обязательства всего, в т.ч.	479456	515661	36205	588250	72589	9,48	9,07	9,87
5.1 Займы и кредиты	88491	91908	3417	140735	48827	1,75	1,62	2,36
5.2 Кредиторская задолженност ь	342279	374812	32533	384956	10144	6,77	6,59	6,46
5.3 Доходы будущих периодов	7687	6819	-868	5070	-1749	0,15	0,12	0,09
5.4 Оценочные обязательства	39187	39758	571	53601	13843	0,78	0,70	0,90
Всего пассивов (Итог баланса)	5055853	5683860	628007	5962397	278537	100,0	100,0	100,0

Со стороны пассивов ОАО «РЖД» рост валюты баланса в наибольшей степени произошло за счет увеличения долгосрочных обязательств на 128222 тыс. руб. Данное увеличение можно отнести к отрицательной тенденции.

Значение величины собственного капитала ОАО «РЖД» за анализируемый период увеличилось. На конец 2017 года величина собственного капитала предприятия составила 43000879 тыс. руб. или 1,84 % от общей величины пассивов.

Доля заемных средств (краткосрочных) в совокупных источниках формирования активов за анализируемый период увеличилась. На конец 2017 года величина краткосрочных обязательств составила 588250 тыс. руб. или 9,87 % от общей величины пассивов.

Нераспределенная прибыль за период увеличилась на 15590 тыс. руб. и составила 294734 тыс. руб. Это можно рассматривать как положительную тенденцию, так как рост резервов, фондов и нераспределенной прибыли может говорить об эффективной работе предприятия.

Кредиторская задолженность увеличилась на 10144 тыс. руб. и составила 384956 тыс. руб., или 6,46 % от общей структуры имущества. Как видим, предприятие имеет существенную величину кредиторской задолженности. Данный факт свидетельствует о том, что необходимо оптимизировать расчетно-платежную дисциплину, улучшать взаимоотношения с поставщиками, своевременно расплачиваясь по своим долгам.

Оценка ликвидности баланса предприятия заключается в сопоставлении определенных элементов активов с элементами пассивов. С этой целью активы предприятия группируют по степени их ликвидности (реализуемости), а обязательства – по степени срочности их погашения. Группировка активов и пассивов представлена в таблице 2.3.

Таблица 2.3 – Группировка активов по степени ликвидности и пассивов по срочности погашения ОАО «РЖД» за 2015–2017 гг.

В тыс. рублей

Актив	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Пассив	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Платежный излишек (недостаток)		
								2015 г.	2016 г.	2017 г.
A <sub>1</sub>	145071	85549	88283	П <sub>1</sub>	342279	374812	384956	-197208	-289263	-296673
A <sub>2</sub>	135325	121983	124222	П <sub>2</sub>	88491	91908	140735	46834	30075	-16513
A <sub>3</sub>	496003	492400	515314	П <sub>3</sub>	1013376	945046	1073268	517373	452646	557954
A <sub>4</sub>	4249490	4949457	5198409	П <sub>4</sub>	3563021	4223153	4300879	686469	726304	897530
Баланс	5055853	5683860	5962397	Баланс	5055853	5683860	5962397	0	0	0

В 2015-2017 гг. соотношение выглядело следующим образом:

$$A_1 < P_1, A_2 > P_2, A_3 < P_3, A_4 > P_4.$$

Из неравенства  $A_1 < P_1$  следует, что нарушено соотношение текущих платежей и поступлений, т.е. способность предприятия быстро осуществлять наиболее

срочные платежи очень низкая, у предприятия недостаточно денежных средств для покрытия краткосрочных обязательств.

Из неравенства  $A_2 > П_2$  следует, что величина краткосрочной дебиторской задолженности превышает величину краткосрочных кредитов и займов, имеющих у предприятия. Это положительный момент, т.к. соответствует одному из условий наличия абсолютной ликвидности.

Из неравенства  $A_3 < П_3$  следует, что суммарная величина запасов меньше долгосрочных обязательств предприятия. Это отрицательный момент, т.к. свидетельствует о недостаточности у предприятия собственных средств, которыми можно покрыть долгосрочные обязательства.

Условие  $A_4 > П_4$  говорит о том, что у предприятия отсутствует минимальная величина собственных оборотных средств, обеспечивающих бесперебойный воспроизводственный процесс.

Далее проведем анализ коэффициентов ликвидности баланса ОАО «РЖД» за 2015 – 2017 гг. Данные расчета изображены в таблице 2.4.

Таблица 2.4 – Анализ коэффициентов ликвидности баланса ОАО «РЖД» в 2015 – 2017 гг.

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,34	0,18	0,17
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	0,65	0,44	0,40
Коэффициент текущей ликвидности	1,80	1,50	1,38

В 2015 г. Коэффициент текущей ликвидности имел значение, равное 1,8, что отвечает нормативному значению. Это свидетельствует о том, что предприятие, в определенной степени, обеспечено собственными средствами.

В 2016 г. Коэффициент текущей ликвидности имел значение, равное 1,5, что соответствует нормативному значению. Предприятие было вполне обеспечено собственными средствами, необходимыми для осуществления текущей

деятельности, достаточную часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства.

В 2017 г. Коэффициент текущей ликвидности имел значение, равное 1,38, что соответствует нормативному значению. В соответствии с этим можно сделать вывод о том, что предприятие имеет вполне удовлетворительную платежеспособность. По данным анализа видно, что в 2016-2017 гг. коэффициент текущей ликвидности уменьшился по сравнению с 2016 г. Это означает, что ОАО «РЖД» недостаточно эффективно использует оборотные активы.

Данные анализа коэффициентов ликвидности ОАО «РЖД» в 2015-2017 гг. представлены на рисунке 2.1.

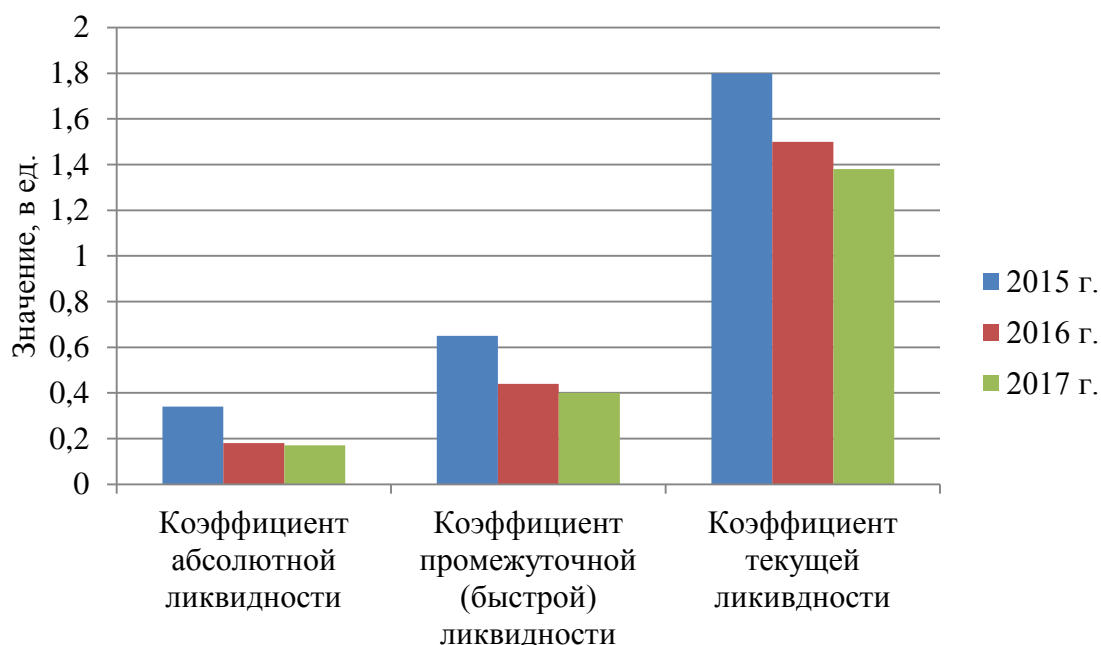


Рисунок 2.1 – Анализ коэффициентов ликвидности ОАО «РЖД» за 2015-2017 гг.

В 2016 г. По сравнению с 2015 г. Коэффициент промежуточной ликвидности снизился на 0,21. Это свидетельствует о том, что денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и краткосрочная дебиторская задолженность «не покрывают» краткосрочные обязательства предприятия. В 2017 г. По сравнению с 2016 г. Данный показатель снизился на 0,04, что свидетельствует о снижении степени покрытия краткосрочных обязательств

денежными средствами, финансовыми вложениями и т.д. Изменение ликвидности вызвано ростом денежных средств вследствие выплаты дивидендов по решению годового Собрания акционеров, а также ростом дебиторской задолженности, обусловленным изменениями в порядке выставления предварительных счетов на оплату услуг по транспортировке нефти.

Финансовая устойчивость характеризует возможность компании сохранить способность погашать обязательства в будущем. Цель анализа финансовой устойчивости – оценить способность предприятия погашать свои обязательства и сохранять права владения предприятием в долгосрочной перспективе.

Для осуществления анализа финансовой устойчивости ОАО «РЖД» необходимо рассчитать величину собственных оборотных средств (собственного оборотного капитала) предприятия. Расчет данного показателя может проводиться с использованием трех способов. Рассмотрим каждый из них:

1) собственные оборотные средства рассчитываются как разница между текущими (оборотными) активами и текущими (краткосрочными) обязательствами;

2) собственные оборотные средства рассчитываются как разница между величиной собственного капитала предприятия и величиной внеоборотных активов;

3) величина собственного оборотного капитала рассчитывается по формуле:

$$\text{СОК} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ВА}, \quad (2.1)$$

где СОК – собственный оборотный капитал;  
СК – собственный капитал;  
ДО – долгосрочные обязательства;  
ВА – внеоборотные активы.

Далее рассчитаем собственные оборотные средства ОАО «РЖД» первым способом (таблица 2.5).



Таблица 2.5 – Расчет собственных оборотных средств первым способом

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное отклонение		Темп роста, %	
				2016 г. От 2015 г.	2017 г. От 2016 г.	2016 г. К 2015 г.	2017 г. К 2016 г.
Текущие (оборотные) активы	376564	308234	328817	-68330	20583	81,85	106,68
Текущие (краткосрочные) обязательства	479456	515661	588250	36205	72589	107,55	114,08
СОС	-102892	-207427	-259433	-104535	-52006	201,60	125,07

В 2016 году по сравнению с 2015 годом величина собственных оборотных средств уменьшилась на 101,6 % (или на 104535 тыс. руб. в абсолютном выражении). Это произошло за счет роста текущих краткосрочных обязательств, которые выросли на 7,55 % (или на 36205 тыс. руб. в абсолютном выражении), а также снижения текущих активов на 18,15 % (или на 68330 тыс. руб. в абсолютном выражении).

Превышение темпов роста текущих обязательств над темпами роста текущих активов повлияло на снижение собственных средств. В свою очередь, уменьшение собственных оборотных средств свидетельствует о недостаточности у ОАО «РЖД» ресурсов для обеспечения своей деятельности.

В 2017 году по сравнению с 2016 годом величина собственных оборотных средств увеличилась на 52006 тыс. руб. в абсолютном выражении. Рост произошел под воздействием увеличением величины текущих активов на 6,68 % (или на 20583 тыс. руб. в абсолютном выражении). Рост собственных оборотных средств говорит о том, что у ОАО «РЖД» наблюдается положительная тенденция роста средств для обеспечения бесперебойности своего функционирования.

Далее рассчитаем собственные оборотные средства ОАО «РЖД» вторым способом (таблица 2.6).

Таблица 2.6 – Расчет собственных оборотных средств вторым способом

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное отклонение		Темп роста, %	
				2016 г. От 2015 г.	2017 г. От 2016 г.	2016 г. К 2015 г.	2017 г. К 2016 г.
Собственный капитал	3563021	4223153	4300879	660132	77726	118,53	101,84
Внеоборотные активы	4679289	5375626	5633580	696337	257954	114,88	104,80
Собственные оборотные средства	-1116268	-1152473	-1332701	-36205	-180228	103,24	115,64

На анализируемом предприятии величина собственных оборотных средств в 2016 году по сравнению с 2015 годом увеличилась на 36205 тыс. руб. под воздействием роста собственного капитала на 18,53 % (или на 660132 тыс. руб. в абсолютном выражении) и роста внеоборотных активов на 14,88 % (или на 696337 тыс. руб. в абсолютном выражении). Увеличение собственных оборотных средств является положительным фактором относительно деятельности ОАО «РЖД», особенно ввиду того, что в 2016 году ОАО «РЖД» имело существенный недостаток собственных оборотных средств (об этом свидетельствует отрицательная величина данного показателя).

В 2017 году по сравнению с 2016 годом, величина собственных оборотных средств увеличилась на 180228 тыс. руб. в абсолютном выражении под воздействием роста величины внеоборотных активов на 4,8 % (или на 257954 тыс. руб. в абсолютном выражении), роста собственного капитала на 1,84 % (или на 77726 тыс. руб. в абсолютном выражении).

Рост величины собственных оборотных средств должен положительно отразиться на деятельности ОАО «РЖД», так как свидетельствует об увеличении средств для бесперебойной работы предприятия.

Далее рассчитаем собственные оборотные средства ОАО «РЖД» третьим способом (таблица 2.7).

Таблица 2.7 – Расчет собственного оборотного капитала третьим способом

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное изменение		Темп роста, %	
				2016 г. От 2015 г.	2017 г. От 2016 г.	2016 г. К 2015 г.	2017 г. К 2016 г.
Собственный капитал	3563021	4223153	4300879	660132	77726	118,53	101,84
Долгосрочные обязательства	1013376	945046	1073268	-68330	128222	93,26	113,57
Внеоборотные активы	4679289	5375626	5633580	696337	257954	114,88	104,80
Собственный оборотный капитал (СОК)	-102892	-207427	-259433	-104535	-52006	201,60	125,07

На анализируемом предприятии в 2016 году по сравнению с 2015 годом величина собственного оборотного капитала снизилась на 101,6% (или на 104535 тыс. руб. в абсолютном выражении) под воздействием уменьшения долгосрочных обязательств на 7% (или на 68330 тыс. руб.).

Снижение величины собственного оборотного капитала свидетельствует об ухудшении обеспеченности ОАО «РЖД» собственными средствами, которые необходимы для бесперебойной работы.

В 2017 году по сравнению с 2016 годом величина собственного оборотного капитала снизилась на 52006 тыс. руб. под воздействием роста долгосрочных обязательств на 13,57% (или на 128222 тыс. руб.) и роста собственного капитала на 1,84% (или на 77726 тыс. руб.).

Для определения типа финансовой устойчивости предприятия необходимо провести сравнения ряда показателей. Среди основных типов финансовой устойчивости можно выделить:

1) абсолютная финансовая устойчивость (характеризуется значительным превышением собственного оборотного капитала над величиной материальных запасов, то есть  $СОК > МЗ$ ). Кроме этого, стоит рассчитать коэффициент покрытия

как отношение собственного оборотного капитала к величине материальных запасов;

2) нормальная финансовая устойчивость. Наблюдается в том случае, если выполняется следующее соотношение:

$$\begin{aligned} \text{СОК} + (\text{КиЗ} + \text{КЗп}) &> \text{МЗ} \\ \text{СОК} < \text{МЗ} < (\text{КиЗ} + \text{КЗп}), \end{aligned} \quad (2.2)$$

где СОК – собственный оборотный капитал;  
 МЗ – материальные запасы;  
 КиЗ – кредиты и займы;  
 КЗп – кредиторская задолженность поставщиков.

3) неустойчивое финансовое положение отмечается при соблюдении следующего соотношения:

$$\text{МЗ} > (\text{СОК} + \text{КиЗ} + \text{КЗп}) \quad (2.3)$$

4) критическое финансовое положение (отмечается, когда величина запасов не только превышает все нормальные источники покрытия, но и приводит к образованию просроченной кредиторской задолженности, в результате чего предприятие попадает в ситуацию критического состояния).

Таблица 2.8 – Сравнение величин собственного оборотного капитала и материальных запасов

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное изменение		Темп роста, %	
				2016 г. От 2015 г.	2017 г. От 2016 г.	2016 г. К 2015 г.	2017 г. К 2016 г.
Собственный оборотный капитал (СОК)	-102892	-207427	-259433	-104535	-52006	201,60	125,07
Материальные запасы (МЗ)	61982	65682	79614	3700	13932	105,97	121,21
Превышение/снижение СОК над МЗ	Не превышает	Не превышает	Не превышает				
Коэффициент покрытия	5,29	3,95	3,34	-1,34	-0,60	74,63	84,72

На анализируемом предприятии в 2015-2017 гг. наблюдалось снижение величины собственного оборотного капитала над величиной материальных запасов. Это свидетельствует о том, что в этот год финансовая устойчивость ОАО «РЖД» характеризовалась как неустойчивая.

Кроме этого, на протяжении всех рассматриваемых периодов отмечалось значение коэффициента покрытия, превышающее нормативное значение, предусмотренное для данного показателя (0,5). Это свидетельствует о том, что ОАО «РЖД» не зависит от внешних кредиторов.

Для определения качества финансовой устойчивости, воспользуемся коэффициентами, представленными в таблице 2.9.

Таблица 2.9 – Показатели финансовой устойчивости ОАО «РЖД» в 2015-2017 гг.

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное отклонение	
				2016 г. От 2015 г.	2017 г. От 2016 г.
Коэффициент капитализации	0,42	0,35	0,39	-0,07	0,04
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	-2,96	-3,74	-4,05	-0,77	-0,31
Коэффициент автономии	0,70	0,74	0,72	0,04	-0,02
Коэффициент финансирования	2,39	2,89	2,59	0,50	-0,30
Коэффициент финансовой устойчивости	0,91	0,91	0,90	0,00	-0,01
Коэффициент маневренности собственного капитала	-0,31	-0,27	-0,31	0,04	-0,04
Коэффициент иммобилизации	12,43	17,44	17,13	5,01	-0,31

Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям, представленный в таблице 2.9, говорит о том, что ситуация у ОАО «РЖД» в целом за анализируемый период ухудшилась. Об этом свидетельствует снижение показателей, значения которых в динамике должны увеличиваться (например, коэффициент автономии, маневренности и т.п.), и рост показателей, чьи значения

в динамике должны стремиться к снижению (коэффициент соотношения собственных и заемных средств).

В 2016 году по сравнению с 2015 годом коэффициент автономии увеличился на 0,04. Рост данного коэффициента является положительной тенденцией. Коэффициент автономии в 2017 году снизился по сравнению с 2016 годом на 0,02 со значения, равного 0,74 до значения 0,72. За все исследуемые периоды значение данного показателя достигало нормативного (0,5-0,6). Данный факт свидетельствует о высокой финансовой независимости ОАО «РЖД». Иными словами, ОАО «РЖД» не испытывает трудности с собственными средствами, которые необходимы ему для обеспечения своей деятельности.

В 2016 году по сравнению с 2015 годом коэффициент маневренности увеличился на 0,04. Коэффициент маневренности в 2017 году по сравнению с 2016 годом снизился со значения (-0,27) до (-0,31). Установившееся значение ниже нормативного (0,2-0,5). Рост данного показателя свидетельствует о том, что большая часть собственного капитала стала использоваться на финансирование текущей деятельности.

Коэффициент иммобилизации в 2017 г. Снизился с 17,44 до 17,13. Мобильность активов повысилась, но не существенно.

Обязательной составляющей анализа финансовой политики предприятия является оценка деловой активности организации, которая необходима для анализа результатов и эффективности производственной деятельности (таблица 2.10).

Таблица 2.10 – Оценка деловой активности ОАО «РЖД» за 2015-2017 гг.

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное отклонение		Темп роста, %	
				2016 г. От 2015 г.	2017 г. От 2016 г.	2016 г. К 2015 г.	2017 г. К 2016 г.
Оборачиваемость собственного капитала	4,58	4,38	4,40	-0,20	0,02	95,72	100,46

### Окончание таблицы 2.10

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное отклонение		Темп роста, %	
				2016 г. От 2015 г.	2017 г. От 2016 г.	2016 г. К 2015 г.	2017 г. К 2016 г.
Период оборачиваемости текущих активов, дней	150,90	114,79	107,67	-36,11	-7,13	76,07	93,79
Оборачиваемость запасов	92,01	82,46	676,82	-9,54	594,36	89,63	820,74
Период оборачиваемости запасов, дней	3,97	4,43	0,54	0,46	-3,89	111,57	12,18

По результатам 2017 года можно отметить рост отдельных показателей деловой активности организации. Так, увеличился коэффициент оборачиваемости запасов (на 720,74%), коэффициент оборачиваемости текущих активов (на 6,62 %), собственного капитала (0,46 %).

Преимущественно это было обусловлено ростом выручки, то есть отдача от использования каждого вида актива увеличилась.

Таким образом, проведенный анализ финансового состояния ОАО «РЖД» показал, что предприятие находится в затруднительном положении. У ОАО «РЖД» имеются проблемы — практически нет наиболее ликвидных активов.

В целом ОАО «РЖД» платежеспособно, но в последующие периоды для поддержания положительной динамики необходимо наращивать наиболее ликвидные активы — краткосрочные финансовые вложения и денежные средства.

## 2.2 Анализ финансовых результатов деятельности организации

Результативность деятельности и деловую активность предприятия характеризуют показателями прибыли или убытка. Они отражают эффективность хозяйственной деятельности ОАО «РЖД» с разных позиций, то есть

относительную доходность различных направлений деятельности предприятия. Оценка динамики финансовых результатов представлена в таблице 2.11.

Таблица 2.11 – Динамика финансовых результатов ОАО «РЖД» за 2015-2017 гг.

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.			Изменение (+/-), тыс. руб.		Темп роста, %	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2016- 2015 гг.	2017- 2016 гг.	2016/2015 гг.	2017/2016 гг.
1. Выручка	1510757	1577465	1697553	66708	120088	104,42	107,61
2. Расходы по обычным видам деятельности	1302234	1335027	1425324	32793	90297	102,52	106,76
3. Прибыль (убыток) от продаж	83592	117173	139999	33581	22826	140,17	119,48
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	-8758	-22438	-56267	-13680	-33829	256,20	250,77
5. ЕВІТ (прибыль до уплаты процентов и налогов)	92350	139611	196266	47261	56655	151,18	140,58
7. Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	-24643	-37121	-34926	-12478	2195	150,64	94,09
8. Чистая прибыль (убыток)	318	6500	17500	6182	11000	2044,03	269,23

Проанализировав в таблице 2.11 показатели финансово-хозяйственной деятельности ОАО «РЖД» за 2015-2017 гг., сделан вывод, что по данным за анализируемый период годовая выручка увеличилась на 120088 тыс. руб., или на 7,61 % и в 2017 г. Составила 1697553 тыс. руб.

Одновременно с ростом выручки происходит увеличение себестоимости продаж. Так, в 2017 г. Себестоимость услуг увеличилась на 90297 тыс. руб. или на 6,76 % по сравнению с 2016 г.

В 2017 г. Организация получила прибыль от продаж в размере 139999 тыс. руб.



В состав прочих доходов ОАО «РЖД» включены доходы от реализации основных средств и прочего имущества, доходы в виде списанной кредиторской задолженности, штрафы, пени, неустойки к получению.

На предприятии наблюдалась тенденция превышения роста прочих расходов над прочими доходами. Убыток от прочих операций за 2017 год составил 56267 тыс. руб., что на 33829 тыс. руб. больше, чем сальдо прочих доходов-расходов за 2016 год.

Наглядно динамика основных показателей финансовых результатов деятельности ОАО «РЖД» за 2015-2017 гг. представлена на рисунке 2.2.

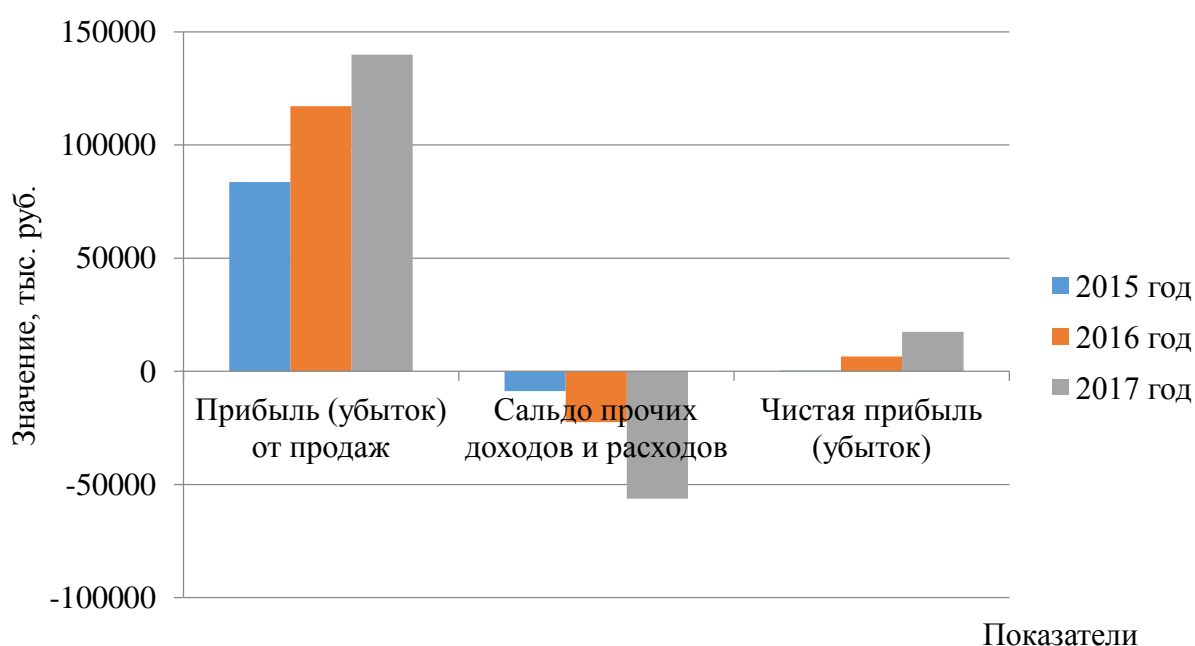


Рисунок 2.2 – Динамика основных показателей финансовых результатов деятельности ОАО «РЖД» за 2015-2017 гг.

За исследуемый период наблюдается значительное увеличение основных показателей финансовых результатов деятельности ОАО «РЖД». Это произошло в связи с высокими темпами роста выручки от реализации транспортных услуг.

Финансовые результаты деятельности предприятия характеризуются суммой полученной прибыли и уровнем рентабельности. Чем больше величина прибыли и выше уровень рентабельности, тем эффективнее функционирует предприятие, тем устойчивее его финансовое положение.

Более детальное раскрытие выручки от производства продукции представлено в таблице 2.12.

Таблица 2.12 – Структура выручки ОАО «РЖД» за 2015-2017 год

Показатель	2015 год		2016 год		2017 год	
	Сумма, тыс. руб	Доля в выручке, %	Сумма, тыс. руб	Доля в выручке, %	Сумма, тыс. руб	Доля в выручке, %
Перевозочные виды деятельности всего, в т.ч.	1320205	87,39	1386982	87,92	1493581	87,98
грузовые перевозки	1185877	78,50	1254474	79,52	1352793	79,69
пассажирские перевозки в дальнем следовании	13927	0,92	14881	0,94	17187	1,01
пассажирские перевозки в пригородном сообщении	4015	0,27	2069	0,13	4618	0,27
предоставление услуг инфраструктуры	105812	7,00	104633	6,63	107807	6,35
предоставление услуг локомотивной тяги	10574	0,70	10925	0,69	11176	0,66
Прочие обычные виды деятельности всего, в т.ч.:	190552	12,61	190483	12,08	203972	12,02
ремонт подвижного состава	25681	1,70	22657	1,44	20909	1,23
строительство объектов инфраструктуры	3541	0,23	2819	0,18	6459	0,38
научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы	5	0,00	3	0,00	3	0,00
услуги социальной сферы	11045	0,73	10471	0,66	10065	0,59
прочие виды деятельности	150280	9,95	154533	9,80	166536	9,81
Итого	1510757	100,00	1577465	100,00	1697553	100,00

По данным таблицы 2.12 видно, что в 2015 году наибольший удельный вес в структуре продаж составляли перевозочные виды деятельности, так как они пользуются спросом, их удельный вес был 87,39 %, из них грузовые перевозки составили 78,5 %.

В 2016 году наибольший удельный вес также составили перевозочные виды деятельности – 87,92 %.

В 2017 году объем выручки от грузовых перевозок составил 79,69 %, что на 0,17 % больше, чем в 2016 г. Также в 2017 г. Увеличился объем пассажирских перевозок дальнего следования на 0,07 %, выручка от данного вида деятельности составила 17187 тыс. руб.

Далее проанализируем структуру доходов и расходов ОАО «РЖД» за 2015-2017 гг. (таблица 2.13).

Таблица 2.13 – Структурный анализ доходов и расходов ОАО «РЖД» за 2015-2017 гг.

Показатель	2015 год		2016 год		2017 год		Абсолютное отклонение 2017 г. От 2015 г.	Темп роста 2017 г. К 2015 г., %
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%		
Доходы – всего в том числе:	1894736	100	1704561	100	1860803	100	-33933	98,21
Выручка	1510757	79,73	1577465	92,54	1697553	91,2	186796	112,36
Доходы от участия в других организациях	2871	0,15	3953	0,23	21237	1,1	18366	739,71
Проценты к получению	11767	0,62	9161	0,54	2678	0,1	-9089	22,76
Прочие доходы	369341	19,49	113982	6,69	139335	7,5	-230006	37,73
Расходы – всего в том числе:	1869775	100	1660940	100	1808377	100	-61398	96,72
Себестоимость продаж	1302234	69,65	1335027	80,38	1425324	78,82	123090	109,45
Коммерческие расходы	64	0,00	71	0,00	81	0,00	17	126,56
Управленческие расходы	124867	6,68	125194	7,54	132149	7,31	7282	105,83
Проценты к уплате	64511	3,45	64228	3,87	55221	3,05	-9290	85,60
Прочие расходы	378099	20,22	136420	8,21	195602	10,82	-182497	51,73

Из таблицы 2.13 следует, что в общую сумму доходов ОАО «РЖД» включены выручка от продажи, доходы от участия в других организациях, проценты к получению и прочие доходы организации. На протяжении всего анализируемого периода наибольший удельный вес в структуре доходов занимает выручка,

полученная по основной деятельности (79,7 % по данным 2015 года, 92,5 % по данным 2016 года и 91,2 % по данным 2017 года).

Несмотря на увеличение выручки от основных видов деятельности ОАО «РЖД» за 2015-2017 гг. наблюдается незначительное снижение удельного веса выручки от продаж в общей сумме доходов. Основной причиной такой динамики является рост доходов от участия в других организациях. Удельный вес данного вида доходов ОАО «РЖД» вырос с 0,15 % в 2015 году до 1,1 % в 2017 году.

Наглядно структура доходов ОАО «РЖД» представлена на рисунке 2.3.

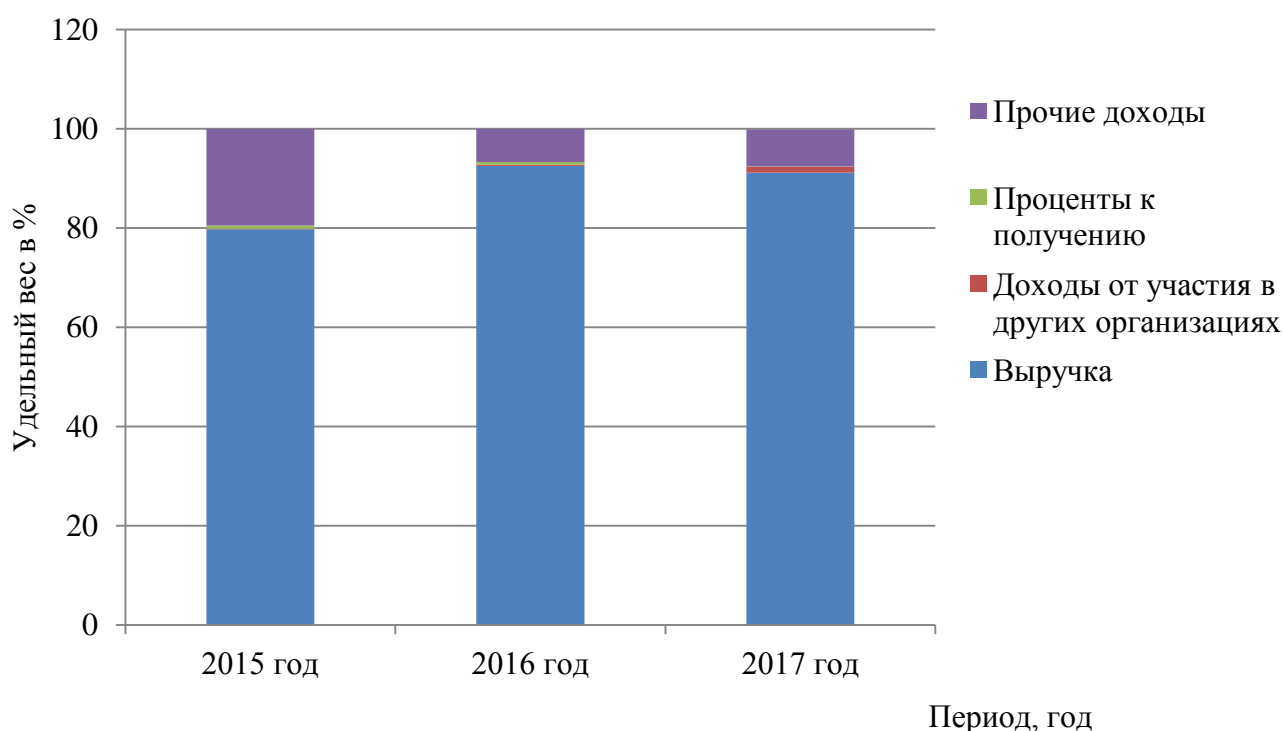


Рисунок 2.3 – Динамика структуры доходов ОАО «РЖД»

В состав расходов ОАО «РЖД» включены себестоимость продаж, коммерческие расходы, управленческие расходы, проценты к уплате и прочие расходы организации.

Наибольший удельный вес в структуре расходов ОАО «РЖД» имеет себестоимость продаж. При этом наблюдается рост данного показателя на 123090 тыс. руб. Также наблюдается значительное увеличение доли себестоимости с 69,65 до 78,82 %.

За 2015-2017 гг. удельный вес прочих расходов ОАО «РЖД» снизился с 20,22 % до 10,82 % по причине снижения сумм прочих расходов в 2017 году на 182497 тыс. руб.

Наглядно структура расходов ОАО «РЖД» представлена на рисунке 2.4.

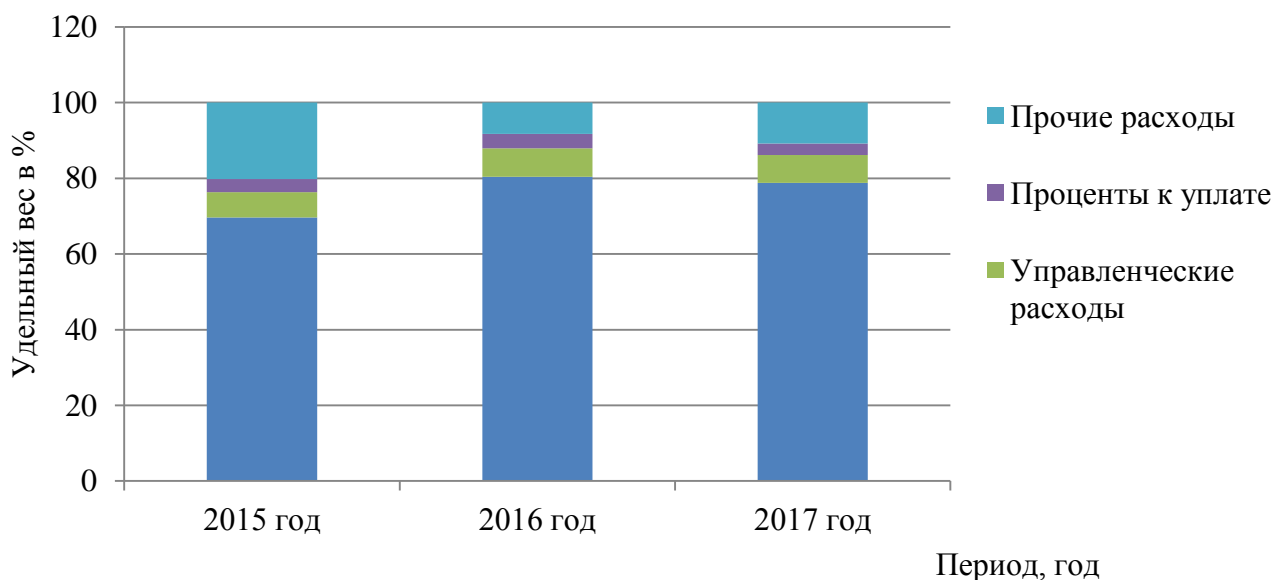


Рисунок 2.4 – Динамика структуры расходов ОАО «РЖД»

Таким образом, по результатам анализа структуры финансовых результатов ОАО «РЖД» сделан вывод, что основным источником доходов в 2015-2017 гг. выступала выручка от продажи, в то же время в 2017 году наблюдается значительное снижение прочих доходов организации. В структуре расходов организации на протяжении 2015-2017 гг. наибольший удельный вес занимала себестоимость продаж ОАО «РЖД».

Для характеристики хозяйственной деятельности компании необходима оценка прибыльности. Показатели рентабельности ОАО «РЖД» приведены в динамике в таблице 2.14.

Таблица 2.14 – Показатели рентабельности ОАО «РЖД» за 2015-2017 гг.

В процентах

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное отклонение	
				2016 г. От 2015 г.	2017 г. От 2016 г.
Рентабельность капитала всего	0,01	0,11	0,29	0,11	0,18

Окончание таблицы 2.14

Рентабельность производственных фондов	0,65	1,01	1,10	0,36	0,09
Рентабельность собственного капитала	0,01	0,15	0,41	0,14	0,25
Рентабельность затрат	5,86	8,02	50,95	2,17	42,93
Рентабельность продаж	0,02	0,41	1,03	0,39	0,62

Увеличение рентабельности всего капитала на 0,18% в 2017 г. По сравнению с 2016 г. Свидетельствует о растущем спросе на перевозочные услуги.

Рентабельность производственных фондов остается на стабильном уровне, что говорит об оптимальной структуре производственных активов. В 2017 г. Каждый рубль, вложенный в эти элементы активов, позволил получить 1,10 копеек чистой прибыли. Таким образом, производственный процесс в ОАО «РЖД» является эффективным.

Рентабельность продаж в 2017 г. Увеличилась на 0,62 процентных пункта в сравнении с 2016 г., это объясняется тем, что выручка имеет положительную динамику по годам.

Рост рентабельности собственного капитала в 2017 г. На 0,25 % по сравнению с 2016 г. Положительно влияет на оценку инвестиционной привлекательности предприятия в долгосрочной перспективе.

Таким образом, за анализируемый период наблюдается положительный рост показателей рентабельности, что свидетельствует об эффективности деятельности предприятия.

Динамику основных показателей рентабельности можно проследить на рисунке 2.5.

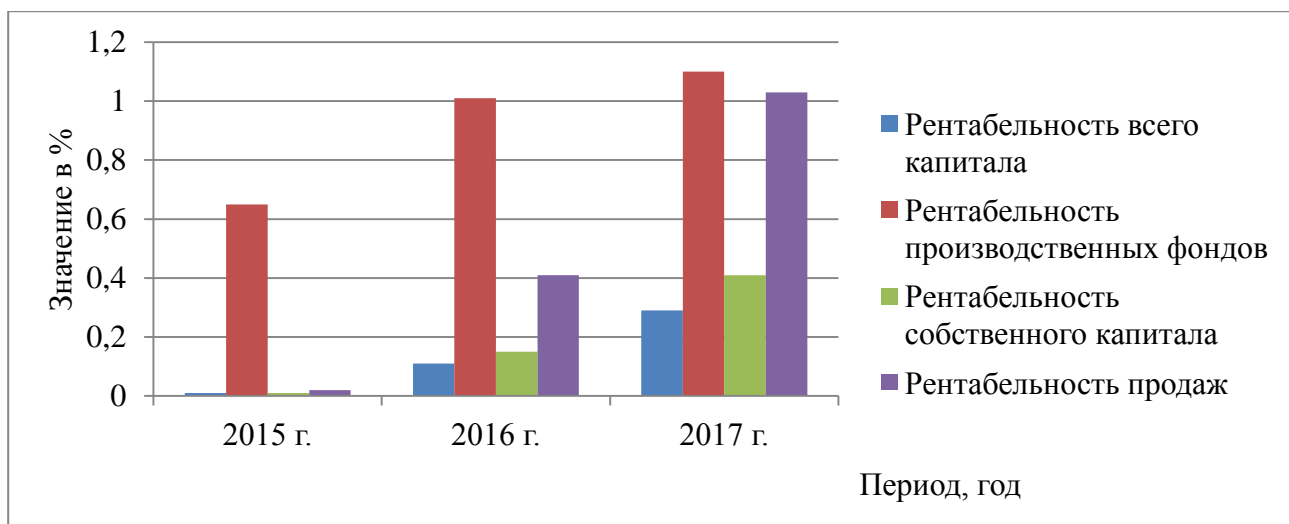


Рисунок 2.5 – Динамика основных показателей рентабельности ОАО «РЖД»

Оценивая уровень остальных показателей рентабельности ОАО «РЖД», можно отметить высокую степень доходности капитала.

На качество показателей прибыли оказывают влияние внутренние и внешние факторы. На основе показателей отчета о финансовых результатах ОАО «РЖД» составлена следующая таблица 2.15.

Таблица 2.15 – Основные факторы формирования чистой прибыли ОАО «РЖД»

Показатель	Сумма, в тыс. руб.			Изменение, (+,-)	Темп прироста (снижения), в %
	2016 год	2017 год	2017 год		
1. Прибыль от продаж	83 592	117 173	139 999	56 407	167,48
2. Результат от прочих доходов и расходов	-8 758	-22 438	-56 267	-47 509	642,46
3. Расходы по налогу на прибыль	-24 643	-37 121	-34 926	-10 283	141,73

Из таблицы 2.15 следует, что чистая прибыль ОАО «РЖД» на протяжении всего анализируемого периода сформирована в рамках обычной деятельности предприятия (за счет прибыли от продажи перевозочных услуг). Темп роста прибыли от продаж составил -67,48 %, абсолютное увеличение - 56407 тыс. руб.

На рост чистой прибыли за 2015-2017 гг. на 17182 тыс. руб. также оказали влияние отрицательные значения сальдо прочих доходов и расходов ОАО «РЖД».

В целом сложившуюся ситуацию можно оценить как негативную и установить конкретные причины роста прочих расходов.

Поскольку главным источником чистой прибыли ОАО «РЖД» является прибыль от продажи продукции, то особое внимание следует уделить ее факторному анализу. Расчет величины влияния каждого фактора в отдельности представлен в таблицы 2.16.



Таблица 2.16 – Расчет влияния факторов первого порядка на прибыль от продаж ОАО «РЖД» по данным отчета о финансовых результатах

Фактор	Условное обозначение	2015 год	2016 год	2017 год	(+,-) D	Влияние факторов на прибыль от продаж
1. Выручка от продаж	N	1510757	1577465	1697553	186796	+186796
2. Себестоимость продаж	S	1302234	1335027	1425324	123090	-123090
3. Коммерческие расходы	S ком.	64	71	81	17	-17
4. Управленческие расходы	S упр.	124867	125194	132149	7282	-7282
4. Совокупное влияние факторов (гр.4, п.1+п.2+п.3+п.4)						56407

По данным отчета о финансовых результатах ОАО «РЖД» установлено, что величина прибыли от продаж в 2017 году увеличилась по сравнению с 2015 годом на 56407 тыс. руб. В этом проявилось совокупное влияние четырех факторов: выручки от продаж, себестоимости продаж, коммерческих и управленческих расходов.

Как видно из расчетов, положительное влияние на прибыль от продаж оказал рост выручки от продаж на 186796 тыс. руб. При увеличении масштабов деятельности и реализации услуг, о чем свидетельствует рост объемов выручки, увеличение расходов – естественный процесс.

По результатам анализа объекта исследования по качественному признаку обобщены важнейшие результаты деятельности ОАО «РЖД» за период 2015-2017 гг. Среди показателей, характеризующих финансовое положение и результаты деятельности ОАО «РЖД», можно выделить следующие:

- положительная динамика рентабельности продаж (+1,01 процентных пункта от рентабельности за 2015 год);

- за анализируемый период получена прибыль от продаж (139999 тыс. руб.), причем наблюдалась положительная динамика по сравнению с 2015 годом (+56407 тыс. руб.).

Также положительно результаты деятельности организации характеризует следующий показатель – чистая прибыль за 2017 год составила – 17500 тыс. руб.

Таким образом, можно сделать следующий вывод. С отрицательной стороны финансовое состояние ОАО «РЖД» характеризуют такие показатели:

- высокая зависимость организации от долгосрочного заемного капитала;
- снижение ликвидности организации, так как все коэффициенты ликвидности меньше нормативного значения и имеют тенденцию к снижению;
- неустойчивое финансовое положение по величине собственных оборотных средств, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами имеет неудовлетворительное значение;
- низкая платежеспособность;
- превышение кредиторской задолженности над дебиторской задолженностью.

Положительными факторами развития финансового состояния ОАО «РЖД» стало: отсутствие непокрытого убытка в 2015-2017 гг.; увеличение величины собственного капитала; повышение степени финансовой независимости; высокие показатели рентабельности кредиторской задолженности.

Рассматриваемой организации необходимо совершенствование финансовой политики для укрепления финансового состояния, повышения платежеспособности и грамотного управления оборотными средствами.

### 2.3 Пути улучшения финансового состояния ОАО «РЖД»

В современных непростых экономических условиях все больше предприятий в Российской Федерации сталкиваются с банкротством. В связи с этим вопросы выявления неблагоприятных тенденций развития бизнеса, прогнозирования кризисной ситуации и банкротства приобретают для экономических субъектов первостепенное значение.

Для современных российских предприятий залогом выживаемости и основой стабильного положения служит их финансовая устойчивость и уровень платежеспособности.

Проведенный анализ деятельности ОАО «РЖД» показал ухудшение финансового состояния, которое сигнализирует о неоптимизированной структуре состава активов и обязательств организации. Со временем ситуация может ухудшиться вплоть до невозможности рассчитаться по своим обязательствам, и как следствие приведет к банкротству организации. Также, при ухудшении платежеспособности банки и организации сомневаются в надежности клиента, что может привести к невозможности привлечения кредиторских и заемных средств.

Основные факторы, ослабляющие возможность стабилизации работы многих российских организаций, связаны, с одной стороны, с плохой предсказуемостью макроэкономических показателей и несоответствием их динамики нормальным рыночным циклам, а, с другой, с недостатками методического обеспечения стратегического управления этих организаций.

Можно сделать вывод, что ухудшение экономической обстановки в стране в целом негативно отражается на деятельности любой организации. Не смотря на эффективность деятельности ОАО «РЖД», воздействие внешних факторов приводит к сокращению объема прибыли, вследствие чего имеет место быть снижения денежных средств в организации и привлечение заемного капитала.

Оценка финансовой устойчивости предприятия является не только частью анализа финансового состояния, но и позволяет выявить имеющиеся недостатки и наметить пути их устранения. Можно выделить следующие основные пути повышения финансовой устойчивости ОАО «РЖД»:

- увеличение собственного капитала с целью повышения финансовой устойчивости;

– оптимизация системы управления дебиторской и кредиторской задолженностью предприятия с целью повышения ликвидности и платежеспособности предприятия;

– оптимизация системы управления прибылью предприятия.

Рассмотрим каждое мероприятие более подробно.

Собственный капитал ОАО «РЖД» можно увеличить за счет размещения прибыли в банках на депозитах до востребования. При этом денежные средства можно снимать с депозитного счета в тот момент, когда они понадобятся.

Управление кредиторской задолженностью необходимо начать с анализа сроков давности. Затем структурировать все долги по срокам выплаты и стараться выплачивать их в порядке очередности.

В ходе управления дебиторской задолженностью необходимо оптимизировать общий ее размер и проводить работу с дебиторами неплательщиками. Очень важно следить за сроками задолженности по каждому дебитору в отдельности и своевременно принимать меры для взыскания задолженности, чтобы не пропустить срока исковой давности в случае необходимости взыскания задолженности в судебном порядке.

Для оптимизации системы управления дебиторской задолженностью можно предпринять следующие меры:

– обсуждение более выгодной контрактной системы с покупателями продукции;

– ускорение процесса выставления счетов, ужесточение требований по предоплате;

– внедрение централизованной системы контроля и сбора задолженности;

– оценка кредитного рейтинга настоящих и потенциальных клиентов;

– внедрение системы скидок за раннюю оплату продукции.

Важно уменьшить долю дебиторской задолженности в общем объеме оборотных активов организации – это может повысить платежеспособность и возможности оплачивать свои обязательства перед кредиторами.

Высвобожденные из дебиторской задолженности денежные средства необходимо направлять на сокращение кредиторской задолженности. Акцент следует сделать на погашение сомнительной и просроченной кредиторской задолженности по расчетам с поставщиками и заказчиками, долгов по оплате труда, по социальному страхованию и обеспечению, а также налогам и сборам.

Следует обратить внимание на то, что сокращать нужно не весь объем кредиторской задолженности, а только ту часть, которая может вызвать применение со стороны кредиторов штрафных санкций. Это связано с тем, что нормальная кредиторская задолженность является бесплатным кредитом и это свойство нужно использовать максимально.

Таким образом, ОАО «РЖД» необходимо организовать управление кредиторской и дебиторской задолженностью для повышения платежеспособности и улучшения структуры баланса и находить пути и способы, позволяющие сократить величину задолженности.

Проведенный анализ финансового состояния выявил, что ОАО «РЖД» в 2016 год имеет неустойчивое финансовое положение.

Основными источниками финансовых ресурсов ОАО «РЖД» являются заемные средства (в виде краткосрочных обязательств).

ОАО «РЖД» финансово зависимо от внешних источников, нерационально управляет заемными средствами. Для решения сложившейся ситуации и уменьшения зависимости от заемных средств, помимо управления дебиторской и кредиторской задолженностью, необходимо:

- планировать привлечение заемных средств и оценивать расходы на их обслуживание;
- возложить функции по учету, анализу и контролю кредитов и займов на конкретного специалиста финансового отдела;
- для контроля операций по поступлению и возврату заемных средств вести график платежей по кредитам и займам.

Также к наиболее эффективным мероприятиям по оптимизации дебиторской задолженности можно отнести формирование регламента работы с дебиторами, составление кредитного рейтинга клиентов, а также предоставление скидок за своевременную оплату услуг.

Поскольку некоторые клиенты не имеют возможности оплатить услуги или весь их объем своевременно, при подписании договора кредитные условия нужно устанавливать индивидуально для каждого из дебиторов. С этой целью целесообразно рассчитывать кредитный рейтинг, для чего определять критерии и прописывать процедуру оценки дебиторов.

От кредитного рейтинга зависят размеры и сроки допустимых сумм дебиторской задолженности для каждой категории покупателей. При этом кредитная политика должна содержать определенный размер и порядок определения максимального размера дебиторской задолженности ОАО «РЖД».

Самым простым способом является изучение финансовой отчетности и юридических документов контрагента с целью анализа его финансового состояния, а также тенденций развития и уровня надежности в качестве дебитора. При изучении бухгалтерской отчетности, необходимо помнить, что она не всегда может дать адекватную оценку ситуации. Поэтому желательно собирать из различных источников дополнительные сведения, которые касаются покупателя.

Затем необходимо произвести выбор критериев, по которым будет оцениваться кредитоспособность будущих партнеров (например, общее время работы с данным покупателем и объем сделок с ним; стабильность выполнения обязательств в предшествующие периоды; финансовое состояние покупателя; наличие положительных отзывов других организаций, являющихся контрагентами данного покупателя; оборачиваемость дебиторской задолженности; размеры и сроки просроченной дебиторской задолженности).

Оценка выбранных критериев производится по 100–балльной шкале. Далее необходимо определить минимальный порог рейтинга. В случае если рейтинговая оценка будет ниже заданного порога, то этот дебитор должен быть признан

ненадежным. По результатам оценки все клиенты могут быть распределены в группы следующим образом (таблица 2.18).

Иными словами, по результатам вышеприведенного анализа дебиторы ранжируются на группы риска, в соответствии с которыми разрабатываются стандарты кредитования для каждой группы.

Таблица 2.17 – Группировка дебиторов в зависимости от рейтинга

Группа	Сумма баллов	Характеристика
А	70 баллов и выше	клиенты, которым предоставляется кредит на общих условиях; при этом в случае стратегической значимости конкретного дебитора или возможных экономических выгод в будущем можно предложить эксклюзивные условия сотрудничества
В	от 50 до 70 баллов	клиенты, имеющие право на кредит в ограниченном объеме; ограничение может накладываться на сумму кредита или на отсрочку платежа с последующим жестким контролем срока оплаты
С	менее 50 баллов	клиенты, кредит которым не предоставляется

Наиболее гибким инструментом влияния на скорость возврата денежных средств в оборот организации является предоставление скидок за быструю оплату продукции. Условия предоставления скидки должны быть такими, чтобы стимулировать быструю оплату (например, в течение 10 дней), так как по окончании этого срока и отмены скидки (например, в течение еще 20 дней) можно считать, что фирма-дебитор получает дорогостоящий коммерческий кредит.

Предложенные рекомендации обеспечат пропорции краткосрочных и долгосрочных активов и обязательств, тем самым позволят укрепить финансовую устойчивость ОАО «РЖД».

Для успешного осуществления деятельности в условиях рыночной экономики и недопущения банкротства ОАО «РЖД», необходим эффективный финансовый менеджмент, определяющий оптимальную структуру источников финансирования предприятия. ОАО «РЖД» является государственным предприятием с огромным объемом собственного капитала, это обеспечивает предприятию стабильное положение и хорошую финансовую устойчивость.

Основным критерием финансовой устойчивости предприятия выступает его платежеспособность. ОАО «РЖД» следует искать возможности для повышения финансовой устойчивости, для этого необходимо выявить основные факторы финансовой стабильности. Среди общеэкономических факторов можно выделить: рост инфляции, высокий уровень безработицы, нестабильность валютного рынка, снижение платежеспособности населения и т.д. К государственным можно отнести: низкий уровень платежеспособности государственных органов, нестабильность налоговой системы, политическую неопределенность и нестабильность. Среди рыночных факторов наибольшее влияние ощущается со стороны: рыночной конкуренции, отсутствия государственной поддержки, низкого спроса на продукцию, тяжелого финансового состояния кредитных организаций и т.д.

Для повышения своей платежеспособности предприятию необходимо снижать долю кредиторской задолженности в источниках финансирования, оптимальная структура пассивов позволит предприятию стабилизировать его финансовое положение. Снизить уровень текущих финансовых потребностей можно за счет ликвидации неработающих активов, а также за счет ускорения оборачиваемости мобильных активов.

Еще одним из инструментов повышения платежеспособности ОАО «РЖД» может выступить переоценка имущества с целью увеличения его стоимости, это увеличит добавочный капитал, что повлечет за собой рост собственных средств ОАО «РЖД», а следовательно рост его платежеспособности и финансовой устойчивости. Также стабилизировать положение предприятия позволит рационализация использования средств производства, минимизация потерь на всех стадиях производственного процесса. Снижение издержек при той же выручке обеспечит прирост прибыли предприятию.

Таким образом, ОАО «РЖД» в целях улучшения своего финансового состояния может реализовать ряд вышеописанных мер, которые позволят при их повторении и развитии стабилизировать финансовое состояние предприятия и



повысить его финансовую устойчивость. После детального рассмотрения причин возникновения и воздействия негативных факторов предложим ряд мер для сведения к минимуму последствий от их возникновения, а также для ускорения темпов экономического роста:

- по возможности закупать необходимое оборудование у отечественных производителей;

- увеличить прибыльность организации за счет увеличения выработки и снижения себестоимости;

- для достижения поставленной цели требуется более рационально использовать имеющиеся основные средства и эффективно организовать работу персонала;

- для сохранения оборачиваемости основных показателей следует ввести систему мониторинга.

Учитывая тот факт, что прибыльность организации недостаточна в настоящий момент и организация не рационально пожирает запас имеющихся денежных средств, что, так или иначе, приведет к ухудшению платежеспособности в будущем, ОАО «РЖД» следует направить усилия на ускорение экономического роста. При этом показатели платежеспособности и финансовой независимости могут ухудшиться. Некоторые показатели, характеризующие платежеспособность, находятся на уровне ниже нормы, что объясняется, в основном, наличием у ОАО «РЖД» значительной суммы кредиторской задолженности. Это говорит о том, что в ОАО «РЖД» плохо организовано управление кредиторской задолженностью, низкая скорость оборота, что свидетельствует о том, что ее погашение происходит слишком медленными темпами.

На основании проведенного анализа предлагаются следующие мероприятия по повышению платежеспособности ОАО «РЖД».

Для повышения уровня платежеспособности, организации необходимо снизить уровень кредиторской задолженности. Это возможно путем заключения

договора безрегрессного факторинга, то есть финансирование под уступку денежного требования. В этом случае денежные требования к покупателям и заказчикам уступаются факторинговой компании, а она, в свое время, обязуется выплатить финансирование поставщику в счет уступленного денежного требования с учетом комиссии.

Факторинг – это комплекс услуг, который банк (или факторинговая компания), выступающий в роли финансового агента, оказывает компаниям, работающим со своими покупателями на условиях отсрочки платежа. Схема факторинговой операции состоит в том, что предприятие заключает договор на оказание факторинговых услуг с финансовым агентом. Согласно такому договору поставщик (продавец) реализует товар, но не получает за него плату от покупателя, а уступает финансовому агенту право потребовать ее с покупателя. При этом поставщик не несет ответственности за получение агентом денег от покупателя (ст. 827 ГК РФ).

Благодаря факторингу, оптимизируются финансовые показатели организации: повышается ликвидность, растет выручка, улучшается структура баланса, поскольку дебиторская задолженность уменьшается без увеличения кредиторской.

ОАО «РЖД» сотрудничает с ПАО «Сбербанк», поэтому предполагается заключить договор факторинга с ООО «Сбербанк Факторинг». Банк оплатит 96% от отсроченной суммы платежа, когда долг будет погашен, банк выплатит остальные 4%, но без комиссионных, которые останутся в банке в качестве вознаграждения.

Дебиторская задолженность ОАО «РЖД» на 31.12.2017 год составила 124222 тыс. руб. Предлагается погасить 30% дебиторской задолженности, что составляет 37266,6 тыс. руб. Если заключить договор факторинга, то организация получит 35775,94 тыс. руб. Остальные 4%, за вычетом комиссионных оговоренных в договоре, будут выплачены при поступлении денежных средств от должника.

Полученную сумму следует направить на погашение кредиторской задолженности. Сравним полученные результаты в таблице 2.18.

Таблица 2.18 – Движение дебиторской и кредиторской задолженности после внедрения предложенных мер

Наименование показателя	2017 г., тыс. руб.	Результат внедрения, тыс. руб.
Дебиторская задолженность	124222	86955,4
Кредиторская задолженность	384956	349180,06

Более наглядно изменения показаны на рисунке 2.5.

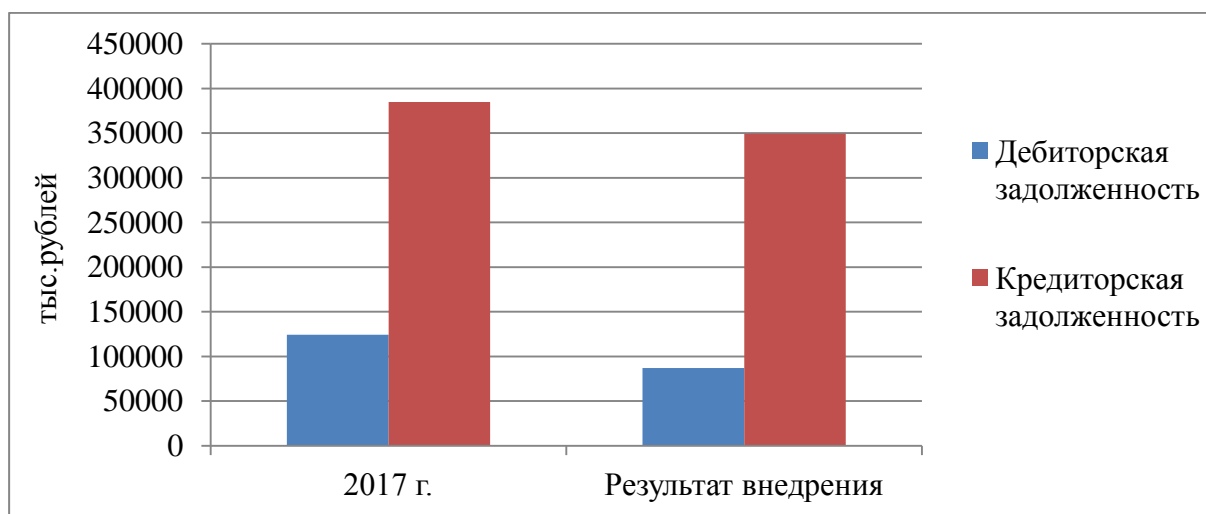


Рисунок 2.5 – Движение дебиторской и кредиторской задолженности после внедрения предложенных мер

Как видно из рисунка предложенный вариант действий весьма эффективен. Наблюдается положительная динамика изменений дебиторской и кредиторской задолженности.

Таким образом, в результате заключенного с ООО «Сбербанк Факторинг» договора факторинга ОАО «РЖД» получит 35775,94 тыс. руб., однако предприятие понесло затраты в виде 4% от суммы дебиторской задолженности. Поэтому необходимо сравнить данные затраты с теми затратами, которые понесло бы предприятие, если бы не воспользовалось факторингом.

Во-первых, необходимо включить те убытки, которые несло бы предприятие в связи с отвлечением денежных средств в дебиторскую задолженность, связанные с их обесценением в результате инфляции. Годовой уровень инфляции – 2,52%.

Потери от инфляции =  $37266,6 * 2,52 \% = 939,12$  тыс. руб.

Далее необходимо учесть затраты на обслуживание дебиторской задолженности, которые включают звонки дебиторам с напоминанием, командировка лиц с целью взыскания дебиторской задолженности, увеличение затрат времени как бухгалтера на ведение дополнительного количества дебиторов, так и других лиц, ответственных за взыскание дебиторской задолженности. В затраты будут включены 1000 тыс. руб. на обслуживание дебиторской задолженности.

Отсюда следует, что общая сумма издержек при сохранении на предприятии данной суммы дебиторской задолженности составит:

Затраты по ДЗ =  $939,12 + 1000 = 1939,12$  тыс. руб.

Далее необходимо сравнить результат от внедрения мероприятия и уплачиваемую сумму дисконта по факторингу:

Эффект = Затраты по ДЗ – Сумма дисконта =  $1939,12 - 1490,66 = 448,46$  тыс. руб.

Таким образом, внедрение данного мероприятия позволит получить эффект в виде 448,46 тыс. руб.

Отсюда можно сделать вывод, что применение факторинга позволило за счет уменьшения дебиторской задолженности увеличить ликвидность и финансовую устойчивость предприятия, а также снизить риск финансовых потерь.

Важно не допустить дальнейшего роста доли дебиторской задолженности в общем объеме оборотных активов предприятия – это может повлечь за собой снижение всех финансовых показателей, замедление оборота ресурсов, простои вследствие не внутренних проблем, а внешних, снижение возможности оплачивать свои обязательства перед кредиторами.

С целью генерирования финансовых результатов для наращивания масштабов предпринимательской деятельности и обеспечения ее финансовой устойчивости ОАО «РЖД» необходимо провести мероприятия по оптимизации прибыли предприятия.

ОАО «РЖД» является одним из крупнейших собственников недвижимого имущества в Российской Федерации. В число объектов недвижимости ОАО «РЖД» входят вокзалы, офисные и торговые помещения, склады, железнодорожные пути, объекты социально-культурного назначения, физкультурные, оздоровительные/рекреационные объекты.

Развитая сеть филиалов Компании, которые раскинулись от Калининграда до Сахалина, обуславливает наличие недвижимого имущества ОАО «РЖД» в большинстве регионов России.

Недвижимость, не используемая в производственных целях, может предоставляться ОАО «РЖД» в аренду, что обеспечит получение дополнительной прибыли. Сравним полученный результат в таблице 2.19.

Таблица 2.19 – Прогноз показателей основного средства сданного в аренду

Значение	Показатели
Выручка	7520000
Себестоимость	2735000
-ремонт помещений	1320000
-коммунальные расходы	195000
Валовая прибыль	4785000
Коммерческие расходы	60000
Прибыль до налогообложения	4725000
Налог на прибыль	945000
Чистая прибыль	3780000

Так, при заключении долгосрочного договора аренды офисного помещения с ООО «ПроБизнес», ОАО «РЖД» сможет получить чистую прибыль в размере 315 тыс. руб. Таким образом, годовой прирост нераспределенной прибыли (при учете удержания дивидендов) составит: 315 тыс. руб. x 12 мес. = 3 780 тыс. руб.

Еще одним мероприятием по оптимизации прибыли является развитие относительно нового вида услуг – промышленной логистики. ОАО «РЖД» предлагается заключать долгосрочные контракты с промышленными предприятиями на оказание услуг по грузоперевозкам. Сравним полученный результат в таблице 2.20.

Таблица 2.20 – Прогноз показателей заключенных долгосрочных контрактов

Значение	Показатели
----------	------------

Выручка	44600000
Себестоимость	32200000
Валовая прибыль	12400000
Коммерческие расходы	400000
Прибыль до налогообложения	12000000
Налог на прибыль	2400000
Чистая прибыль	9600000

Так, при заключении долгосрочного контракта по предоставлению услуг по промышленной логистике с ООО «Цементный завод», ОАО «РЖД» сможет получить ежемесячную прибыль в размере 800 тыс. руб. Таким образом, годовой прирост нераспределенной прибыли составит: 800 тыс. руб. x 12 мес. = 9600 тыс. руб.

Чтобы оценить эффект от предложенных мероприятий проведем расчеты трехкомпонентного показателя финансовой устойчивости (таблица 2.21).

Таблица 2.21 – Прогноз абсолютных показателей финансовой устойчивости ОАО «РЖД»

Показатели	Сумма, тыс. руб.		
	2017	Прогноз	Изменение (+,-)
Собственный капитал	4300879	4314707	13828
Внеоборотные активы	4901975	4901975	0
Собственный оборотный капитал (стр.1 – стр.2)	-601096	-587268	13828
Долгосрочные обязательства	1073268	1073268	0
Постоянный капитал (стр.3 + стр.4)	472172	486000,46	13828,46

Окончание таблицы 2.21

Краткосрочные кредиты банков и займы	588250	552474	-35776
Сумма источников (стр.5 + стр.6)	1060422	1038475	-21947
Запасы	80143	80143	0
Излишек (+), недостаток (-) источников финансирования:	-	-	-
собственного оборотного капитала (стр.3 – стр.8)	-681239	-667411	13828
постоянного капитала (стр.5 – стр.8)	392029	405857	13828
суммы источников (стр.7 – стр.8)	980279	958332	-21947
Коэффициенты обеспеченности источниками финансирования:			
собственным оборотным капиталом (стр.3/стр.8)	-7,50	-7,33	0,17
постоянным капиталом (стр.5/стр.8)	5,89	6,06	0,17
суммой источников (стр.7/стр.8)	13,23	12,96	-0,27
Трехкомпонентный показатель	(0;1;1)	(0;1;1)	-

Как видно из таблицы 2.20, при увеличении собственного капитала предприятия ликвидируется недостаток собственных оборотных средств. При этом трехкомпонентный показатель останется на том же уровне  $M = (0;1;1)$ , что означает нормальную финансовую устойчивость предприятия. При дальнейшем увеличении собственного капитала финансовая устойчивость может достигнуть уровня  $M = (1;1;1)$ , что означает абсолютную финансовую устойчивость.

Помимо вышеизложенных мер, выработанных для снижения последствий от возникнувших негативных процессоров и явлений, ОАО «РЖД» следует осуществлять следующий ряд мер:

- совершенствовать ценовую политику, направленную на дифференциацию относительно разных групп покупателей;
- повышение квалификации работников;
- разработать и ввести систему материального стимулирования персонала, связанную с основными результатами хозяйственной деятельности организации;
- разработать оптимальную систему управления денежными потоками, обеспечивающую высокую доходность и защиту от коммерческих рисков;
- следить за соотношением дебиторской и кредиторской задолженности, так как превышение дебиторской задолженности угрожает финансовой устойчивости организации и может привести к привлечению дополнительных заемных средств или кредитов;
- стремиться увеличить количество заказчиков для уменьшения риска неуплаты монопольным заказчиком;
- контролировать состояние расчетов по просроченным задолженностям;
- важным фактором интенсификации и повышения эффективности производства является режим экономии и ресурсосбережения.

Выводы по разделу два

По результатам проделанной работы можно сделать следующий вывод, что платежеспособность организации и ее финансовая независимость отражают эффективность ее финансово-хозяйственной деятельности. Возможность рассчитываться по своим обязательствам, а также независимость от заемного капитала определяются рентабельностью деятельности, на которую в большей степени влияет себестоимость выпускаемой продукции.

Анализ негативных факторов деятельности ОАО «РЖД» позволил разработать меры, которые смогут в кратчайшие сроки стабилизировать финансовые показатели предприятия, снизить степень влияния негативных факторов. Кроме того, предложены меры, направленные на стимуляцию экономического роста организации.



## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

По результатам проведённого анализа можно сделать следующие выводы. Анализ финансово-хозяйственной деятельности – это системное, комплексное изучение, измерение и обобщение влияния факторов на результаты деятельности предприятия путём обработки определённых источников информации (показателей плана, учёта, отчётности). Составляющими анализа финансово-хозяйственной деятельности являются финансовый и управленческий анализы.

Финансовое состояние предприятия полностью зависит от результатов всех сторон деятельности: производственно-хозяйственной, коммерческой и финансовой. При условии выполнения финансового и производственного плана финансовое состояние будет хорошим. И, напротив, в случае невыполнения планов, финансовое состояние предприятия ухудшается, а, следовательно, падает его платежеспособность.

Финансовый анализ результатов деятельности предприятия включает в себя оценку имущественного состояния, анализ структуры капитала, анализ ликвидности баланса и коэффициентов ликвидности, деловой активности, финансового левериджа, прибыли и рентабельности хозяйственной деятельности предприятия.

Анализ динамики состава и структуры имущества дает возможность установить размер прироста или уменьшения всего имущества предприятия и отдельных его видов. Прирост актива свидетельствует о расширении деятельности предприятия.

Структурный анализ производится на основе методов вертикального и горизонтального анализа. Горизонтальный анализ позволяет определить относительные и абсолютные изменения различных статей отчетности по сравнению с предшествующим периодом.

Результаты финансового анализа позволили выявить высокую финансовую устойчивость предприятия, которая характеризуется высокой ликвидностью,

низкой степенью зависимости от внешних кредиторов и высокой рентабельностью.

По данным отчета о финансовых результатах ОАО «РЖД» установлено, что величина прибыли от продаж в 2017 году увеличилась по сравнению с 2015 годом на 56407 тыс. руб. В этом проявилось совокупное влияние четырех факторов: выручки от продаж, себестоимости продаж, коммерческих и управленческих расходов.

Как видно из расчетов, положительное влияние на прибыль от продаж оказал рост выручки от продаж на 186796 тыс. руб. При увеличении масштабов деятельности и реализации услуг, о чем свидетельствует рост объемов выручки, увеличение расходов – естественный процесс.

По результатам анализа объекта исследования по качественному признаку обобщены важнейшие результаты деятельности ОАО «РЖД» за период 2015-2017 гг. Среди показателей, характеризующих финансовое положение и результаты деятельности ОАО «РЖД», можно выделить следующие:

— положительная динамика рентабельности продаж (+1,01 процентных пункта от рентабельности за 2015 год);

— за анализируемый период получена прибыль от продаж (139999 тыс. руб.), причем наблюдалась положительная динамика по сравнению с 2015 годом (+56407 тыс. руб.).

Также положительно результаты деятельности организации характеризует следующий показатель – чистая прибыль за 2017 год составила – 17500 тыс. руб.

Таким образом, можно сделать следующий вывод. С отрицательной стороны финансовое состояние ОАО «РЖД» характеризуют такие показатели:

– высокая зависимость организации от долгосрочного заемного капитала;

– снижение ликвидности организации, так как все коэффициенты ликвидности меньше нормативного значения и имеют тенденцию к снижению;

– неустойчивое финансовое положение по величине собственных оборотных средств, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами имеет неудовлетворительное значение;

– низкая платежеспособность;

– превышение кредиторской задолженности над дебиторской задолженностью.

Положительными факторами развития финансового состояния ОАО «РЖД» стало: отсутствие непокрытого убытка в 2015-2017 гг.; увеличение величины собственного капитала; повышение степени финансовой независимости; высокие показатели рентабельности кредиторской задолженности.

Рассматриваемой организации необходимо совершенствование финансовой политики для укрепления финансового состояния, повышения платежеспособности и грамотного управления оборотными средствами.

Оценка финансовой устойчивости предприятия является не только частью анализа финансового состояния, но и позволяет выявить имеющиеся недостатки и наметить пути их устранения. Можно выделить следующие основные пути повышения финансовой устойчивости ОАО «РЖД»:

– увеличение собственного капитала с целью повышения финансовой устойчивости;

– оптимизация системы управления дебиторской и кредиторской задолженностью предприятия с целью повышения ликвидности и платежеспособности предприятия.

При реализации предложенных мероприятий ликвидируется недостаток собственных оборотных средств. При дальнейшем увеличении собственного капитала финансовая устойчивость может достигнуть уровня  $M = (1;1;1)$ , что означает абсолютную финансовую устойчивость.

Также с помощью предложенных мероприятий удалось увеличить нераспределенную прибыль ОАО «РЖД» на 4,7%.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ «О бухгалтерском учете». – Электронные данные. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
- 2 Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99. утв. приказом Министерства финансов Российской Федерации от 06.07.1999 г. № 43н. – Электронные данные. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
- 3 Абрютин, М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учебное пособие / М.С. Абрютин, А.В. Грачев. – М.: Дело и сервис, 2015. – 254 с.
- 4 Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. – М.: Инфра-М, 2015. – 224 с.
- 5 Борисов, А.Б. Большой экономический словарь / А.Б. Борисов. – изд. 3-е, перераб. и доп. – М.: Книжный мир, 2013. – 860 с.
- 6 Бородина, Е.И. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие для магистров / Е.И. Бородина, О.В. Ефимова, М.В. Мельник, В.В. Бердников. – М.: Омега-Л, 2013. – 388 с.
- 7 Ветрова, Н.В. Роль финансового менеджмента в отношениях экономических субъектов и обоснование необходимости перехода к динамическим методикам оценки финансового положения промышленных предприятий / Н. В. Ветрова, В.Л. Малинин // Российское предпринимательство. – 2012. – № 42. – С. 74–78.
- 8 Волнин, В.А. Анализ и оценка риска несбалансированной ликвидности предприятия / В.А. Волнин, А.А. Королева // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. – 2018. – №1. – С.19–29.
- 9 Волков, О.И. Экономика предприятия (фирмы): учебное пособие / О.И. Волков, О.В. Девяткин. – М.: Инфра-М, 2016. – 590 с.
- 10 Гарнов, А.П. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / А.П. Гарнов. – М.: Инфра-М, 2016. – 285 с.

11 Гиляровская, Л.Т. Экономический анализ в оценке конечных результатов производственно-финансовой деятельности организации / Л.Т. Гиляровская, И. Попков // Аудитор. – 2015. – № 3. – С. 53–61.

12 Гиляровская Л.Т. Комплексный подход к анализу и оценке финансового положения организации / Л.Т. Гиляровская, И. Попков // Аудитор. – 2016. – № 4. – С. 58–68.

13 Григорьева, Т.И. Финансовый анализ для менеджеров. Оценка, прогноз / Т.И. Гитляровская. – М.: Юрайт, 2013. – 462 с.

14 Грищенко, О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / О. В. Грищенко. – М.: Изд-во ТРТУ, 2012. – 112 с.

15 Губин, В.Е. Теория и практика анализа финансовой отчетности организаций: Учебное пособие / В.Е. Губин, Н.В. Парушин; под ред. Н.В. Парушина. – М.: Форум, 2013. – 432 с.

16 Гужвина, Н.С. Анализ финансового состояния как экономическая категория / Н.С. Гужвина, А.А. Охрименко // Актуальные вопросы экономических наук. – 2012. – № 22–2. – С. 130–135.

17 Демко, И.И. Сравнение отечественного и зарубежного опыта анализа финансового состояния компаний / И.И. Демко // Экономика и банки. – 2013. – № 2. – С. 21–27.

18 Донцова, Л.В., Никифорова Н.А. Анализ бухгалтерской отчетности / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: ДиС, 2014. – 432 с.

19 Дронов, Р. Оценка финансового состояния предприятия / Р. Дронов, А. Резник // Финансы. – 2017. – №4. – С. 14–19.

20 Евстигнеева, О.А. Содержание понятия финансовое состояние коммерческой организации / О. А. Евстигнеева // Вектор науки. – 2014. – № 2 (28). – С. 100–103.

21 Зайцева, С.С. Управленческая диагностика финансового состояния предприятия / С.С. Зайцева // Бизнес в законе. – 2012. – № 2. – С. 326–329.

22 Игнатова, Е.А. Анализ ликвидности баланса предприятия: учебное пособие / Е.А. Игнатова, Т.М. Пушкарева. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 265 с.

23 Ковалев, В.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: логика и содержание: анализ бухгалтерской информации / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 552 с.

24 Ковалев, В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 356 с.

25 Любушин, Н.П. Анализ методик по оценке финансового состояния организаций / Н.П. Любушин, Н.Э. Бабичева // Экономический анализ: теория и практика. – 2017. – № 22. – С. 2 – 7.

26 Любушин, Н.И. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учебник / Н.И. Любушин – М: ЮНИТИ, 2015. – 459 с.

27 Маркарьян, Э.Н. Финансовый анализ: учебное пособие / Э.Н. Маркарьян, Г.П. Герасименко. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2017. – 224 с.

28 Маркина, М.В. Недостатки форм бухгалтерской отчетности для управления платежеспособностью предприятия. – Электронные данные. – Режим доступа: <http://bgscience.ru/lib/5371/>.

29 Островенко, Т.К. Проблемы методики анализа финансового состояния предприятия и его информационной базы / Т.К. Островенко, Г.Д. Гребнев // Экономический анализ: теория и практика. – 2018. – № 5. – С.6–10.

30 Пятов, М.Л. Анализ финансовой отчетности / М.Л. Пятов, Н.А. Соколова. – М.: Бухгалтерский учет, 2015. – 352 с.

31 Савицкая, Г.В. Анализ финансового состояния предприятия Г.В. Савицкая. – М.: Изд-во Гревцова, 2016. – 200 с.

32 Сидорова, Т.О. Подходы к формированию экономической модели улучшения финансового состояния предприятия / Т.О. Сидорова // Молодой ученый. – 2017. – №50. – С. 176–180. – Режим доступа: <https://moluch.ru/archive/184/47279>.

33 Теория и практика анализа финансовой отчетности организаций: Учеб. пособие / под ред. Н. В. Парушина. – М.: Форум, 2013. – 431 с.

34 Турманидзе, Т.У. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / Т.У. Турманидзе. – М.: Экономика, 2015. – 480 с.

35 Файзуллина, А.А. Исследование подходов комплексной оценки финансового состояния предприятия / А.А. Файзулина // Молодой ученый. – 2016. – № 1. – С. 537–540.

36 Федорова, Г.В. Финансовый анализ предприятия при угрозе банкротства. Учебное пособие / Г.В. Федорова. – М.: Омега-Л, 2014. – 386 с.

37 Фомин, Я.А. Диагностика кризисного состояния предприятия / Я.А. Фомин. – М.: ЮНИТИ, 2014. – 326 с.

38 Чумакова, Н.В. Информационное обеспечение оценки и анализа финансового состояния предприятия / Н.В. Чумакова, В.С. Краснов // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2017. – Т. 23. – С. 104–107. – Режим доступа: <http://e-koncept.ru/2017/770443.htm>

39 Шеремет, А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник / А.Д. Шеремет. – 2-е изд., доп. – М.: Инфра-М, 2017. – 374 с.

Бухгалтерский баланс ОАО «РЖД»

**БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС**

На 31 декабря 2017 г.  
отчетная дата

		Форма по ОКУД		КОДЫ	
		Дата (число, месяц, год)		0710001	
Организация	<u>Открытое акционерное общество "Российские железные дороги"</u>	по ОКПО	31	12	2017
Идентификационный номер налогоплательщика	_____	ИНН	00083262		
Вид деятельности	<u>Железнодорожный транспорт</u>	по ОКВЭД	7708503727		
Организационно-правовая форма / форма собственности	_____	по ОКФС / ОКФФ	49.10.		
<u>Открытое акционерное общество / Федеральная собственность</u>	_____	по ОКФС / ОКФФ	47	12	
Единица измерения:	<u>млн.руб.</u>	по ОКЕИ	385		
Местонахождение (адрес)	<u>455000, г. Магнитогорск, ул. Калибровщиков, д 3</u>				

Рисунок А.1 – Бухгалтерский баланс ОАО «РЖД» (лист 1)



Показатель	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>АКТИВ I. ВНЕБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
3	Нематериальные активы	11100	14 341	12 406	11 942
	в том числе:				
	нематериальные активы	11110	11 430	9 222	9 558
	незавершенные вложения в нематериальные активы	11120	2 897	3 184	2 384
	авансы выданные	11199	14	-	-
4	Результаты исследований и разработок	11200	976	979	918
	в том числе:				
	научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы	11210	107	118	40
	незавершенные вложения в научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы	11220	869	861	878
	авансы выданные	11299	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	11300	-	-	-
	Материальные поисковые активы	11400	-	-	-
5	Основные средства	11500	4 901 975	4 656 995	3 972 933
	в том числе:				
	основные средства	11510	4 149 649	3 989 784	3 414 320
	в том числе:				
	здания, машины и оборудование, транспортные средства	11511	1 359 430	1 256 057	1 099 669
	сооружения и передаточные устройства	11512	2 779 822	2 725 390	2 306 231
	прочие основные средства	11519	10 397	8 337	8 420
	незавершенные вложения в основные средства	11520	660 521	582 338	474 565
	авансы выданные	11599	91 805	84 873	84 048
5	Доходные вложения в материальные ценности	11600	217 792	221 383	204 482
	в том числе:				
	доходные вложения в материальные ценности	11610	215 885	219 132	203 506
	незавершенные вложения в доходные вложения в материальные ценности	11620	1 907	2 251	976
6	Финансовые вложения	11700	435 171	426 169	429 799
	в том числе:				
	вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций	11710	422 725	416 333	416 323
	предоставленные займы и депозитные вклады	11720	11 757	7 440	11 080
	прочие финансовые вложения	11790	689	2 396	2 396
	предварительная оплата	11799	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	11800	5 448	6 402	7 948
10	Прочие внеоборотные активы	11900	57 877	51 292	51 267
<b>10</b>	<b>Итого по разделу I</b>	<b>11000</b>	<b>5 633 580</b>	<b>5 375 626</b>	<b>4 679 289</b>

Рисунок А.2 – Бухгалтерский баланс ОАО «РЖД» (лист 2)

Показатели	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
7	Запасы	12100	79 614	65 682	61 982
	в том числе:				
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	12110	78 239	64 463	60 715
	животные на выращивании и откорме	12120	-	-	-
	затраты в незавершенном производстве	12130	882	812	698
	готовая продукция и товары для перепродажи	12140	135	89	111
	товары отгруженные	12150	-	-	-
	расходы будущих периодов	12160	358	318	458
	прочие запасы и затраты	12190	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	12200	529	549	4 222
8	Дебиторская задолженность	12300	124 222	121 983	135 325
	в том числе:				
	дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	12310	67 842	79 778	80 368
	в том числе:				
	покупатели и заказчики (кроме перевозок)	12311	31 919	31 193	31 159
	покупатели и заказчики за перевозки	12312	30 554	39 337	39 348
	авансы выданные	12313	1 091	2 495	3 001
	прочая задолженность	12319	4 278	6 753	6 860
	дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты	12320	56 380	42 205	54 957
	в том числе:				
	покупатели и заказчики (кроме перевозок)	12321	12 654	12 866	14 794
	покупатели и заказчики за перевозки	12322	5 923	7 036	5 873
	авансы выданные	12323	12 110	8 436	5 788
	налоги и сборы, социальное страхование и обеспечение	12324	7 571	1 154	15 078
	прочая задолженность	12329	18 122	12 713	13 424
6	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	12400	1 692	419	6 957
	в том числе:				
	предоставленные займы и депозитные вклады	12410	1 692	419	6 287
	прочие финансовые вложения	12490	-	-	670
9	Денежные средства и денежные эквиваленты	12500	86 591	85 130	138 114
	в том числе:				
	наличные в кассе	12510	12	8	6
	средства на расчетных счетах	12520	12 885	19 863	23 227
	средства на валютных счетах	12530	25 243	298	16 114
	средства на специальных счетах	12540	48 386	64 916	81 230
	денежные эквиваленты	12550	-	-	17 511
	прочие денежные средства и переводы в пути	12590	65	45	26
10	Прочие оборотные активы	12600	36 169	34 471	29 964
	<b>Итого по разделу II</b>	<b>12000</b>	<b>328 817</b>	<b>308 234</b>	<b>376 564</b>
	<b>Баланс</b>	<b>16000</b>	<b>5 962 397</b>	<b>5 683 860</b>	<b>5 055 853</b>

Рисунок А.3 – Бухгалтерский баланс ОАО «РЖД» (лист 3)

Пооянения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
11	Уставный капитал	13100	2 212 239	2 144 315	2 091 213
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	13200	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	13400	1 759 170	1 762 668	1 243 346
11	Добавочный капитал (без переоценки)	13500	20 733	23 348	(55 000)
	в том числе:				
	эмиссионный доход	13510	4 073	4 073	4 073
	средства, полученные на увеличение уставного капитала	13520	17 687	16 918	8 950
	прочие средства	13590	(1 027)	2 357	(68 023)
11	Резервный капитал	13600	14 003	13 678	13 663
	в том числе:				
	резервы, образованные в соответствии с законодательством	13610	-	-	-
	резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	13620	14 003	13 678	13 663
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	13700	294 734	279 144	269 799
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>13000</b>	<b>4 300 879</b>	<b>4 223 153</b>	<b>3 563 021</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
12	Заемные средства	14100	934 814	829 096	900 427
	в том числе:				
	кредиты, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	14110	447 320	341 602	488 227
	займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	14120	487 494	487 494	412 200
	Отложенные налоговые обязательства	14200	124 526	115 950	112 949
	Оценочные обязательства	14300	-	-	-
	Прочие обязательства	14500	13 928	-	-
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>14000</b>	<b>1 073 268</b>	<b>945 046</b>	<b>1 013 376</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
12	Заемные средства	15100	140 735	91 908	88 491
	в том числе:				
	кредиты, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	15110	93 488	81 113	9 238
	займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	15120	47 247	10 795	79 253
13	Кредиторская задолженность	15200	384 956	374 812	342 279
	в том числе:				
	поставщики и подрядчики	15210	196 865	196 043	181 996
	персонал организации по оплате труда	15220	16 264	15 541	14 431
	налоги и сборы, социальное страхование и обеспечение	15230	24 471	29 852	26 975
	авансы полученные (кроме перевозок)	15240	35 137	26 297	21 234
	авансы полученные за перевозки	15250	97 591	91 402	83 713
	акционеры по выплате доходов	15260	-	-	-
	прочая задолженность	15290	14 628	15 677	13 930
	Доходы будущих периодов	15300	5 070	6 819	7 687
15	Оценочные обязательства	15400	53 601	39 758	39 187
16	Прочие краткосрочные обязательства	15500	3 888	2 364	1 812
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>15000</b>	<b>588 250</b>	<b>515 661</b>	<b>479 456</b>
	<b>Баланс</b>	<b>17000</b>	<b>5 962 397</b>	<b>5 683 860</b>	<b>5 055 853</b>

Генеральный директор -  
председатель правления ОАО "РЖД"

Главный бухгалтер ОАО "РЖД"

12



*(подпись)*  
*(подпись)*

О.В.Белозёров  
(расшифровка подписи)

Е.И.Харыбина  
(расшифровка подписи)

"19" 03.2018 г.

Рисунок А.4 – Бухгалтерский баланс ОАО «РЖД» (лист 4)

Отчет о финансовых результатах ОАО «РЖД» за 2016-2017 гг.

**ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ**  
**За Январь - Декабрь 2017 г.**

(отчетный период)

Форма по ОКУД

Дата (число, месяц, год)

Организация Открытое акционерное общество "Российские железные дороги" по ОКПО

Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ ИНН

Вид деятельности Железнодорожный транспорт по ОКВЭД

Организационно-правовая форма / форма собственности \_\_\_\_\_ по ОКОПФ / ОКФС

Открытое акционерное общество / Федеральная собственность по ОКФС

Единица измерения: млн.руб. \_\_\_\_\_ по ОКЕИ

КОДЫ		
0710002		
31	12	2017
00083262		
7708503727		
49 . 10 .		
47	12	
385		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
1	2	3	4	5
17	Выручка	21100	1 697 553	1 577 465
17	Себестоимость продаж	21200	(1 425 324)	(1 335 027)
	Валовая прибыль (убыток)	21000	272 229	242 438
	Коммерческие расходы	22100	(81)	(71)
	Управленческие расходы	22200	(132 149)	(125 194)
17	Прибыль (убыток) от продаж	22000	139 999	117 173
18	Доходы от участия в других организациях	23100	21 237	3 953
18	Проценты к получению	23200	2 678	9 161
18	Проценты к уплате	23300	(55 221)	(64 228)
18	Прочие доходы	23400	139 335	113 982
18	Прочие расходы	23500	(195 602)	(136 420)
19	Прибыль (убыток) до налогообложения	23000	52 426	43 621
19	Текущий налог на прибыль	24100	(27 130)	(29 559)
	из них:			
	постоянные налоговые обязательства (активы)	24210	(29 771)	(24 704)
19	Изменение отложенных налоговых обязательств	24300	(15 684)	856
19	Изменение отложенных налоговых активов	24500	6 784	(3 891)
19	Прочее	24600	1 104	(4 527)
	в том числе:			
	налог на прибыль за предыдущие периоды	24610	1 516	(2 242)
	единый налог на вмененный доход за предыдущие периоды	24620	-	-
	корпоративный подоходный налог и налог на чистый доход Республики Казахстан	24625	(126)	(151)
	штрафные санкции по налогам и сборам, социальному страхованию и обеспечению	24630	343	(978)
	списанные отложенные налоговые обязательства	24640	432	264
	списанные отложенные налоговые активы	24650	(1 061)	(1 420)
20	Чистая прибыль (убыток)	24000	17 500	6 500
5	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	25100	-	522 493
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	25200	10 609	70 376
20	Совокупный финансовый результат периода	25000	28 109	599 369
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию (руб., коп.)	29000	8.27	3.17
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	29100	-	-

Генеральный директор  
председатель правления ОАО «РЖД»

(подпись)

О.В.Белозёров

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер ОАО «РЖД»

(подпись)

Е.И.Харыбина

(расшифровка подписи)

"19" 03. 2018 г.

13

Рисунок Б.1 – Отчет о финансовых результатах ОАО «РЖД»