

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 «Экономическая безопасность»

ВКР ПРОВЕРЕНА

Рецензент,

_____/_____/

« ____ » _____ 2018 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Зав. кафедрой ЭБ, д.э.н., доцент

_____/ А.В. Карпушкина /

« ____ » _____ 2018 г.

**Платежеспособность как фактор экономической безопасности
хозяйствующего субъекта**

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

ЮУрГУ – 38.05.01. 2018. XXX. ВКР

Руководитель ВКР доцент, к.э.н.

_____/ Малев В.А.

« ____ » _____ 2018 г.

Автор

студент группы ВШЭУ – 504

_____/ Емелина К.М.

« ____ » _____ 2018 г.

Нормоконтролер, профессор, д.т.н.

_____/ Гурлев В.Г.

« ____ » _____ 2018 г.

Челябинск 2018

АННОТАЦИЯ

Емелина К.М. Платежеспособность как фактор экономической безопасности хозяйствующего субъекта – Челябинск: ЮУрГУ, ВШЭУ – 504 ,2018, 70 с., 8 ил.,22 табл., библиогр. список – 38 наим., 1 приложение

Выпускная квалификационная работа выполнена с целью разработки направлений укрепления платежеспособности как фактора обеспечивающего экономическую безопасность ПАО «Северсталь».

В работе был проведен анализ и оценка уровня платежеспособности ПАО «Северсталь», а также оценена финансовая устойчивость предприятия на рынке услуг.

После проведенного анализа и оценки уровня платежеспособности ПАО «Северсталь» были предложены мероприятия, направленные на укрепление платежеспособности предприятия. Также была проведена оценка эффективности предложенных мероприятия для ПАО «Северсталь»

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	6
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ КАК ФАКТОРА ОБЕСПЕЧИВАЮЩЕГО ЭКОНОМИЧЕСКУЮ БЕЗОПАСНОСТЬ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА.....	9
1.1 Платежеспособность: понятие, сущность.....	9
1.2 Факторы, оказывающие влияние на платежеспособность.....	17
1.3 Критерии и показатели оценки уровня платежеспособности.....	22
2 АНАЛИЗ И ОЦЕНКА УРОВНЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПАО «СЕВЕРСТАЛЬ».....	28
2.1 Краткая характеристика ПАО «Северсталь».....	28
2.2 Анализ основных показателей платежеспособности ПАО «Северсталь».....	38
2.3 Оценка современного уровня экономической безопасности ПАО «Северсталь».....	45
3 НАПРАВЛЕНИЯ УКРЕПЛЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ КАК ФАКТОРА ОБЕСПЕЧИВАЮЩЕГО ЭКОНОМИЧЕСКУЮ БЕЗОПАСНОСТЬ ПАО «СЕВЕРСТАЛЬ».....	51
3.1 Стратегические направления нейтрализации угроз платежеспособности ПАО «Северсталь».....	51
3.2 Оценка эффективности предложенных мероприятий ПАО «Северсталь».....	56
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	64
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	66
ПРИЛОЖЕНИЕ А.....	70

ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время проблема экономической безопасности, то есть минимизации внутренних и внешних угроз предприятию, становится все более важной. Нестабильная ситуация в мире, наложение санкций на Россию и многие другие факторы оставили след на многих предприятиях. Для того, чтобы «выстоять» в данных условиях необходимо проводить оценку уровня экономической безопасности предприятия.

Экономическая безопасность предприятия – это состояние наиболее эффективного использования ресурсов для минимизации угроз и стабильного функционирования предприятия. Оценка уровня экономической безопасности позволяет выявить угрозы для предприятия и предотвратить потерю платежеспособности.

Условия рыночной экономики, в которых осуществляют свою деятельность производственные единицы, существующие в различных организационно-правовых формах, неопределенны и непредсказуемы. Продолжительный и очень глубокий экономический кризис породил многие опасности и угрозы для предприятий. Кроме того, на развитие предпринимательства оказывают влияние и такие факторы, как: нестабильная политическая и социально-экономическая ситуация в стране; межнациональные, региональные, территориальные конфликты; несовершенство коммерческого законодательства; криминализация общества; мошенничество; коррупция. Все это очень резко обострило проблему обеспечения безопасности предприятия.

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что платежеспособность и ликвидность являются наиболее значимыми показателями финансово-экономической деятельности предприятия в современных экономических условиях. Если предприятие ликвидно и платежеспособно, то оно получает дополнительное преимущество перед другими предприятиями той же сферы деятельности в привлечении инвестиций, в получении кредитов, в выборе поставщиков и в подборе квалифицированных кадров. Помимо этого, оно не вступает в конфликт с государством и обществом, потому что выплачивает своевременно налоги в

бюджет, взносы в социальные фонды, заработную плату сотрудникам, дивиденды – акционерам, а банкам гарантирует возврат кредитов и уплату процентов по ним. Чем выше устойчивость предприятия, тем более оно независимо от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и, следовательно, тем меньше риск оказаться на краю банкротства.

Цель исследования – рассмотреть платежеспособность как фактор обеспечивающего экономическую безопасность хозяйствующего субъекта.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие важные задачи исследования:

- 1) раскрыть понятие и сущность платежеспособности;
- 2) изучить факторы, оказывающие влияние на платежеспособность;
- 3) рассмотреть критерии и показатели оценки платежеспособности;
- 4) дать краткую характеристику ПАО «Северсталь»;
- 5) провести анализ основных показателей платежеспособности;
- 6) оценить современный уровень экономической безопасности предприятия;
- 7) выявить потенциальные угрозы финансовой платежеспособности предприятия на современном этапе;
- 8) предложить стратегические направления нейтрализации угроз платежеспособности ПАО «Северсталь».

Объект исследования – платежеспособность предприятия ПАО «Северсталь».

Предмет исследования – платежеспособность как фактор экономической безопасности предприятия ПАО «Северсталь».

Структура выпускной квалификационной работы. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и приложений.

Во введении обоснована актуальность выбранной темы исследования, показана теоретическая значимость полученных результатов, сформулированы цели, задачи, объект и предмет исследования.

В первой главе были рассмотрены теоретические аспекты исследования платежеспособности как фактора обеспечивающего экономическую безопасность хозяйствующего субъекта и факторы, которые оказывают влияние на платежеспо-

способность предприятия. Также были изучены показатели и критерии, с помощью которых оценивается платежеспособность предприятия.

Во второй главе была представлена краткая характеристика предприятия ПАО «Северсталь», а также был проведен анализ платежеспособности и ликвидности данного предприятия.

В третьей главе были выявлены потенциальные угрозы финансовой платежеспособности ПАО «Северсталь», а также были разработаны стратегические направления нейтрализации угроз платежеспособности ПАО «Северсталь»

В заключении сформулированы выводы по теме исследования.

Теоретическую основу исследования составили научные труды следующих авторов: Багиевой С.В., Дупленко Н.Г., Карачуриной Р.Ф., Мухамадиевой Э.Ф. и других авторов.

При написании работы были применены такие методы как:

- 1) аналитический;
- 2) диалектический;
- 3) сравнительный.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ КАК ФАКТОРА ОБЕСПЕЧИВАЮЩЕГО ЭКОНОМИЧЕСКУЮ БЕЗОПАСНОСТЬ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА

1. Платежеспособность: понятие, сущность

В современных рыночных условиях коммерческому предприятию как хозяйствующему субъекту необходимо удержаться в своей конкурентной среде, чтобы реализовать свои цели на рынке, цели ради которых это предприятие было создано. Платежеспособность является одним из важнейших критериев для определения финансового состояния предприятия. Обычно платежеспособность трактуют как возможность предприятия вовремя и в нужном объеме платить по своим обязательствам. С помощью платежеспособности банки и другие контрагенты могут определять, стоит ли производить сделки с конкретным предприятием. Эта информация необходима, прежде всего, самому предприятию для того, чтобы контролировать свою деятельность, а именно вовремя реагировать на изменение финансового положения. В настоящее время все субъекты рыночных отношений заинтересованы в том, чтобы получить объективную информацию о финансовом положении своих деловых партнеров. Оповестительным показателем финансового состояния любого предприятия является платежеспособность. Возможность покрывать свои обязательства является одним из наиболее важнейших факторов, которые характеризуют финансовое состояние предприятия [38]. Именно поэтому оценка общего финансового состояния и, в частности, платежеспособности предприятия является очень важным элементом управления предприятием. Результаты этой оценки служат визитной карточкой, рекламой, досье, позволяющим определить позицию, а также место, которое занимает предприятие среди своих конкурентов и партнеров на рынке.

Общим критерием, оповещающим о финансовом благополучии предприятия, является его платежеспособность, то есть когда предприятие в полном объеме может погасить свои финансовые обязательства в конкретный период времени [28]. Основные признаки платежеспособности представлены на рисунке 1.

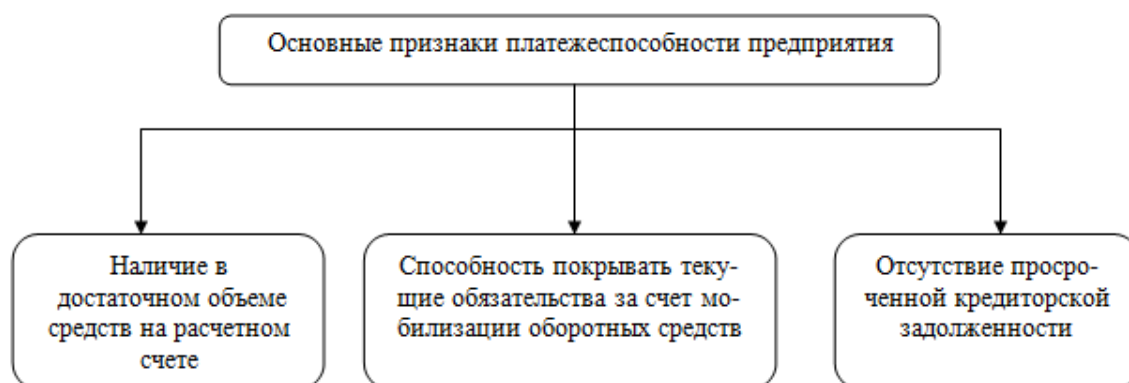


Рисунок 1 – Основные признаки платежеспособности предприятия

Платежеспособность это способность предприятия вовремя и полностью выполнять свои платежные обязательства, которые вытекают из торговых, кредитных и иных операций платежного характера. Это основной и самый важный показатель стабильности финансового положения предприятия [31]. В некоторых случаях вместо понятия «платежеспособность» употребляют также, понятие «ликвидность», что в общем виде тоже считается правильным. Ликвидность подразумевает под собой возможность различных объектов, формирующих активную часть баланса предприятия, быть реализованными. Данное понятие является более обширным понятием платежеспособности. Термины ликвидность и платежеспособность предприятия на сегодняшний момент многие авторы считают схожими, то есть не делают различий между ними. Рассмотрим различные точки зрения относительно объяснения определений «платежеспособность» и «ликвидность».

В литературе есть уже устоявшийся подход для термина «платежеспособность», выражающийся в определении соотношения платежных средств предприятия и его обязательств.

Итак, рассмотрим различные мнения авторов относительно понятия «платежеспособность» (Л.Е. Басовский, Г.В. Савицкая, О.В. Губина, И.Н. Ухов, Т.У. Турманидзе).

По мнению Г.В. Савицкой платежеспособность – это возможность наличными денежными ресурсами своевременно погашать свои платежные обязательства [27].

Так, например Л.Е. Басовский считает, что платежеспособность – это возможность предприятия вовремя и в сроки оплачивать свои текущие обязательства исходя из оборотных активов разной степени ликвидности [2].

О.В. Губина пишет, что платежеспособность – это способность предприятия совершать денежные выплаты в полном размере и в сроки, установленные контрактами. Предприятие будет считаться платежеспособным, если оно способно выплачивать заработную плату работникам в полном объеме и без задержек [7].

По мнению И.Н. Ухова под платежеспособностью понимается способность предприятия к своевременному выполнению денежных обязательств, которые обусловлены каким – либо законом или договором, за счет имеющихся в его распоряжении денежных средств [32].

Т.У. Турманидзе, говорит что, платежеспособность – это способность предприятия вовремя и полностью выполнять свои платежные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций платежного характера [31].

Таким образом, можно сделать вывод о том, что платежеспособным является то предприятие, которое может без нарушений договорных условий выполнять график погашения задолженности перед своими кредиторами. Существуют два вида платежеспособности: текущая и ожидаемая. Текущая платежеспособность определяется на дату составления баланса. Если у предприятия нет просроченной задолженности по платежам, то оно будет считаться платежеспособным. Ожидаемая платежеспособность рассчитывается на определенную предстоящую дату сопоставлением платежных средств и первоочередных обязательств на эту дату.

Далее рассмотрим различные мнения авторов относительно понятия «ликвидность» (М.В. Косолапова, Т.У. Турманидзе, Г.В. Савицкая, О.В. Губина, И.Н.Ухова).

М.В. Косолапова считает, что ликвидность характеризует собой способность предприятия рассчитываться по своим краткосрочным обязательствам, также отражает возможность предприятия покрывать свои обязательства активами, срок превращения которых в денежные ресурсы соответствует операционному циклу предприятия (период между закупкой материалов и реализацией готовой продукции), сроку погашения обязательств [17].

Т.У. Турманидзе, пишет что, ликвидность – это способность предприятия покрывать свои обязательства активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств. Степень ликвидности активов определяется продолжительностью временного периода, в течение которого это превращение может быть осуществлено. Чем короче период превращения и финансовые потери при этом, тем выше ликвидность данного вида активов. По мнению автора, понятия ликвидность и платежеспособность не схожие друг другу, так как коэффициенты ликвидности могут характеризовать финансовое состояние предприятия как удовлетворительное [31].

Г.В. Савицкая, считает что ликвидность это возможность субъекта хозяйствования обратить активы в наличные денежные средства и погасить свои платежные обязательства, а точнее ликвидность — это степень покрытия долговых обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения платежных обязательств [27].

А.Н. Остроумова считает, что «ликвидность» обозначает способность активов быть быстро проданными по цене, близкой к рыночной цене [24].

Ф.А. Эйзенберг пишет, что «ликвидность» это способность предприятия погашать требования контрагентов, как за счет собственных средств, так и на базе привлеченных средств [36].

То есть, можно сделать вывод о том, что понятие «ликвидность» относится лишь к активам предприятия, так как только они могут преобразовываться в наличные денежные средства, в то время как пассивы не имеют данной

возможности. В зависимости от характеризуемого анализа можно выделить следующие виды ликвидности:

- 1) ликвидность активов предприятия;
- 2) ликвидность баланса;
- 3) ликвидность предприятия.

Ликвидность активов предприятия - это общая аналитическая категория, которая описывает способность каждого конкретного актива быть преобразованными в денежные средства. При этом степень ликвидности определяется такими факторами как: скоростью трансформации и потерями. Ликвидность баланса - это оценка абстрактной учетной возможности предприятия обращать активы в наличность и погашать свои обязательства, а также покрывать обязательства активами на различных платежных горизонтах. Ликвидность предприятия - способность погашать требования контрагентов, как за счет собственных средств, так и за счет привлеченных средств.

Рассмотренные точки зрения авторов приводят к мысли, о том, что под ликвидностью какого - либо актива воспринимают способность его преобразовываться в денежные средства в ходе предусмотренного производственно – технического процесса, а степень ликвидности конкретного актива определяются продолжительностью временного периода, в течение которого это преобразование может быть осуществлено. Чем короче период, тем выше ликвидность данного вида активов. В учетно - аналитической литературе под ликвидными понимают активы, которые потребляются в течение одного производственного цикла (года). Говоря о ликвидности предприятия, имеется ввиду наличие у него оборотных средств в размере, которых будут достаточными для погашения краткосрочных обязательств, хотя бы и с нарушением сроков погашения, предусмотренных контрактами. В реальной деятельности также существует несколько уровней ликвидности предприятия:

- 1) нормальный уровень;
- 2) ограниченный уровень;

3) низкий уровень.

Нормальный уровень - характеризует способность предприятия вовремя гасить долги по своим обязательствам в течение всего года. Низкий уровень - предприятие не способно своевременно погасить свои текущие долговые обязательства. Ограниченный - у субъекта ограничена свобода в выборе приемлемых финансовых и производственных решений.

Ликвидность баланса – это степень покрытия обязательств предприятия ее активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств. Ликвидность баланса взаимосвязана с его платежеспособностью.

Исходя из вышеприведенных определений, можно сделать вывод, что ликвидность и платежеспособность не схожие понятия, но тем не менее, тесно связанные между собой, так как для определения платежеспособности предприятия также будет и анализироваться ликвидность. В наиболее общем виде платежеспособность и ликвидность характеризуют финансовое положение предприятия с позиции краткосрочной перспективы, и сообщает, может ли оно своевременно и в полном объеме произвести расчеты по краткосрочным обязательствам перед контрагентами.

Платежеспособность предприятия находится в прямой зависимости с уровнем ликвидности предприятия. Платежеспособность, в свою очередь, будет характеризоваться жизнеспособностью и устойчивостью предприятия.

Оценка платежеспособности организации проводится исходя из данных об имеющихся на данный момент активах, то есть времени, требуемого на их обращение в наличные денежные средства. Однако, помимо текущего состояния расчетов предприятия, ликвидность также дает характеристику и дальнейшую перспективу предприятию, как долгосрочную, так и краткосрочную.

Ликвидность баланса является базисом платежеспособности и ликвидности предприятия. То есть, ликвидностью называют метод поддержки платежеспособности предприятия. Однако в случае если предприятие обладает

хорошей репутацией в данной сфере деятельности, платежеспособно, то ему будет намного проще сохранять собственную ликвидность.

Ликвидность и платежеспособность проявляют положительное воздействие на осуществление планов производства предприятия, а также обеспечивают производство требуемыми средствами и ресурсами. Вследствие этого данные показатели ориентированы, обеспечивать планомерное поступление и расходование денежных средств предприятия, осуществление расчетной дисциплины, а также обеспечения наиболее рационального соотношения собственных и заемных средств и их более результативного применения [34].

Роль платежеспособности и ликвидности также состоит и в том, что в отношении привлечения инвестиций, приобретения кредитов, в подборе поставщиков, а также поиске высококвалифицированных сотрудников платежеспособное предприятие обладает явным превосходством над прочими предприятиями схожего профиля. В конечном итоге, такое предприятия не имеет конфликтов с государством и обществом в целом. Поскольку оно в четко установленные сроки оплачивает налоги в бюджет, взносы в фонды социального и медицинского обеспечения, заработанную плату – сотрудникам предприятия, дивидендные выплаты – акционерам данной компании, а банкам предоставляет гарантию полного возврата кредитов и уплаты по ним процентов.

Предприятие будет менее зависимым от непредвиденных изменений состояния и конъюнктуры рынка, тогда когда будет иметь высокую платежеспособность, а вследствие этого соответственно иметь наименьший риск стать банкротом.

Суть понятия критерия платежеспособности предприятия заключается в определении рисков, которые связаны с инвестированием его работы с помощью различных источников средств, привлеченных со стороны.

При оценке платежеспособности предприятия, необходимо принимать во внимание все причины финансовых трудностей, их частоту образования, а также длительность невыплат по задолженностям предприятия.

В качестве причин возникновения неплатежей можно считать:

- 1) неисполнение плана производства и реализации готовой продукции;
- 2) увеличение ее себестоимости;
- 3) неисполнение плана прибыли;
- 4) увеличение обязательства по налогам.

При финансовом кризисе множество предприятий пребывают далеко не в лучшем финансовом состоянии. Одной из главных причин этому является недостаток собственных денежных средств и прочих активов.

О том, что предприятие находится в состоянии неплатежеспособности, часто, объясняется присутствием таких «больных» статей финансовой отчетности предприятия как:

- 1) «Убытки»;
- 2) «Кредиты и займы, не погашенные в срок»;
- 3) «Просроченная кредиторская задолженность».

Исходя из вышеизложенного, следует, что платежеспособности и ликвидности можно добиться только при определенных событиях на предприятии. События, при которых можно добиться платежеспособности и ликвидности предприятия:

- 1) достаточный объем собственных средств;
- 2) достойный уровень качества активов предприятия;
- 3) наличие постоянных доходов у предприятия;
- 4) достаточно высокая степень ликвидности баланса;
- 5) удовлетворительный уровень рентабельности с принятием во внимание финансовых и операционных рисков;
- 6) наличие широких возможностей для дальнейшего привлечения заемного капитала.

Для того чтобы предприятие могло считаться платежеспособным и ликвидным, ему необходимо иметь достаточно маневренную структуру капитала, а также быть способным правильно осуществить его движение, обеспечивая при этом непрерывное преобладание поступлений предприятия над его расходами, в целях

сохранения платежеспособности и формирования хороших условий для самофинансирования.

Таким образом, платежеспособность и ликвидность нельзя назвать счастливой случайностью. Поскольку данные показатели являются результатом осуществления грамотного и действительно профессионального управления всей совокупностью обстоятельств и причин, которые непосредственно определяют итоговый результат хозяйственной деятельности предприятия.

Можно сделать вывод, что оценка ликвидности и платежеспособности - это важное звено хорошо спланированного финансового менеджмента на любом предприятии. Затруднения с ликвидностью могут иметь очень тяжелые последствия для предприятия, которые могут привести предприятие в состояние банкротства. Для того чтобы повысить ликвидность и платежеспособность предприятия, прежде всего необходимо своевременно анализировать финансовую деятельность предприятия. При осуществлении производственно - хозяйственной деятельности предприятия присутствуют факторы, которые влияют на платежеспособность и финансовую деятельность предприятия. Они находятся в тесной взаимосвязи и взаимозависимости. Эти факторы оказывают как положительное, так и негативное влияние на финансовую деятельность. Какие виды факторов существуют, и как они влияют на платежеспособность предприятия, рассмотрим ниже.

1.2 Факторы, оказывающие влияние на платежеспособность

Существует множество факторов, которые оказывают влияние на платежеспособность какого-либо предприятия. Формально эти факторы можно подразделить на 2 группы:

- 1) внешние;
- 2) внутренние.

Внешние факторы характеризуются тем, что они не зависят от финансово-хозяйственной деятельности организации, и, как правило, они возникают по объективным причинам. Внутренние же факторы прямо зависят от деятельности организации и на них могут оказывать влияние управленческие структуры данного

предприятия, которые будут принимать различные решения для управления своей компанией и обеспечения ее устойчивого развития на рынке [40].

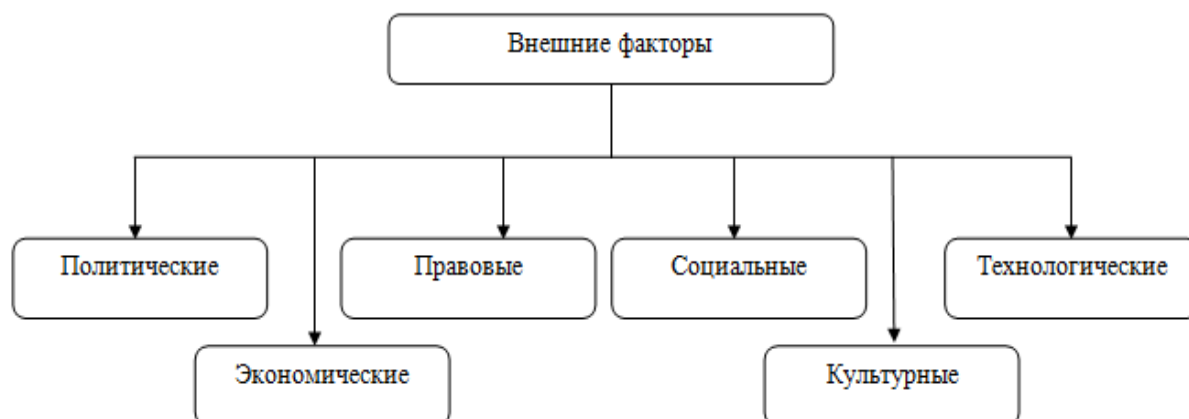


Рисунок 2 – Внешние факторы, оказывающие влияние на платежеспособность предприятия

Эти факторы могут прямо или косвенно влиять на платежеспособность организации, а также на ее хозяйственную деятельность. Примерами таких факторов могут служить: антимонопольное законодательство, денежно-кредитная политика, ставка процента по кредитам, курсы обмена валют, уровень инфляции, технический прогресс, изменение спроса потребителей и так далее.

Внутренние факторы, которые могут оказывать влияние на платежеспособность предприятия, представлены ниже на рисунке 3.

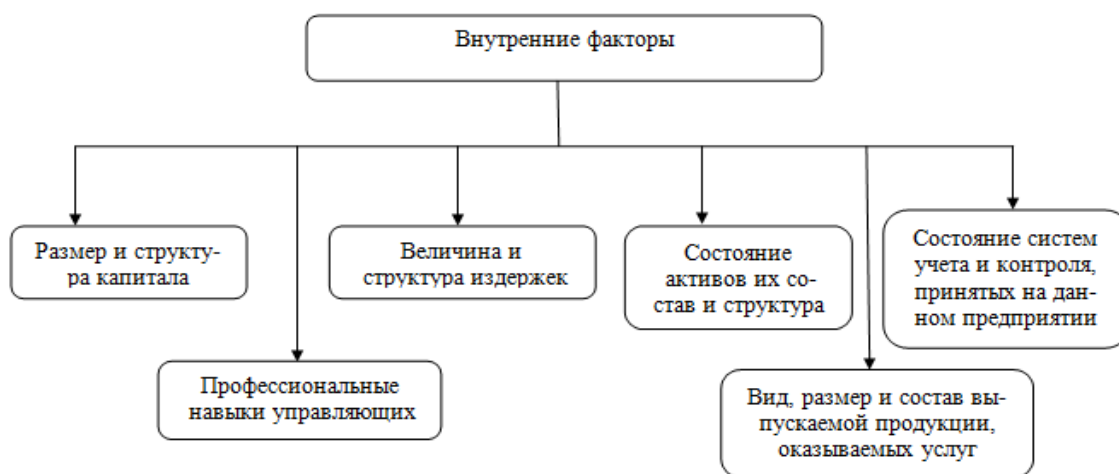


Рисунок 3 – Внутренние факторы, оказывающие влияние на платежеспособность предприятия

Успех открытия и нормального развития бизнеса во многом зависит от отраслевой принадлежности, и от выбора какой продукт производить или какую услугу оказывать. Не маловажное значение имеет и то с помощью чего будет производиться данная продукция, так как данный фактор может существенно снизить объем затрат и соответственно увеличить прибыль. Спрос на выпускаемую продукцию обеспечит доход, что обуславливает стабильный приток денежных средств и их эквивалентов в организацию – это позволит организации вовремя платить по своим обязательствам и как следствие обеспечит финансовую устойчивость. Также значение имеет диверсификация деятельности предприятия, так как она позволяет:

- 1) существенно снижать риски;
- 2) повышать производительность труда;
- 3) рациональнее использовать производственные ресурсы и отходы производства;
- 4) повышать результативность финансово-хозяйственной деятельности;
- 5) обеспечить стабильное финансовое положение.

Особое влияние на финансовое положение предприятие оказывает состав и структура активов. Устойчивость организации и эффективность ее деятельности во много зависят от качества управления текущими активами. Если предприятие уменьшает величину запасов и ликвидных средств, то есть риск того, что предприятие станет не платежеспособно, однако вовлечение в оборот большего объема капитала может привести к получению большего объема прибыли. И наоборот увеличение текущих активов всегда сопряжено с риском потери их стоимость из-за влияния инфляции. Особое внимание также стоит уделять дебиторской задолженности. Увеличение дебиторской задолженности ведет к оттоку фактических средств организации, которые она могла бы использовать для погашения своей кредиторской задолженности. Как говорилось выше, анализ финансовой устойчивости подразумевает оценку независимости фирмы от заемных источников

финансирования. Поэтому особое внимание стоит уделить размеру и структуре капитала.

Все источники финансирования подразделяются на две группы:

1) собственные, состоящие из вкладов собственников компании. Регулярное вознаграждение по этим источникам финансирования в форме процентов к уплате или дивидендов не является обязательным для предприятия, именно поэтому они менее рискованны. Данный вид источников отражается в разделе 3 баланса организации.

2) привлеченные – это платные, процентные средства, которые предприятие привлекает для обеспечения своей деятельности. За данным видом источников стоят различные кредиторы фирмы, которые в случае неполучения ими вознаграждения могут инициировать процедуру банкротства, поэтому они более рискованны для организации.

Для предприятия важно оптимизировать структуру капитала для обеспечения оптимальных пропорций между уровнем рентабельности собственного капитала и уровнем финансовой устойчивости, что ведет к максимизации рыночной стоимости предприятия.

Все это напрямую влияет на финансовую устойчивость организации и, следовательно, на ее экономическую безопасность.



Рисунок 4 – Факторы, влияющие на платежеспособность предприятия

Политика управления оборотными активами предприятия должна преследовать основную цель – обеспечение баланса:

- 1) между затратами на поддержание оборотных активов в сумме, составе и структуре, гарантирующей от сбоев в технологическом процессе;
- 2) доходами от бесперебойной работы предприятия;
- 3) потерями, связанными с риском утраты ликвидности;
- 4) доходами от вовлечения в хозяйственный оборот оборотных средств.

При этом платежеспособность предприятия, как было сказано выше, определяется структурой и качественным составом оборотных активов, а также скоростью их оборота и ее соответствием скорости оборота краткосрочных обязательств.

Таким образом, механизм воздействия внешних и внутренних факторов на платежеспособность предприятий очень сложен. Одни и те же факторы могут оказывать как положительное, так и отрицательное влияние на деятельность предприятия.

Платежеспособность предприятия значительно изменяется при переходе от жестко централизованной к рыночной экономике. В условиях рынка акценты в работе предприятия смещаются в сторону обеспечения высокорентабельной и устойчивой работы, гарантирующей его жизнеспособность. В нормально функционирующей экономике платежеспособность предприятия в меньшей степени подвержена зависимости от внешних обстоятельств, чем от эффективного управления финансовыми ресурсами. Для того, чтобы определить платежеспособно предприятие или нет, применяются коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия. Они представляют собой систему критериев, характеризующих структуру используемого капитала с позиций степени финансовой стабильности его развития. Основные критерии и показатели платежеспособности предприятия рассмотрим ниже.

1.3 Критерии и показатели оценки уровня платежеспособности

Анализ платежеспособности основывается на степени ликвидности оборотных активов и производится внешними инвесторами. Платежеспособность напрямую влияет на формы и условия осуществления сделок, в том числе на возможность привлечения заемных средств [8].

Для анализа платежеспособности и ликвидности субъекта хозяйствования возможно использование следующих методов [9]:

- 1) анализ ликвидности баланса;
- 2) расчет финансовых коэффициентов ликвидности и их оценка;
- 3) анализ финансовых или денежных потоков;

В процессе исследования ликвидности баланса проводится сравнение активов, систематизированных по уровню ликвидности, с обязательствами по пассивам, распределенными в соответствии со сроками их погашения.

Расчет финансовых коэффициентов ликвидности дает возможность определить уровень обеспеченности краткосрочных обязательств самыми ликвидными активами, в том числе за счет денежных средств.

При анализе финансовых потоков оценивается способность организации формировать денежные средства в необходимом размере и в необходимые для производства предполагаемых расходов и платежей сроки.

Группировка статей актива баланса [12]:

A_1 : Быстрореализуемые активы. К ним относятся денежные средства и краткосрочные финансовые вложения.

A_2 : Среднереализуемые активы. В их состав включаются дебиторская задолженность со сроком погашения до 12 месяцев.

A_3 : Медленно реализуемые активы: раздел II бухгалтерского баланса, статьи запасы и затраты.

A_4 : Труднореализуемые активы. В их состав входят внеоборотные активы или раздел I бухгалтерского баланса.

Распределение обязательств в соответствии со сроками их погашения:

П₁: Наиболее срочные обязательства. В их составе определена только кредиторская задолженность.

П₂: Краткосрочные пассивы. К ним относятся краткосрочные заемные средства и прочие краткосрочные обязательства, то есть раздел V бухгалтерского баланса.

П₃: Долгосрочные пассивы. В состав долгосрочных обязательств включаются долгосрочные кредиты и заемные средства, доходы будущих периодов, а также резервы предстоящих расходов и платежей, иначе раздел IV бухгалтерского баланса.

П₄: Постоянные пассивы – это статья «Капитал и резервы», раздел III бухгалтерского баланса.

Анализ способности организации своевременно и в полном объеме производить расчеты по всем обязательствам или анализ ликвидности баланса осуществляется посредством сопоставления группировок статей актива и пассива.

Баланс является абсолютно ликвидным при соблюдении необходимых условий: $A_1 \geq П_1$; $A_2 \geq П_2$; $A_3 \geq П_3$; $A_4 \geq П_4$ [20].

Во всех остальных случаях баланс не будет считаться абсолютно ликвидным, и в дальнейшем следует провести более подробное исследование структуры активов и пассивов баланса, что позволит сделать вывод об уровне его ликвидности. Применительно к практической ситуации абсолютная ликвидность баланса встречается довольно редко.

Более подробно платежеспособность предприятия следует рассматривать посредством расчетов финансовых коэффициентов [11].

Коэффициент абсолютной ликвидности определяет, какую долю краткосрочной задолженности компания способна погасить в ближайшей перспективе за счет денежных ресурсов. Он рассчитывается по формуле:

$$K_{ал} = \frac{ДС+КФВ}{КО} \quad (1)$$

где ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

КО – краткосрочные обязательства.

Рекомендуемое значение данного коэффициента находится на уровне 0,15-0,2. Значение ниже приведенного рекомендуемого уровня может указывать на снижение платежеспособности.

Коэффициент текущей ликвидности демонстрирует ситуацию, когда существует возможность погасить задолженность по расчетам и кредитам при мобилизации всего оборотного капитала. Формула нахождения данного показателя следующая:

$$K_{тл} = \frac{(ДС+КФВ+ДЗ)}{КО} \quad (2)$$

где ДЗ – дебиторская задолженность;

ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

КО – краткосрочные обязательства.

Рекомендуется удерживать значение приведенного коэффициента в пределах 0,5-0,8. Если значение более высокое, то предприятию необходимо превратить дебиторскую задолженность в деньги путем систематической работы с дебиторами.

Коэффициент ликвидности при мобилизации средств указывает на уровень зависимости степени платежеспособности от материально-производственных запасов с точки зрения мобилизации средств, чтобы погасить краткосрочные обязательства. Расчет коэффициента производится по формуле:

$$K_{лмс} = \frac{З}{КО} \quad (3)$$

где З – запасы; КО – краткосрочные обязательства.

Рекомендуемое значение коэффициента находится в пределах 0,5-0,7. Уровень минимального значения свидетельствует о достаточности мобилизации материальных запасов для финансирования краткосрочных обязательств предприятия.

Коэффициент общей ликвидности характеризует отношение всех ликвидных средств предприятия к сумме всех обязательств. Данный параметр используется для оценки ликвидности баланса в комплексе, для анализа динамики финансового положения с позиции ликвидности и при выборе надежного предполагаемого партнера. Вычисляется такой показатель по формуле:

$$K_{ол} = \frac{(ДС+КФВ+ДЗ+З)}{КО} \quad (4)$$

где З – запасы;

КО – краткосрочные обязательства.

ДЗ – дебиторская задолженность;

ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения.

Рекомендуется значение коэффициента $K_{ол} > 1$. Минимально допустимое значение свидетельствует о достаточности оборотного капитала для покрытия краткосрочных обязательств хозяйствующего субъекта.

Коэффициент собственной платежеспособности характеризует часть средств, которые были вложены собственниками организации в ее имущественный комплекс и устанавливает степень зависимости от кредиторов. Показатель определяется по формуле:

$$K_{сп} = \frac{(ОА-КО)}{КО} \quad (5)$$

где ОА – оборотные активы;

КО – краткосрочные обязательства.

Такой коэффициент обычно зависит от характера хозяйственной деятельности и является индивидуальным для каждого определенного субъекта хозяйствования.

В случае если уровень платежеспособности по текущим обязательствам ниже 6 месяцев или значение относительного показателя текущей ликвидности выше единицы, то такой объект относится к группе платежеспособных объектов. Если уровень платежеспособности по текущим обязательствам свыше полугодия и значение показателя текущей ликвидности ниже единицы, то в таком случае объект относят к группе не имеющих достаточных финансовых средств, для покрытия собственной платежеспособности.

Учитывая все преимущества метода расчета финансовых коэффициентов платежеспособности предприятия, а именно наглядность исследования и простоту вычислений, нельзя не принимать во внимание тот факт, что в рамках данного метода присутствует и такой недостаток как неточность выводов, что обосновывает рекомендации к крайне осторожному применению вычислений относительных показателей в оценке платежеспособности компаний.

Оценка общего функционирования предприятия, исходя из системы показателей ее платежеспособности, дает возможность всесторонне изучить и дать характеристику потребности в денежных средствах, а также составить прогноз финансовой стратегии исходя из текущей экономической нестабильности. Однако каждое предприятие должно самостоятельно обеспечивать сохранение показателей платежеспособности на установленном уровне, основываясь как на анализ собственного состояния, которое формируется на определенные промежутки времени, так и на спрогнозированные на предстоящие периоды результаты работы [18].

Таким образом, критерием признания субъекта хозяйствования платежеспособным является наличие коэффициента текущей ликвидности и (или) коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от основного вида экономической деятельности, имеющих значения более приведенных в нормативных значениях коэффициентов или равные им.

Признания субъекта хозяйствования неплатежеспособным является наличие одновременно коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспечен-

ности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от основного вида экономической деятельности, имеющих значения менее приведенных в нормативных значениях коэффициентов. Неплатежеспособности, приобретающей устойчивый характер, является неплатежеспособность субъекта хозяйствования в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса.

Неплатежеспособности, имеющей устойчивый характер, является неплатежеспособность субъекта хозяйствования в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса, и наличие на дату составления последнего бухгалтерского баланса значения коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами, превышающего нормативные значения коэффициентов.

2 АНАЛИЗ И ОЦЕНКА УРОВНЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПАО «СЕВЕРСТАЛЬ»

2.1 Краткая характеристика ПАО «Северсталь»

ЧерМК (ПАО «Северсталь») – один из крупнейших интегрированных заводов по производству стали в мире. Одним из преимуществ ПАО «Северсталь» является его географическое положение. Череповец, где построен комбинат, находится на стыке трех экономических районов: Европейского Севера, Северо-Запада и Центра России [39].

Виды продукции, которые выпускает ПАО «Северсталь» : арматура, катанка, круг, уголок, швеллер, шестигранник, судовая сталь, сталь для мостостроения, строительства зданий и сооружений, сталь для сосудов, работающих под давлением, электротехническая сталь, оцинкованная сталь, оцинкованная сталь с полимерным покрытием, автолист, гнутые профили, двухслойная плакированная сталь, трубная заготовка, высокопрочный прокат для карьерной, строительной техники и автомобилестроения, броневые марки стали.

Клиентская база предприятия, с учетом дистрибуционной сети, насчитывает свыше 10 тысяч российских и зарубежных компаний, работающих в основных секторах промышленности, таких как стройка, автомобилестроение, ТЭК, машиностроение, судостроение и других.

Предприятие ведет активную работу по расширению сортамента реализуемой металлопродукции, требовательно подходит к обеспечению ее качества, уровень которого подтверждается как международными (ABS, BureauVeritas, DetNorskeVeritas, GermanischerLloyd's, Lloyd'sRegister), так и российскими (Российский Морской Регистр Судоходства, Российский Речной Регистр, ГОСТ Р) сертификатами.

Политика в области качества является основой для функционирования и совершенствования системы менеджмента качества ПАО «Северсталь», которая соответствует требованиям международных стандартов ISO 9001:2008, ISO/TS 16949:2009.

Предприятие первым в российской металлургии получило международный сертификат соответствия системы экологического менеджмента стандарту ИСО 14001 [39].

В ПАО «Северсталь» много внимания уделяется социальной сфере: жилье, медицина, отдых, спорт, культура. На предприятии действует Коллективный договор, отличающийся широким спектром социальных льгот и гарантий, предоставляемых работникам, и позволяющий реализовать принцип создания лучших условий труда и развития для сотрудников компании. Социальный пакет признан одним из лучших в отрасли. Организационная структура ПАО «Северсталь» представлена ниже на рисунке 5.

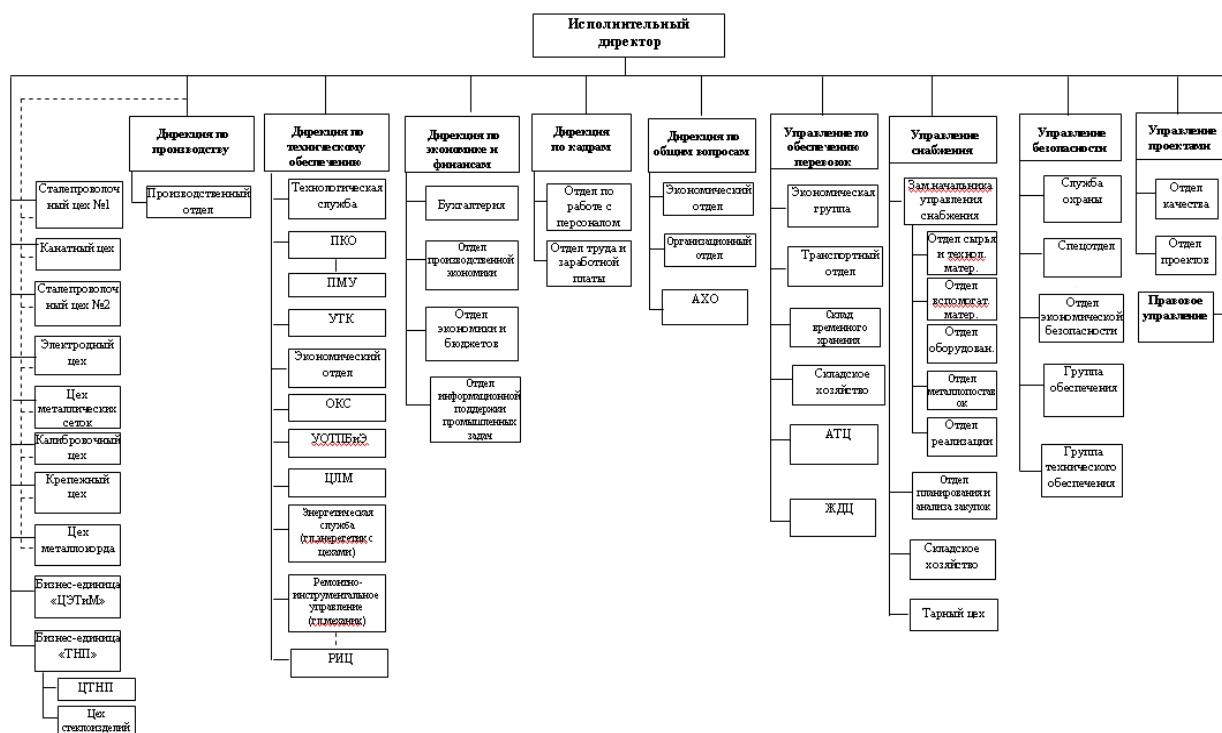


Рисунок 5 – Организационная структура ПАО «Северсталь»

ПАО «Северсталь» – одна из крупнейших в мире вертикально-интегрированных сталелитейных и горнодобывающих компаний с активами в России, Латвии, Польше, Италии, Либерии и Бразилии. Капитализация компании составляет около 700 млрд рублей. Председатель совета директоров ПАО «Северсталь» Алексей Мордашов контролирует 79,2% её акций. 18% акций находится в свободном обращении.

У компании хорошая производственная база. ПАО «Северсталь» владеет Череповецким металлургическим комбинатом (Вологодская область), вторым по величине сталелитейным комбинатом России. ПАО «Северсталь» принадлежит АО «Воркутауголь» – крупнейшее угледобывающее предприятие РФ, добывающее 6% угля в стране, в том числе 22% – коксующегося угля.

В 2016 году группой ПАО «Северсталь» было произведено 11 630 тысяч тонн стали, что на 1,56% больше производства 2015 года и что составляет 16,7% выпуска стали в стране. Около 38% продукции ПАО «Северсталь» продается на экспорт.

Несмотря на снижение выручки и операционной прибыли, компания имеет одну из самых высоких в отрасли рентабельность по EBITDA, а также смогла почти в 3 раза увеличить чистую прибыль по сравнению с результатом прошлого года.

ПАО «Северсталь» было одной из первых компаний, отчитавшихся по итогам года и, несмотря на рост чистой прибыли, не произвела своими результатами впечатления на инвесторов. Коррекция фондового рынка, в том числе снижение котировок акций компании в первом квартале 2017 года, позволила нам вернуться к оценке перспектив этих ценных бумаг. Однако произведенный пересчет основных мультипликаторов не выявил преимуществ компании, так как они по-прежнему соответствуют средним отраслевым значениям рынка. В связи с этим, акции компании можно рассматривать как отраслевой «эталон», отражающий динамику рынка в целом и металлургической отрасли в частности с точки зрения чисто технической картины.

Выручка ПАО «Северсталь» в 2016 году сократилась на 7,5%, до 5,916 млрд долларов США, EBITDA – на 8,8%, до 1,911 млрд долларов. Рентабельность по EBITDA составила 32,3%, против 32,8% годом ранее. Уменьшение выручки в первую очередь вызвано значительным снижением средних цен реализации стальной продукции сталелитейного дивизиона в начале 2016 года на фоне

нисходящего тренда на глобальных рынках, а также незначительного снижения объемов реализации в годовом выражении.

Отрицательным событием в 2016 году стала произошедшая в начале года авария на шахте «Северная» АО «Воркутауголь», приведшая к человеческим жертвам. Чтобы избежать рецидивов возникновения пожаров в выработках, шахта была временно законсервирована, из-за чего продажи коксующегося угля за 2016 год снизились на 27% по сравнению с предыдущим годом. Отработку запасов угля шахты «Северная» через поля шахты «Комсомольская» компания сможет начать только с 2020 года. В связи с консервацией шахты в консолидированной финансовой отчетности группы были признаны убытки от выбытия и обесценения основных средств в размере 41 и 12 миллионов долларов США соответственно.

ПАО «Северсталь» в 2016 году получила чистую прибыль по международным стандартам финансовой отчетности в размере 1,62 млрд долларов, что почти в три раза больше показателя предыдущего года (562 млн долларов). Определяющим фактором результата стала прибыль по курсовым разницам, полученная в размере 483 млрд долларов против убытка в размере 624 млрд долларов, полученного годом ранее.

Капвложения в 2016 году выросли на 19,3% по сравнению с предыдущим годом – до 525 млн долларов. В 2017 году инвестиции запланированы в объеме около 43 млрд рублей.

Общий долг ПАО «Северсталь» на конец IV квартала составил 2,013 млрд долларов, чистый долг – 859 млн долларов. В феврале 2017 года Северсталь разместила евробонды на 500 млн долларов со сроком погашения в августе 2021 года и ставкой купонного дохода 3,85% годовых.

В целом финансовые результаты предприятия ПАО «Северсталь» можно оценить позитивно. Среди рисков остается нестабильность цен на сырье и продукцию компании, а также протекционистские меры, включающие вводимые в Европе антидемпинговые ограничительные пошлины на российский прокат. Однако, близость производственных активов к основным экспортным рынкам позволяет

предприятию быстро перенаправить часть внутренних продаж на внешний рынок и наоборот, в зависимости от конъюнктуры рынка. Ниже представлен анализ основных финансовых показателей ПАО «Северсталь» на 2015 – 2017 гг.

Таблица 1- Анализ основных финансовых показателей ПАО «Северсталь», \$ млн, в %

Показатели	Рассматриваемый период в годах		
	2015	2016	2017
Выручка	6 396	5 916	7 100
ЕВИТДА	2 096	1 911	2 304
Чистая прибыль	562	1 620	1 436
Рентабельность по ЕВИТДА	32,77%	32,30%	32,45%
Рентабельность по чистой прибыли	8,79%	27,38%	20,23%

Представим данные таблицы 1 в виде графика.

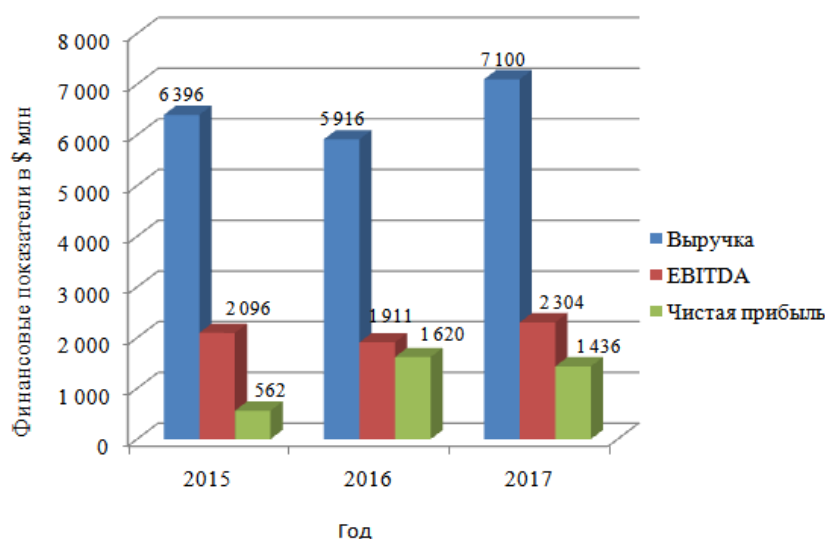


Рисунок 6 – Анализ основных экономико-финансовых показателей ПАО «Северсталь»

В 2017 году выручка ПАО «Северсталь» выросла на 32,6% и составила 7,8 млрд долларов. Год назад было 5,9 млрд. При этом продажи растут медленно: продажи железорудного сырья за год выросли на 9%, проката — на 6%. Рост выручки произошел из-за растущих цен на сталь. В 2016 году ПАО «Северсталь» получила 1,6 млрд долларов прибыли, а в 2017 — 1,4 млрд. Чистая прибыль упала из-за налогов и бухгалтерских переоценок. В 2016 платили налог 5,6%, в 2017 — 23%. Также ПАО «Северсталь» ликвидировала иностранные дочерние

компании и получила резерв курсовых разниц — получился единоразовый убыток 307 млн.

В таблице 2 отражена эффективность бизнеса ПАО «Северсталь» за 2016–2017 гг.

Таблица 2 – Эффективность бизнеса ПАО «Северсталь» за 2016 –2017 гг.

Показатели	Рассматриваемый период в годах	
	2016	2017
Операционная прибыль	1517 млн \$	2162млн \$
Выручка	5812 млн \$	7726млн \$
Операционная маржа	26,1 %	27,9%

Хоть и произошел упадок прибыли, по таблице видим, что ПАО «Северсталь» стала работать немного лучше. По сравнению с 2016 г., в 2017 г. эффективность видения бизнеса у ПАО «Северсталь» повысилась.

Далее рассмотрим динамику рентабельность по EBITDA (показывает финансовый результат компании, исключая влияние эффекта структуры капитала (то есть процентов, уплаченных по заемным средствам), налоговых ставок и амортизационной политики организации) и рентабельность по чистой прибыли.

Данные рентабельности предприятия представлены, а рисунке 7.

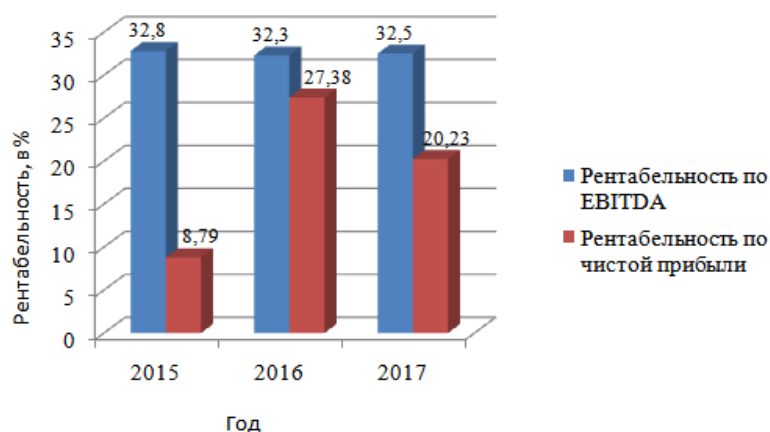


Рисунок 7 – Анализ рентабельности ПАО «Северсталь» за 2015-2017 гг.

В соответствии с текущей дивидендной политикой, компания ПАО «Северсталь» намерена выплачивать дивиденды ежегодно, при этом стараясь выплачивать промежуточные дивиденды, при условии, что её текущее

финансовое положение будет стабильным. ПАО «Северсталь» определяет дивиденды на основе консолидированной финансовой отчетности группы, составленной в соответствии с МСФО. Порядок расчета дивидендов может меняться в зависимости от размера чистой прибыли и денежного потока компании. При условии, что коэффициент «чистый долг/ЕВITDA», рассчитанный по консолидированной отчетности, будет находиться ниже значения 1.0х (как сейчас), ПАО «Северсталь» намерена объявлять дивиденды, средняя сумма которых будет эквивалентна 50% размера чистой прибыли. Если коэффициент «чистый долг/ЕВITDA» будет выше значения 1.0х, компания переходит к дивидендной политике, предполагающей выплату дивидендов, средняя сумма которых будет эквивалентна 25% размера чистой прибыли.

Совет директоров ПАО «Северсталь» рекомендовал акционерам выплатить дивиденды за четвертый квартал 2016 года в размере 27,73 рубля на акцию. Таким образом, на дивиденды может быть направлено 23,23 млрд рублей. Одобрение решения о выплате дивидендов ожидается на внеочередном собрании акционеров, которое состоится 9 июня 2017 года. Датой, на которую составляется список акционеров для участия во внеочередном собрании акционеров, является 15 мая 2017 года. Рекомендованной датой, на которую составляется список акционеров для получения дивидендов, является 20 июня 2017 года.

Ранее, по итогам 9 месяцев 2016 года ПАО «Северсталь» направила на промежуточные дивиденды около 44,3 млрд рублей: по 8,25 рублей на акцию по итогам 1 квартала; 19,66 рублей на акцию по итогам полугодия; 24,96 рубля на акцию по итогам 9 месяцев 2016 года.

У ПАО «Северсталь» относительно маленький чистый долг, несмотря на рост заимствований, он останется ниже х1 и в 2017 году. Однако, показатель EV/ЕВITDA (равный 6,76), не свидетельствует о недооценке компании по сравнению с сопоставимыми по капитализации и производственным параметрам металлургическими предприятиями. Скорее, он делает саму «Северсталь» ориентиром для сравнения. Эта сопоставимость «Северстали» с крупнейшими

мировыми компаниями - аналогами, а также тот факт, что ПАО «Северсталь» – частная компания, полностью работающая на конкурентных рыночных принципах, продающая значительную часть продукции на экспорт, позволяет отказаться от значительного дисконта при оценке эмитента.

Чтобы определить степень эффективности деятельности предприятия ПАО «Северсталь» рассчитаем показатели рентабельности. Данные показатели являются относительными и оценивают прибыльность различных систем предприятия. Чем выше коэффициенты рентабельности, тем результативнее используются ресурсы предприятия. Основные показатели рентабельности представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Основные показатели рентабельности предприятия ПАО «Северсталь», в %

Показатели	Рассматриваемый период в годах		
	2015	2016	2017
Рентабельность активов	8,442	18,202	29,565
Рентабельность собственного капитала	32,439	63,323	79,140
Рентабельность инвестиций	291,002	671,410	1719,464
Рентабельность затрат	21,495	40,259	49,832
Рентабельность продаж	24,113	22,231	19,265
Рентабельность общей деятельности	15,886	34,890	40,620

Таким образом, исходя из данных таблицы 2, можно сделать следующий вывод.

Рентабельность активов увеличилась почти в 2,5 раза. Это говорит о тенденции роста эффективности использования имущества предприятия. По показателям рентабельности собственного капитала наблюдается так же увеличение значения с 32,4 в 2015 году и до 79,1 в 2017.

Рентабельность собственного капитала – это показатель указывает, насколько эффективно используется собственный капитал, то есть, сколько прибыли было сгенерировано на каждый рубль привлеченных собственных средств. Исходя из этого, можно сделать следующий вывод: рентабельность собственного капитала

предприятия характеризует рост благосостояния за анализируемый период с 2015 по 2017 гг.

Рентабельность инвестиций увеличивается за анализируемый период на 33 % с 2015 к 2016 году и в 3 раза с 2016 к 2017 году. Рост данного показателя иллюстрирует эффективность использования средств, вложенных в развитие данной организации.

Рентабельность продаж показывает Темпы роста затрат. В период с 2015 по 2017 г.г. происходит снижение данного показателя. Это значит, что затраты опережают темпы роста выручки.

Возможные причины могут быть следующие: инфляционный рост затрат опережает выручку; снижение цен; изменение структуры ассортимента продаж; увеличение норм затрат. Снижение рентабельности продаж является неблагоприятной тенденцией.

Увеличение общей рентабельности предприятия говорит об увеличении его прибыльности.

В таблице 4 представлен анализ деловой активности ПАО «Северсталь» за 2015 – 2017 гг.

Таблица 4 – Анализ деловой активности ПАО «Северсталь» за 2015 – 2017 гг.

Показатели	Рассматриваемый период в годах		
	2015	2016	2017
Коэффициент оборачиваемости активов	0,586	0,656	0,817
Коэффициент оборачиваемости текущих активов	1,428	1,835	2,730
Фондоотдача	3,464	3,659	4,063
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	2,253	2,282	2,186
Коэффициент оборачиваемости инвестированного капитала	0,837	0,972	1,128
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала	0,793	0,921	1,303
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	7,015	9,231	11,951
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	7,628	8,251	9,453
Коэффициент оборачиваемости запасов	5,769	5,850	6,285
Оборачиваемость денежных средств	2,648	3,500	6,092

На основе данных приведенных в таблице 4, можно сделать следующие выводы.

Так, с 2015 по 2017 гг. коэффициент оборачиваемости активов повышается. Увеличение коэффициента: ведёт к высвобождению материальных ресурсов; приросту объёма продукции; способствует повышению деловой активности и прибыли; позволяет выделить финансовые средства на развитие и модернизацию, не привлекая для этого дополнительных кредитов; свидетельствует об улучшении методов использования и организации запасов на предприятии.

Нормативное значение коэффициента инвестирования больше 1 в 2017 год. Если коэффициент инвестирования меньше 1, как можно наблюдать в 2015 и 2016 гг. то это - свидетельство недостаточности собственного капитала. Коэффициент оборачиваемости по расчетам характеризует размер дебиторской задолженности и эффективность кредитной политики фирмы.

Коэффициент оборачиваемости денежных средств – это показатель, относящийся к группе показателей деловой активности. Увеличение данного показателя характеризует скорость обращения денежных средств на предприятии в период с 2015 к 2017 году.

Оценим вероятность риска банкротства (Z – счет Альтмана) для ПАО «Северсталь» в ближайшем будущем с помощью пятифакторной модели расчета риска банкротства:

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

где $K1$ = операционная прибыль/активы;

$K2$ = выручка/активы;

$K3$ = рыночная стоимость акций/обязательства;

$K4$ = нераспределенная прибыль/активы;

$K5$ = оборотный капитал/активы.

Критическое значение $Z = 2,675$. При значениях $Z < 2,675$ возможно банкротство в обозримом будущем (2 – 3 года). В 2015 году $Z = 3,3 \times 0,048 + 1,0 \times 0,690 + 0,6 \times 0,034 + 1,4 \times 0,037 + 1,2 \times 0,008 = 0,93$; в 2016 году $Z = 3,3 \times 0,093 + 1,0 \times$

$0,426 + 0,6 \times 0,107 + 1,4 \times 0,073 + 1,2 \times 0,095 = 1,02$; в 2017 году $Z = 3,3 \times 0,147 + 1,0 \times 3,395 + 0,6 \times 0,161 + 1,4 \times 0,118 + 1,2 \times 0,150 = 1,32$

Расчеты показали, что вероятность банкротства предприятия на конец 2017 года очень высокая.

2.2 Анализ основных показателей платежеспособности ПАО «Северсталь»

Оценка финансового состояния предприятия подразумевает под собой комплексный анализ показателей ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости.

Проведем анализ ликвидности и платежеспособности ПАО «Северсталь» за 2013 – 2017 гг. На основании данных баланса предприятия произведем расчет ликвидности. Баланс ликвидности ПАО «Северсталь» представлен в таблице 5.

Таблица 5 – Баланс ликвидности ПАО «Северсталь» за 2013-2017 гг., в тыс.руб.

Активы	Рассматриваемый период в годах				
	2013	2014	2015	2016	2017
Абсолютно ликвидные активы (А1)	21772,7	107488,8	128885,0	63934,0	111180,5
Активы средней ликвидности (А2)	24697,0	40333,6	30078,3	27552,0	30327,7
Активы долговременной ликвидности (А3)	261013,8	193694,6	204438,7	249481,0	237776,7
Неликвидные активы (А4)	92442,0	118438,4	109739,7	107260,0	103454,4
ИТОГО:	399925,0	459955,0	476156,0	448227,0	482730,0
Пассивы	2013	2014	2015	2016	2017
Обязательства краткосрочные (П1)	31395,0	37633,0	45897,2	38586,0	55743,0
Обязательства средней срочности (П2)	40925,0	48181,0	133063,6	70895,0	169916,4

Окончание таблицы 5

Обязательства средней срочности (П2)	40925,0	48181,0	133063,6	70895,0	169916,4
Долгосрочные обязательства (П3)	134012,0	247722,0	159130,6	190305,0	104750,7
Постоянные пассивы (П4)	193593,0	126397,0	138064,3	148440,0	152320,1
ИТОГО:	399925,0	459955,0	476156,0	448227,0	482730,0

Сравним полученные показатели по нормативным значениям. Они представлены в таблице 6.

Таблица 6 – Анализ полученных показателей в сравнении с нормативными значениями.

Соотношение активов и пассивов баланса					
Нормативные показатели	Рассматриваемый период в годах				
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
A1=>П1	A1<П1	A1>П1	A1<П1	A1>П1	A1>П1
A2=>П2	A2<П2	A2<П2	A2>П2	A2<П2	A2<П2
A3=>П3	A3>П3	A3<П3	A3>П3	A3>П3	A3>П3
A4<П4	A4<П4	A4<П4	A4<П4	A4<П4	A4<П4

Исходя из полученных данных, можно охарактеризовать ликвидность бухгалтерского баланса предприятия как недостаточную, так как соотношение активов и пассивов не во всех периодах соответствует нормативным значениям.

Так, например, показатель $A1 \Rightarrow П1$ в 2013 и 2015 годах не находится в пределах нормы, в отличие от 2014, 2016 и 2017 г.г. за эти три года можно сделать вывод о достаточности средств для покрытия наиболее срочных обязательств.

Касаемо показателя быстрореализуемых активов в пределах $A2 \Rightarrow П2$, можно сделать следующий вывод. Во всех периодах, за исключением 2015 года данные не попадают под норму. В 2013-2014 и 2016-2017 г.г. $A2$ меньше $П2$, то есть $A2 - П2$ меньше нуля, значит, предприятие не сможет в ближайшем будущем с помощью активов с быстрой ликвидностью осуществлять платежи по пассивам с текущей срочностью.

Сравнение значений статей А3 и П3 (т.е. активов и пассивов со сроками более 1 года) соответствует нормативным значениям, за исключением 2014 года. Соотношение А4 и П4 – отражает финансовую устойчивость, то есть наличие у предприятия собственных оборотных средств.

Таким образом, можно сделать следующий вывод. Предприятие может погасить наиболее срочные обязательства с помощью абсолютно ликвидных активов. Предприятие не может рассчитаться по краткосрочным обязательствам перед кредиторами быстро реализуемыми активами. Предприятие может погасить долгосрочные займы с помощью медленно реализуемых активов.

В целом, предприятие обладает низкой степенью платежеспособности и не может погасить различные виды обязательств соответствующими активами.

Показатели ликвидности и оценка структуры баланса в определенной степени характеризуют общую платежеспособность:

$$K_{ал} = \frac{A1}{(П1+П2)} \quad (6)$$

$$K_{сл} = \frac{(A1+A2)}{(П1+П2)} \quad (7)$$

$$K_{мл} = \frac{(A1+A2+A3)}{(П1+П2)} \quad (8)$$

Рассчитаем с помощью данных коэффициентов платежеспособность ПАО «Северсталь». Данные расчета представлены в таблице 7.

Таблица 7 – Показатели платежеспособности ПАО «Северсталь», в долях.

Показатели	Рассматриваемый период в годах					Нормативное значение
	2013	2014	2015	2016	2017	
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,3	1,2	0,7	0,6	0,4	0,2-0,5
Коэффициент срочной ликвидности	0,6	1,7	0,9	0,9	0,7	0,7-1,0
Коэффициент текущей ликвидности	1,0	2,0	1,1	1,2	1,0	2,0

Таким образом, исходя из данных таблицы, можно сделать следующий вывод.

Коэффициент абсолютной ликвидности ПАО «Северсталь» показывает, что у предприятия в 2014 – 2016 гг. происходит нерациональное использование денежных средств, так как у предприятия накопился большой объем денежных средств не участвующих в производственно-экономическом процессе.

В 2013 г. и 2017 г. показатели попадают под нормативное значение. Значение «0,3» и «0,4» говорит о том, что для поддержания нормального уровня ликвидности предприятия величина денежных средств должна покрывать 30 % и 40 % соответственно от его обязательств. Другими словами минимум 30% от своих долгов предприятие должно покрывать деньгами. За период 2015-2017 гг. показатели абсолютной ликвидности выше нормативного значения, а значит что предприятие держит слишком большой объем свободных средств, которые могли бы быть задействованы для дальнейшего развития бизнеса.

Касаемо, коэффициента срочной ликвидности, его рекомендуемое нормативное значение 0,7-1,0, Это означает, что 70–100% краткосрочных обязательств должно покрываться за счет денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и при условии полного погашения краткосрочной дебиторской задолженности. В 2015,2016 и 2017 гг. показатели соответствуют норме. В 2014 году показатель превышает нормативное значение и составляет 1,7.

Неблагоприятно как низкое, так и высокое соотношение. Значение выше нормы может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала. Но при этом необходимо учитывать, что в зависимости от области деятельности, структуры и качества активов и т. д. значение коэффициента может сильно меняться.

Показатели коэффициента текущей ликвидности в 2013, 2014 и 2016 являются выше нормативного значения.

Коэффициент отражает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем показатель больше, тем лучше платежеспособность предприятия. За 2014 год показатель попадает под норму, а значит в этом году предприятие было в состоянии стабильно оплачивать текущие счета. В 2013 года, а также с 2015 по 2017 гг. показатели текущей ликвидности ниже нормативного значения, а значит предприятие не способно погашать текущие (краткосрочные обязательства) за счет только оборотных активов.

Одной из характеристик стабильного положения предприятия служит его финансовая устойчивость.

Проведем анализ устойчивости финансового состояния ПАО «Северсталь» с 2013 по 2017 гг., который позволит определить, насколько правильно и эффективно предприятие управляет своими ресурсами за конкретный период.

Для действительной оценки источников целесообразно использовать коэффициенты, которые представлены в таблице 8.

Таблица 8 – Относительные показатели финансовой устойчивости ПАО «Северсталь», 2013 – 2017 гг., в долях.

№ п/п	Показатели	Рассматриваемый период					Нормативное значение
		в годах					
		2013	2014	2015	2016	2017	
1	Коэффициент финансовой независимости (Кфн)	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3	>0,5
2	Коэффициент задолженности (Кз)	0,5	0,7	0,7	0,7	0,7	≤ 0,5
3	Коэффициент самофинансирования (Ксф)	0,8	0,6	0,6	0,7	0,6	1

Окончание таблицы 8

4	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (Ко)	-1,8	-1	-0,8	-1,3	-0,9	>0,1
5	Коэффициент маневренности (Км)	-0,7	-1,2	-1,1	-1,2	-1	0,2-0,5
6	Коэффициент финансовой напряженности (Кф.напр)	0,4	0,6	0,6	0,6	0,5	<0,5
7	Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств (Коб/осн)	0,2	0,6	0,7	0,4	0,6	>1
8	Коэффициент имущества производственного назначения (Кипп)	0,9	0,7	1,2	0,8	0,7	>0,5

Анализируя показатели финансовой устойчивости, можно сделать следующий вывод. С 2014 по 2017 гг. показатель коэффициента независимости ниже нормы. Это говорит о том, что предприятие финансово неустойчиво (зависимо от кредиторов).

Приближение коэффициента задолженности к единице ($KЗ \approx 1$) означает крайнюю степень зависимости субъекта хозяйствования от контрагентов. Задержки в расчетах с дебиторами быстро приводят к дефициту оборотных средств и необходимости прибегать к краткосрочным займам. Показатель $KЗ \geq 1$ является признаком неплатежеспособности. В целом, анализируя показатели задолженности ПАО «Северсталь» с 2013 по 2017 гг., можно сделать вывод, что предприятие является платежеспособным.

Коэффициент самофинансирования по расчетам за 2013 – 2017 гг. ниже нормы. Это значит, что для финансирования ПАО «Северсталь» необходимы средства из внешнего источника.

Величина коэффициента самообеспеченности собственными оборотными средствами предприятия за весь исследуемый период 2013 – 2017 гг. является отрицательной. Это значит, что все оборотные, включая часть внеоборотных

активов, создаются за счет кредитов (займа). Этот случай показывает минимальную устойчивость предприятия. Но следует отметить тот факт, что значение коэффициента на конец периода увеличивается, но при этом остается меньше 0,1, это отражает улучшение финансовой устойчивости компании. Таким образом, внеоборотные активы, являющиеся низколиквидными, должны в полной мере покрываться устойчивыми источниками средств, представленными собственным капиталом. В этом случае также должна оставаться часть капитала для финансирования предприятием текущей деятельности.

Отрицательный коэффициент маневренности ПАО «Северсталь» означает низкую финансовую устойчивость в сочетании с тем, что средства вложены в медленно реализуемые активы (основные средства), а оборотный капитал формировался за счет заемных средств.

В 2013 году коэффициент напряженности не превышает 0,5. Это свидетельствует об устойчивом финансовом положении.

Пропорция, определяемая из отношения оборотных активов к внеоборотным, характеризует уровень финансовой устойчивости предприятий. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств ПАО «Северсталь» меньше 1 на протяжении всего периода. Таким образом, можно сделать вывод, что внеоборотные активы имеют преимущество, т.е. предприятие является фондоемким.

Коэффициент имущества производственного назначения ПАО «Северсталь» попадает под нормативное значение. Это значит, что предприятию нецелесообразно привлекать долгосрочные заемные средства для увеличения имущества производственного назначения.

Из проведенного исследования можно сделать вывод, что предприятие имеет кризисное состояние, так как не соблюдаются некоторые условия ликвидности баланса. Проведенный анализ платежеспособности показал несоответствие показателей платежеспособности нормативным значениям.

2.3 Оценка современного уровня экономической безопасности ПАО «Северсталь»

Экономическая безопасность предприятия – это состояние наиболее эффективного использования ресурсов для предотвращения угроз и стабильного функционирования предприятия. Оценка уровня экономической безопасности позволяет выявить угрозы для предприятия и предотвратить потерю платежеспособности.

Важным шагом в проводимом анализе деятельности предприятия является выявление влияния внешних факторов на производство. С этой целью используем EFAS-анализ по отношению к условиям безопасности со стороны внешних угроз ПАО «Северсталь»

Таблица 9 – EFAS-анализ для выявления влияния внешних факторов

Факторы, оказывающие Влияние	Качественная оценка	Балльная оценка	Весовой коэффициент	Важность
Социальные				
Ухудшение отношений с Поставщиками	значительное	7	0,12	0,63
Снижение доходов у заказчиков	значительное	7	0,12	0,65
Технологические				
Разработка новых технологий предприятий-конкурентов	существенное	5	0,09	0,21
Заимствование иностранных технологий предприятиями-конкурентами	существенное	5	0,09	0,41
Экономические				
Повышение банковской ставки	существенное	5	0,09	0,63
Увеличение цен на сырье	значительное	7	0,12	0,69
Политические				
Повышение налоговой Ставки	существенное	5	0,09	0,4
Политическая нестабильность в стране	существенное	5	0,09	0,5
Отраслевые				
Снижение цен на продукцию черной металлургии в связи с кризисными условиями	значительное	7	0,12	0,5

Окончание таблицы 9

Экологические				
Загрязнение атмосферы	очень слабое	1	0,02	0
Загрязнение водоемов	очень слабое	1	0,02	0
Итого:		55	1	4,62

Примечание: 1- очень слабое влияние на систему; 3- слабое; 5 существенное; 7- значительное; 9- очень сильное.

Из приведенной выше таблицы видно, что на деятельность ПАО «Северсталь» оказывают значительное влияние следующие факторы:

- 1) ухудшение отношений с поставщиками
- 2) снижение доходов у заказчиков (уменьшение спроса);
- 3) рост цен на сырье;
- 4) снижение цен на продукцию в связи с кризисными явлениями.

5) Суммарная оценка по степени важности 4,62 (из 10 возможных) указывает на реакцию предприятия ниже среднего.

Выделим еще некоторые факторы, которые оказывают влияние на макросреду ПАО «Северсталь». Политический кризис на Украине и присоединение Крыма к России привели к введению политических и финансовых санкций в отношении России со стороны стран Евросоюза и США, что негативно отразилось на экономике. Если будет введен запрет на поставки российской металлопродукции на международные рынки, то предприятия должны будут переориентироваться на внутренний рынок, что приведет к еще большей конкуренции и, следовательно, ухудшит положение предприятий и приведет к ухудшению показателей их хозяйственной деятельности. Проводимая правительством РФ политика таможенного контроля и пошлин должна не допустить завоевания российского рынка металлопродукции иностранными конкурентами, а также уменьшить зависимость черной металлургии России от импорта сырья. Западные конкуренты вытесняют российских металлургов с рынков металлопродукции, имеющей высокую добавленную стоимость. Это происходит с помощью разного рода тарифных и нетарифных барьеров и ограничений. У государства есть возможности поддержать внутренних

производителей. Это могут быть меры таможенно - тарифного регулирования, чем, например, активно пользуются США. Напомним, что в США с 1999 года по инициативе американских металлургов практикуется обложение пошлинами импортной стальной продукции. Таиланд – введены специальные защитные пошлины по рулонному и плоскому прокату (не менее 21% до июня 2017 года); начаты антидемпинговые пересмотры в Мексике (холоднокатаный прокат) и США (толстый лист), в которых национальные производители активно настаивают на сохранении действующих барьеров; в Турции – начато антидемпинговое расследование по рулонам; США – заявлено о возможном начале антидемпингового расследования по двутавровым балкам; Евросоюз - продлены до 2020 года антидемпинговые пошлины на сварные трубы из России; Украина – с 25 февраля 2015 года взимает импортный сбор (5%) на ЖРС, стальной прокат, трубы; Индия – с 01 апреля 2015 года повысит импортные пошлины на сталь на 5% (по ряду товарных позиций ставка возрастёт до 15%).

Изменение валютного законодательства. Поскольку ПАО «Северсталь» реализует часть продукции на внешний рынок, оно подвергает себя определенному валютному риску. Основные издержки предприятия – рублевые, и ускорение темпов девальвации рубля по отношению к доллару положительно скажется на финансовых показателях предприятия, и, в первую очередь, приведет к росту рентабельности экспорта. Напротив, стабильный валютный курс является одной из причин нулевой рентабельности экспорта, а значит, низкого уровня рентабельности продаж, и, соответственно, способствует ослаблению конкурентных позиций предприятия на международных рынках. Изменение налогового законодательства. Рост финансовой нагрузки за счет: увеличения налогооблагаемой базы по налогу на землю и налога на недвижимость, исходя из кадастровой оценки.

Ужесточение экологического законодательства и снижение норм предельно допустимой концентрации загрязняющих веществ, влечет за собой увеличение затрат на модернизацию существующего и установку нового оборудования, а также увеличение обязательных платежей и штрафов в случае нарушения

законодательства. Увеличение тарифов на энергоресурсы, цен на сырье и материалы означает для предприятия повышение уровня себестоимости и соответственно продажной цены, что является негативным моментом в условиях жесткой конкуренции на рынке. Повышение процентных ставок отрицательно сказаться на финансовом состоянии, так как увеличится сумма средств, подлежащих уплате в виде процентных расходов. Ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры. Экономическая ситуация обусловлено снижением активности практически всех хозяйствующих субъектов вследствие экономического кризиса.

Существует несколько сторон, с которых можно оценить экономическую безопасность:

- 1) организационная сторона;
- 2) правовая сторона;
- 3) информационная сторона;
- 4) экономическая сторона.

Наиболее весомой является оценка с экономической стороны. В нее включается значение таких показателей, как рентабельность, собственный капитал и т.д. В них отражаются общие результаты организации безопасности на предприятии. Далее целесообразно провести оценку современного уровня экономической безопасности предприятия.

Что касается оборотных средств, то оборачиваемость оборотного капитала ПАО «Северсталь» снижается, что в свою очередь говорит о снижении эффективности использования оборотных средств. Финансовые ресурсы предприятия представлены в большей степени заемными средствами. Можно сказать, что превышение суммы привлеченных средств над собственными средствами, свидетельствует о значительной финансовой зависимости предприятия от внешних источников финансирования.

Анализ финансового состояния предприятия на основании данных бухгалтерской отчетности за 2013-2017 годы позволяет сделать вывод о том, что в структуре источников средств ПАО «Северсталь» значительную часть занимает

кредиторская задолженность. Такая ситуация рискованна, так как ставит предприятие в жесткую зависимость от финансового положения своих контрагентов, а также делает его очень чувствительным к изменениям во внешней среде, что негативно сказывается на платежеспособности. По причине большого объема кредиторской задолженности показатели ликвидности имеют значения ниже допустимых, что и определяет неплатежеспособность предприятия. Это подтверждает анализ ликвидности предприятия – практически все показатели ликвидности ниже своих нормативных значений, хотя и наблюдается тенденция повышения этих показателей значительными темпами.

Таким образом, предприятие находится в сложном кризисном финансовом положении и нуждается в незамедлительных комплексных мероприятиях по восстановлению платежеспособности и ликвидности.

Общая формула оценки платежеспособности предприятия имеет вид:

$$N = 25R1 + 25R2 + 10R3 + 20R4 + 20R5 \quad (9)$$

где, R1 - Коэффициент быстрой ликвидности = (Дебиторская задолженность + денежные средства + краткосрочные финансовые вложения) / Краткосрочные обязательства;

R2 - Коэффициент кредитоспособности = Собственный капитал / Заёмные средства;

R3 - Коэффициент иммобилизации собственного капитала = Собственный капитал / Внеоборотные активы;

R4 - Коэффициент оборачиваемости запасов = Себестоимость продаж / Средняя за период величина запасов;

R5 - Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности = Выручка / Средняя за период величина дебиторской задолженности.

Произведем расчет уровня безопасности предприятия за 2017 год. Подставим в формулу имеющиеся данные по финансовой отчетности предприятия.

$$N = 25*0,68 + 25*0,77 + 10*0,61 + 20*6,62 + 20*10,90 = 392,7$$

Если $N=100$, то финансовая ситуация предприятия нормальная, если $N>100$, то ситуация хорошая, если $N<100$, то ситуация на предприятии вызывает беспокойство. Таким образом, в целом можно оценить уровень экономической безопасности предприятия ПАО «Северсталь» как благоприятный.

Низкая ликвидность означает, что предприятие не способно своевременно погасить свои текущие долговые обязательства. Это может привести к вынужденной продаже долгосрочных активов, а в самом худшем варианте к длительной неплатежеспособности и банкротству.

В состав мероприятий по восстановлению платежеспособности рекомендуется включить:

- 1) повышение эффективности производственно-коммерческой деятельности;
- 2) инвентаризацию имущества;
- 3) сокращение дебиторской задолженности;
- 4) повышение эффективности использования производственных ресурсов, производственной мощности;
- 5) снижение сверхнормативных производственных запасов, готовой продукции

3 НАПРАВЛЕНИЯ УКРЕПЛЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ КАК ФАКТОРА, ОБЕСПЕЧИВАЮЩЕГО ЭКОНОМИЧЕСКУЮ БЕЗОПАСНОСТЬ ОРГАНИЗАЦИИ

3.1 Стратегические направления нейтрализации угроз платежеспособности ПАО «Северсталь»

Финансово-экономический анализ деятельности ПАО «Северсталь» показал, что нужно произвести комплексную систему финансового оздоровления.

Следует не только повысить платежеспособность компании, но и найти пути уменьшения переменных издержек, а также стремиться к достижению безубыточной работы за счет повышения качества и конкурентоспособности предоставляемых услуг, рационального использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов. Иначе компания рискует понизить планку платежеспособности, что приведет к банкротству.

В структуре активов предприятия значительно уменьшилась доля оборотных средств, что само по себе очень плохо, так как в результате этого замедляется оборачиваемость совокупного капитала. Однако в основном это снижение вызвано ограничением текущих финансовых инвестиций и застоем дебиторской задолженности.

Проблема низкой ликвидности, которая существенно сократилась за анализируемый период, является актуальной проблемой, которая должна быть решена в краткосрочной перспективе.

Ликвидность несет также высокую репутационную нагрузку. В случае преодоления кризиса неплатежей (если таковой стал достоянием кредиторов и других контрагентов) придется потратить много времени и денег на снижение рисков. Поэтому, как и любую другую проблему, проблему нехватки ликвидности легче предотвратить, чем разрешить, когда уже возник технический дефолт.

Для решения проблемы, связанной с острым риском неплатежеспособности из-за сокращения ликвидности предлагаются следующие мероприятия:

1) реструктуризация кредиторской задолженности предприятия. Данное мероприятие позволит снизить сумму краткосрочных обязательств, что в результате приведет к повышению ликвидности организации;

2) реализация части дебиторской задолженности через факторинговую организацию. За счет реализации этого направления повысится оборачиваемость дебиторской задолженности и коэффициент общей платежеспособности;

3) приобретение горнопроходческой техники для доступа к новым угольным залежам. Реализация данного направления деятельности позволит увеличить объем реализации продукции компании «Северсталь». Повышение выручки и чистой прибыли предприятия приведет к росту собственного капитала и более эффективному использованию активов, что в результате укрепит финансовую устойчивость организации и повысит уровень платежеспособности и деловой активности.

Рассмотрим предлагаемые мероприятия подробно.

Реструктуризацией задолженности называют договорное прекращение долговых обязательств с их заменой на иные долговые обязательства с условиями их обеспечения и погашения. Реструктуризацию задолженности проводят с целью финансового оздоровления предприятия, повышения ликвидности, а также восстановления платежеспособности.

Одним из способов решения проблемы недостаточности денежных средств для погашения кредиторской задолженности является заключение соглашения с кредитором об отсрочке долга. Отсрочка – это перенесение срока уплаты на более поздний период.

На рисунке 8 представлена динамика просроченной кредиторской задолженности за период 2013-2017 гг.

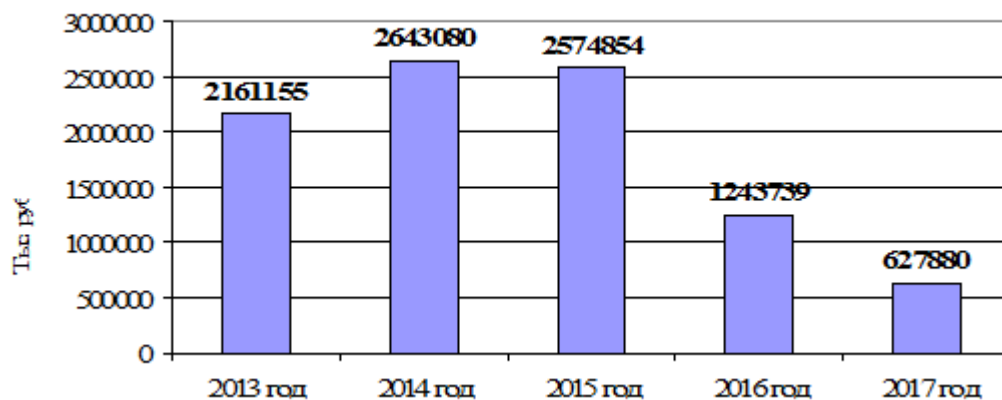


Рисунок 8 – Динамика просроченной кредиторской задолженности

Несмотря на то, что сумма просроченной кредиторской задолженности ПАО «Северсталь» по сравнению с 2013 годом снизилась, наличие просрочки по обязательствам является отрицательным фактом. Поэтому предлагается провести реструктуризацию просроченной кредиторской задолженности компании. Она может быть проведена в качестве внесения изменения в кредитный договор с поставщиками прочими кредиторами относительно условий отсроченного платежа на 1 год. Однако это приведет к возникновению отношений коммерческого кредитования. Поэтому «Северсталь» будет обязана уплачивать проценты в качестве платы за коммерческий кредит в размере 10% от размера отсроченного долга, то есть, от 627880 тыс. руб.

Факторинг дебиторской задолженности является средством снижения дебиторской задолженности. Данное направление является актуальным для ПАО «Северсталь», т.к. предприятие имеет высокий уровень дебиторской задолженности. Это отрицательно сказывается на деловой активности организации и приводит к недополучению выручки и ее обесцениванию под воздействием инфляции.

В таблице 10 представлен анализ состава краткосрочной дебиторской задолженности ПАО «Северсталь» за период 2013-2017 гг.

Таблица 10 – Дебиторская задолженность ПАО «Северсталь», в тыс. руб.

Показатели	Рассматриваемый период в годах				
	2013	2014	2015	2016	2017
Дебиторская задолженность всего, в том числе:	23640913	39764696	38178949	26719477	32240912
покупатели и заказчики	18339382	20477132	18032168	23014352	26983618
авансы выданные	1376706	1463278	1453050	1866394	3415776
прочие дебиторы	3924825	17824286	18693731	1838731	1841518

По данным таблицы 10 можно сделать вывод, что в 2016 году возобновился рост дебиторской задолженности компании. Это свидетельствует о неэффективном управлении дебиторской задолженности. С 2015 году наблюдается повышение задолженности со стороны покупателей и заказчиков. Данная категория дебиторов является наиболее весомой.

В связи с этим предлагается провести факторинг 10% задолженности заказчиков по состоянию на конец 2017 года. Это 2698361,8 тыс. руб.

Факторинг представляет собой уступку прав денежного требования за отдельную плату. Данное мероприятие заключается в продаже дебиторской задолженности предприятия кредитной или факторинговой организации, передав ей документы о реализации продукции «Северстали» должникам.

Приобретение горнопроходческой техники предполагается для дальнейшего освоения месторождений угля в Воркуте.

К приобретаемой горнопроходческой технике относится горнопроходческий комбайн и проходческий перегружатель.

Проходческий комбайн КП21 предназначен для механизации отбойки и погрузки горной массы при проведении горных выработок в шахтах. Перегружатель проходческий модульный ППМ800 предназначен для транспортирования отбитой горной массы от проходческого комбайна.

Данную технику на территории России реализуют различные поставщики. В таблице 11 рассмотрим стоимость оборудования у трех поставщиков для того, чтобы выявить наиболее выгодное условие продажи.

Таблица 11 – Предложение цен на проходческое оборудование, тыс. руб.

Оборудование	Поставщики		
	«СтройТех»	«Копейский машино-строительный завод»	Торговый дом «ЧТЗ-Экспорт»
Проходческий комбайн КП21	33600,0	31500,0	32000,0
Перегрузатель проходческий модульный ППМ800	22200,0	21000,0	22500,0
Итого:	55800,0	52500,0	54500,0

Следовательно, наиболее выгодным поставщиком для компании «Северсталь» является АО «Копейский машиностроительный завод». В 2018 году планируется приобрести по 1 единице каждого вида техники. Общая стоимость приобретаемого оборудования составит 52500,0 тыс. руб. Данные инвестиции планируются за счет привлечения кредита сроком на 3 года.

Проведение факторинга дебиторской задолженности и приобретение нового оборудования направлены на повышение финансовых результатов деятельности ПАО «Северсталь».

Повышение финансовых результатов деятельности исследуемого предприятия позволит ему:

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

Таким образом, предложенные мероприятия направлены на минимизацию существующих финансовых рисков и повышение ликвидности и платёжеспособности ПАО «Северсталь».

3.2 Оценка эффективности предложенных мероприятий ПАО «Северсталь»

Рассчитаем эффект от проведения реструктуризации кредиторской задолженности.

Сумма просроченной кредиторской задолженности ПАО «Северсталь» равна 627880 тыс. руб. Предлагается провести ее реструктуризацию путем отсрочки платежа на 1 год. В этом случае стоимость кредиторской задолженности снизится в планируемом году на данную сумму, т.е. 627880 тыс. руб. Это цифра сохранится на конец года при условии оплаты вновь возникающей кредиторской задолженности в течение года. Данная часть кредиторской задолженности должна быть выплачена через год, когда улучшатся финансовые результаты деятельности компании.

При отсрочке платежа по договору возникает обязательство оплатить 10% в год от суммы отсроченной задолженности. Это 62788,0 тыс. руб. Получаем, что снижение кредиторской задолженности в 2018 году составит 565092 тыс. руб.

Далее рассчитаем экономический эффект от проведения факторинга дебиторской задолженности.

Сумма дебиторской задолженности, продаваемой факторинговой компании, составляет 10% задолженности заказчиков. Это 2698361,8 тыс. руб.

За вычетом комиссий данная сумма относится на плановую выручку организации. Факторинг планируется проводить в организации «ВТБ Факторинг». В ней взимаются следующие виды комиссий:

- 1) годовая процентная ставка – 11% годовых;
- 2) комиссия за факторинговое обслуживание – 0,5% от общей суммы продаваемой задолженности.

При условии, что дебиторы вернуть задолженность факторинговой компании через 9 месяцев, процентная ставка составит 8,25%. Тогда сумма ставки равна 222614,9 тыс. руб.

Комиссия за факторинговое обслуживание равна 13491,8 тыс. руб.

В соответствии с проведенными расчетами в таблице 12 рассчитаем эффект от

проведения факторинга дебиторской задолженности.

Таблица 12 - Эффект от проведения факторинга дебиторской задолженности, тыс. руб.

Показатели	Сумма
Прирост выручки	2698361,8
Затраты, в том числе:	236106,7
Оплата процентов	222614,9
Комиссия за факторинговое обслуживание	13491,8
Прирост прибыли	2462255,1

Следовательно, при поведении факторинга 10% дебиторской задолженности покупателей прибыли от продаж ПАО «Северсталь» повысится на 2462255,1 тыс. руб.

Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности в 2018 году составит 31640967,1 тыс. руб.

Рассчитаем экономический эффект от приобретения проходческой техники.

Согласно данным годовой отчетности предприятия новый участок запасов составляет 8 млн тонн коксующегося угля. Срок его службы рассчитан до 2030 года. Т.е. при равномерной добыче в 2018 году на данном участке может быть освоено 600 тыс. тонн коксующегося угля.

В среднем в 2018 году цена 1 тонны коксующегося угля составляет 7860 руб. (по данным годового отчета).

Получаем, что прирост выручки при приобретении новой техники составит 4716000 тыс. руб. Согласно годовому отчету предприятия себестоимость добычи 1 тонны угля равна в 2017 году 4860 руб. (81 долл.). Средний темп роста себестоимости равен 10%. Тогда в 2018 году себестоимость 1 тонны коксующегося угля равна 5346 руб.

К дополнительным затратам, связанным с реализацией мероприятия относятся амортизация, проценты по выплате кредита, заработная плата и страховые отчисления 2 рабочих.

В таблице 13 рассчитаны годовые амортизационные отчисления нового оборудования с помощью линейного способа, применяемого в компании «Северсталь».

Таблица 13 – Расчет амортизационных отчислений

Оборудование	Первоначальная стоимость, тыс. руб.	Срок полезного использования, лет	Норма амортизации, %	Сумма амортизации в год, тыс. руб.
Проходческий комбайн КП21	31500,0	5	20	6300,0
Перегружатель проходческий модульный ППМ800	21000,0	5	20	4200,0
Итого:	52500,0	-	-	10500,0

Следовательно, годовые амортизационные отчисления равны 10500,0 тыс. руб.

При покупке новой техники потребуется нанять 2 дополнительных рабочих – проходчика.

Средний уровень заработной платы в Воркуте, где будет работать техника, с учетом расценок конкурентов равен 60,0 тыс. руб. в месяц. Например, в компании «Сервисэнергомонтаж» заработная плата проходчика колеблется от 60,0 до 70,0 тыс. руб., в «Северной алмазной компании» - 60,0 тыс. руб.

Производство стали, чугуна относится к 16 классу риска, поэтому размер страховых взносов от профессиональных заболеваний и несчастных случаев равен 3,0%. Уровень страховых отчислений равен для добывающих компаний 33,0%, из которых 30,0% перечисляются в ИФНС и 3,0% в ФСС.

В таблице 14 рассчитаны дополнительные затраты на оплату труда.

Таблица 14 - Дополнительные затраты на оплату труда

Должность работников	Численность работников, чел.	Заработная плата в месяц, тыс. руб.	Заработная плата в год, тыс. руб.	Страховые отчисления в год, тыс. руб.
Проходчик комбайн на	1	60,0	720,0	237,6
Проходчик перегружатель на	1	60,0	720,0	237,6
Итого:	2	120,0	1440,0	475,2

Получаем, что дополнительные затраты на оплату труда равны 1915,2 тыс. руб.

Привлекаемый кредит равен 52500,0 тыс. руб. Планируемый срок кредитования равен 3 года. Годовая процентная ставка – 14,5%. Тогда в 1 год расходы по погашению процентов равны 7612,5 тыс. руб. Ежегодное погашение долга составляет 17500,0 тыс. руб.

Следовательно, на конец 2018 года прирост долгосрочных заемных средств составит 35000,0 тыс. руб.

В таблице 15 обобщим расходы, связанные с дополнительной добычей угля.

Таблица 15 – Расходы при дополнительной добыче угля

Показатели	Значение
Дополнительный объем добычи, тыс. тонн	600
Себестоимость 1 тонны, руб.	5346
Полная себестоимость, тыс. руб.	3207600
Прирост амортизации, тыс. руб.	10500,0
Прирост процентов по кредиту, тыс. руб.	7612,5
Прирост заработной платы, тыс. руб.	1440,0
Прирост страховых отчислений, тыс. руб.	475,2
Общие расходы, тыс. руб.	3227627,7

Таким образом, общие расходы «Северстали» при дополнительной добыче коксующегося угля равны 3227627,7 тыс. руб.

На основании проведенных расчетов в таблице 16 рассчитана дополнительная прибыль от продаж при приобретении проходческой техники. Чистая прибыль определена с учетом ставки налога на прибыль в размере 20%.

Таблица 16 – Дополнительная прибыль при приобретении проходческой техники, тыс. руб.

Показатели	Значение
Выручка	4716000,0
Общие расходы	3227627,7
Прибыль от продаж	1488372,3
Чистая прибыль	1190697,8

Следовательно, прирост прибыли от продаж при покупке нового оборудования равен 1488372,3 тыс. руб.

В 1 год работы техники чистая прибыль, равная 1190697,8 тыс. руб., значительно превышает сумму инвестиций (52500,0 тыс. руб.).

Для оценки эффективности предлагаемого проекта по покупке проходческой техники рассчитаем такие показатели, как чистый дисконтированный доход и срок окупаемости.

Первоначально определим ставку дисконтирования кумулятивным методом как сумму среднемесячной доходности индекса 5-10-летних государственных облигаций, темпа инфляции и премии за риск.

В 2018 году по данным Центробанка доходность государственных облигаций равна 7,3%. Цель по инфляции, которая поставлена Центробанком России на 2018 год — 4%.

Риск по проектам покупки новой техники обычно не превышает 5%. Поскольку данный вид техники уже находится в собственности «Северстали» на других месторождениях, премия за риск можно назначить на уровне 3,0%.

Следовательно, ставка дисконтирования равна 14,3%

В таблице 17 определен чистый дисконтированный доход.

Срок реализации проекта равен 3 года, что соответствует сроку кредитования.

Чистая прибыль во 2 и 3 годы рассчитывается с учетом роста выручки и общих расходов на 5% ежегодно.

Таблица 17 – Расчет чистого дисконтированного дохода проекта по приобретению проходческой техники, тыс. руб.

Показатели	1 год	2 год	3 год	Итого:
Инвестиции	-52500,0	0,0	0,0	-52500,0
Чистая прибыль	1190697,8	1250232,7	1312744,4	3753674,9
Амортизация	10500,0	10500,0	10500,0	31500,0
Итого поступления	1201197,8	1260732,7	1323244,4	3785174,9
Коэффициент дисконтирования	0,875	0,765	0,67	-
Дисконтированные инвестиции	-45937,5	0,0	0,0	-45937,5
Дисконтированные поступления	1051048,1	964460,54	886573,727	2902082,4

Окончание таблицы 17

Чистый дисконтированный доход	1005110,6	964460,5	886573,7	2856144,9
Чистый дисконтированный доход нарастающим итогом	1005110,6	1969571,1	2856144,9	-

Следовательно, чистый дисконтированный доход при покупке проходческой технике равен 2856144,9 тыс. руб.

Срок окупаемости с учетом дисконтирования равен 1 месяц.

Таким образом, инвестиционный проект является эффективным.

В таблице 18 рассчитан общий экономический эффект от реализации мероприятий.

Таблица 18 – Экономический эффект от мероприятий, тыс. руб.

Показатели	Значение
Выручка всего	7414361,8
- факторинг	2698361,8
- покупка проходческой техники	4716000,0
Расходы всего	3463734,4
- факторинг	236106,7
- покупка проходческой техники	3227627,7
Прибыль от продаж	3950627,4
Чистая прибыль	3160501,9

Следовательно, при реализации предлагаемых мероприятий ПАО «Северсталь» получи дополнительную чистую прибыль в размере 3160501,9 тыс. руб.

Для общей оценки эффективности представленных мероприятий по улучшению финансового положения предприятия необходимо произвести пересчет тех коэффициентов, величина которых напрямую связаны с размером дебиторской задолженности. Поскольку ее ликвидация, то есть превращение в денежные ресурсы, влечет за собой и сокращение кредиторской задолженности, путем ее погашения за счет освобожденных денежных ресурсов, данные коэффициенты могут претерпеть некоторые изменения.

В таблице 19 рассчитано изменение размера заемных средств компании «Северсталь».

Таблица 19 – Изменение суммы заемных средств, тыс. руб.

Показатели	Рассматриваемый период в годах (прогноз)	
	2017	2018
Долгосрочные обязательства	108635373	108670373
- получение кредита	0,0	35000,0
Краткосрочные обязательства	130739229,0	130174137
- реструктуризация кредиторской задолженности	0,0	-565092,0
Итого:	239374602	238844510

Прирост собственных средств составит прирост чистой прибыли из таблицы 14 (без учета выплаты дивидендов).

Сумма проданной дебиторской задолженности переходит в денежные средства, поэтому сумма оборотных активов не изменится. Внеоборотные активы повысятся с учетом списания амортизационных отчислений в конце года на 42000,0 тыс. руб. В таблице 20 представлено изменение основных показателей деятельности «Северстали», необходимых для оценки повышения коэффициентов платежеспособности и ликвидности.

Таблица 20 - Изменение основных показателей деятельности, тыс. руб.

Показатели	Рассматриваемый период в годах (прогноз)	
	2017	2018
Выручка	359530414	366944775,8
Себестоимость продаж	261234046	264697780,4
Внеоборотные активы	299095963	299137963
Оборотные активы, в том числе:	133306956	136414957,9
Запасы	39433840	39433840
Денежные средства	55224556	61030919,7
Дебиторская задолженность	32990148	30291786,2
Финансовые вложения	181779	181779
Собственный капитал	183481141	186641642,9
Заемные средства	239374602	238844510

На основании данных таблицы 20 проведена оценка платежеспособности ПАО «Северсталь» по формуле 6 (таблица 21).

Таблица 21 - Оценка платежеспособности ПАО «Северсталь»

Показатели	Рассматриваемый период в годах (прогноз)		Изменение
	2017	2018	
Коэффициент быстрой ликвидности	0,68	0,70	0,03
Коэффициент кредитоспособности	0,77	0,78	0,01
Коэффициент иммобилизации собственного капитала	0,61	0,62	0,01
Коэффициент оборачиваемости запасов	6,62	6,71	0,09
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	10,90	12,11	1,22
Коэффициент общей платежеспособности	392,7	419,9	27,2

Таким образом, коэффициент платежеспособности ПАО «Северсталь» после реализации мероприятий увеличится на 27,2 и составит 419,9.

В таблице 22 представлена динамика коэффициентов ликвидности компании.

Таблица 22 – Изменение коэффициентов ликвидности компании

Показатели	Рассматриваемый период в годах (прогноз)		Изменение
	2017	2018	
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,424	0,470	0,030
Коэффициент быстрой ликвидности	0,680	0,680	0,000
Коэффициент текущей ликвидности	1,020	1,048	0,028

По данным таблицы 19 можно сделать вывод, что коэффициенты ликвидности имеют положительную динамику. Повышение коэффициента абсолютной ликвидности и текущей ликвидности составит 0,03.

Таким образом, за счет реализации предлагаемых в выпускной квалификационной работе повысится платежеспособность и ликвидность ПАО «Северсталь».

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В рыночных условиях возможности признания экономической несостоятельности предприятия и использования процедур банкротства объективная и точная оценка финансово-экономического состояния приобретает первостепенное значение. Ключевым аспектом такой оценки являются показатели платежеспособности и степени ликвидности предприятия.

На сегодняшний день анализ платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия является одним из приоритетных, поскольку данные показатели определяют особенности финансово-экономической деятельности того или иного предприятия в условиях рыночной экономики.

Платежеспособность – это готовность предприятия погасить долги в случае одновременного предъявления требования о платежах со стороны всех кредиторов предприятия.

Оценка общего функционирования предприятия, исходя из системы показателей ее платежеспособности, дает возможность всесторонне изучить и дать характеристику потребности в денежных средствах, а также составить прогноз финансовой стратегии исходя из текущей экономической нестабильности. Однако каждое предприятие должно самостоятельно обеспечивать сохранение показателей платежеспособности на установленном уровне, основываясь как на анализ собственного состояния, которое формируется на определенные промежутки времени, так и на спрогнозированные на предстоящие периоды результаты работы.

Таким образом, критерием признания субъекта хозяйствования платежеспособным является наличие коэффициента текущей ликвидности и (или) коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от основного вида экономической деятельности, имеющих значения более приведенных в нормативных значениях коэффициентов или равные им.

Признания субъекта хозяйствования неплатежеспособным является наличие одновременно коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспечен-

ности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от основного вида экономической деятельности, имеющих значения менее приведенных в нормативных значениях коэффициентов.

В качестве объекта работы выступило предприятие ПАО «Северсталь». Исходя из полученных данных в ходе исследования, можно охарактеризовать ликвидность бухгалтерского баланса предприятия как недостаточную, так как соотношение активов и пассивов не во всех периодах соответствует нормативным значениям. Таким образом, предприятие имеет кризисное состояние.

Проблема низкой ликвидности, которая существенно сократилась за анализируемый период, является актуальной проблемой, которая должна быть решена в краткосрочной перспективе.

Для реализации данных целей были предприняты следующие мероприятия:

- 1) реструктуризация кредиторской задолженности предприятия;
- 2) реализация части дебиторской задолженности через факторинговую организацию;
- 3) приобретение горнопроходческой техники для доступа к новым угольным залежам.

Оценка экономической эффективности предлагаемых мероприятий показала, что коэффициент платежеспособности ПАО «Северсталь» после реализации мероприятий увеличится на 27,2 и составит 419,9. Коэффициенты ликвидности организации имеют положительную динамику.

Следовательно, реализация предлагаемых в выпускной квалификационной работе мероприятий способствует повышению платежеспособности и ликвидности ПАО «Северсталь».

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Багиев Г.Л. основы организации маркетинговой деятельности на предприятии Л.:Обл. правл. ВНТОЭ, 2000
2. Басовский, Л.Е. Современный стратегический анализ / Л.Е. Басовский. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 256 с.
3. Бердникова Т. Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие.- М.: ИНФРА-М, 2014. - 215 с.
4. Бочкова С.В. Анализ финансовой отчетности / С.В. Бочкова. – Саратов: Вузовское образование, 2016. – 292 с.
5. Булушева А.А., Шамонина Т.П. Управленческий учет в системе информационного обеспечения процесса управления / А.А. Булушева, Т.П. Шамонина // Современные тенденции в экономике и финансах межвузовский сборник научных трудов по материалам II всероссийской заочной научно-практической интернет-конференции. Министерство образования и науки Российской Федерации, ФГБОУ ВПО «Уфимский государственный нефтяной технический университет»; под общей редакцией: Л.И. Ванчухиной, Ю.А. Фролова. 2012. с. 28-30.
6. Герасимова В.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности промышленного предприятия. М.: Кнорус, 2015. 358 с.
7. Губина О.В, Иванеева Е.В. Сравнительный анализ финансового состояние и деловой активности организации
8. Дупленко Н. Г., Горская Н. В. Методика анализа финансовой устойчивости организации, адаптированная к требованиям дипломной работы бакалавра по направлению «Менеджмент» // Молодой ученый. — 2015. — №10.2. — С. 64-68. — URL <https://moluch.ru/archive/90/19081/> (дата обращения: 26.04.2018).
9. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений. М.: Омега-Л, 2014. 348 с.
10. Ильяшенко С.Н. Составляющие экономической безопасности кооператива и подходы к их оценке // Актуальные проблемы экономики. – 2003. - № 3. – с. 12-19

11. Казакова, Н.А. Финансовый анализ: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Н.А. Казакова. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 470 с.
12. Карачурина Р.Ф., Вакушина А.А. Методология формирования стратегии повышения финансового потенциала экономических субъектов на российском рынке / Р.Ф. Карачурина, А.А. Вакушина // В мире научных открытий. – 2013. - № 8.1 (44). - с. 236-251.
13. Каурова О.В. Финансово-экономический анализ предприятия. М.: Кнорус, 2012. 216 с.
14. Киреева, Н.В. Экономический и финансовый анализ: Учебное пособие / Н.В. Киреева. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 293 с.
15. Ковалева В.Д. Бухгалтерская финансовая отчетность : учебное пособие / В.Д. Ковалева. – Саратов: Вузовское образование, 2018. – 153 с.
16. Козаченко А.В., Пономарев В.П. Методические основы оценки уровня экономической безопасности предприятия //Региональные перспективы -2007, №3.
17. Косолапова М.В. , Свободин В.А Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник — М .: Издательско-торговая корпорация « Дашков и К °», 2014. — 248 с.
18. Красносельская Д.Х. Бенчмаркинг как инструмент совершенствования экономического профиля территорий / Д.Х. Красносельская // Вестник магнитогорского государственного технического университета им. Г.И. Носова. – 2013. – № 1 (41). – с.101 -104.
19. Красина Ф.А. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Красина Ф.А. – Электрон.текстовые данные. – Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2012. – 200 с.
20. Литовченко, В.П. Финансовый анализ: Учебное пособие / В.П. Литовченко. - М.: Дашков и К, 2014. - 214 с.

21. Лошаков А. П. Предпосылки формирования и сущность экономической безопасности предприятия // Вопросы экономических наук. – 2004. - № 5. – с. 87-89
22. Мамателашвили О.В. Оптимизация активов как способ экономии затрат предприятия / О.В. Мамателашвили // Инструменты современной научной деятельности сборник статей международной научно-практической конференции. – 2016. – с. 81-83.
23. Мухамадиева Э.Ф. Анализ внешнеэкономической деятельности предприятий. Учебное пособие / Э.Ф. Мухамадиева – Уфа: Федеральное гос. бюджетное образовательное учреждение высш. проф. образования «Уфимская гос. акад. экономики и сервиса», 2011.
24. Остроумова А.Н. Методика оценки абсолютных показателей платежеспособности и ликвидности / А.Н. Остроумова // Аудит и финансовый анализ. – 2013. – № 11.
25. Пожидаева Т.А. Анализ финансовой отчетности. М.: Кнорус, 320 с.
26. Риски в современном бизнесе. Грабовый П. Г., Петрова С. Н., Полтавцев С.И. - М.: Изд-во "Альянс", 2014. -200 с.
27. Савицкая Г.В. Савицкая Анализ хозяйственной деятельности предприятия 7-е издание, исправленное, 2012 г
28. Смекалов П.В. Анализ финансовой отчетности предприятия : учебное пособие / П.В. Смекалов, С.В. Смолянинов, Д.Г. Бадмаева. – СПб. : Проспект Науки, 2016. – 472 с.
29. Смелик Р.Г. Экономика предприятия (организации) : учебник / Р.Г. Смелик, Л.А. Левицкая. – Омск: Омский государственный университет им. Ф.М. Достоевского, 2014. – 296 с
30. Стексова С. Ю. Методология определения ресурсного потенциала предприятия / С. Ю. Стексова // Менеджмент в России и за рубежом. - 2011. - .№4.
31. Турманидзе, Т. У. Финансовый анализ: Учебник/ Т. У. Турманидзе – М.: Юнити-Дана. – 2013 г., 289 с.

32. Ухов И.Н. Виды платежеспособности и способы ее оценки / И.Н. Ухов // Менеджмент в России и за рубежом. – 2013. - № 3. – С. 18
33. Харитоновна Н.Н. Некоторые подходы управлению финансовой устойчивостью для повышения конкурентоустойчивости предприятия // Математические модели и информационные технологии в организации производства. 2014. № 1. С. 28-31.
34. Чечевицына Л.Н, Чечевицын К.В. Анализ финансовой деятельности. В. 6-е изд., перераб. - М.: 2013 - 368 с
35. Шайбакова Э.Р. Сбалансированное развитие производственно-хозяйственных комплексов / Э. Р. Шайбакова – Уфа: м-во образования и науки рос. федерации, башк. гос. ун-т, 2004.
36. Эйзенберг Ф.А. Финансовый менеджмент на предприятии / Ф.А. Эйзенберг. – Минск: Высшая школа, 2014. – 366 с.
37. Юданов А. Ю. Конкуренция: теория и практика: Учебное пособие. - 2-е изд. - М.: Гном-Пресс, 2014. - 519 с
38. Юлдашева Л.Ф. Оценка финансового состояния предприятия по данным бухгалтерского баланса / Международный академический вестник, (2014), 4, 63–65

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 «Экономическая безопасность»

ПЛАТЁЖЕСПОСОБНОСТЬ КАК ФАКТОР ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ
ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА

АЛЬБОМ ИЛЛЮСТРАЦИЙ

К ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ

ЮУрГУ – 38.05.01. 2018 054. ВКР

Количество листов 16

Руководитель ВКР, к.э.н., доцент

[подпись] / В.А.Малев /

13 июля 2018 г.

Автор

студент группы ВШЭУ- 504

[подпись] / К.М.Емелина/

12 июля 2018 г.

Челябинск 2018

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего
образования «Южно-Уральский государственный университет
(национальный исследовательский университет)»

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
на тему «Платежеспособность как фактор
экономической безопасности хозяйствующего субъекта»

Студент: Емелина К.М. ВШЭУ-504

Научный руководитель: к.э.н,
доцент Малев В.А.

Цель и задачи исследования

Целью написания работы является оценка платежеспособности как фактора обеспечивающего экономическую безопасность хозяйствующего субъекта.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие **задачи**:

- раскрыть понятие и сущность платежеспособности;
- изучить факторы, оказывающие влияние на платежеспособность;
- рассмотреть критерии и показатели оценки платежеспособности;
- провести анализ основных показателей платежеспособности ПАО «Северсталь»;
- оценить современный уровень экономической безопасности предприятия;
- предложить стратегические направления нейтрализации угроз платежеспособности.

Объект и предмет исследования

- **Объект исследования** – ПАО «Северсталь».
- **Предмет исследования** – платежеспособность как фактор экономической безопасности предприятия.



Экономическая характеристика ПАО «Северсталь»

- ПАО «Северсталь» – один из крупнейших интегрированных заводов по производству стали в мире.
- Предприятие ведет активную работу по расширению сортамента реализуемой металлопродукции, требовательно подходит к обеспечению ее качества, уровень которого подтверждается как международными, так и российскими сертификатами.
- ПАО «Северсталь» – одна из крупнейших в мире вертикально-интегрированных сталелитейных и горнодобывающих компаний с активами в России, Латвии, Польше, Италии, Либерии и Бразилии.

Анализ экономического состояния предприятия

Основные финансовые показатели ПАО «Северсталь»

Показатели	2015 год	2016 год	2017 год
Выручка, тыс. руб.	278610521	305306314	359530414
Чистая прибыль, тыс. руб.	40105932	84704168	130178855
Рентабельность по чистой прибыли, %	14,4	27,7	36,2

Анализ финансового состояния ПАО «Северсталь»

Показатели финансовой устойчивости

Показатели	Норм. значение	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Коэффициент финансовой независимости	$>0,5$	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3
Коэффициент задолженности	$\leq 0,5$	0,5	0,7	0,7	0,7	0,7
Коэффициент самофинансирования	1	0,8	0,6	0,6	0,7	0,6
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$>0,1$	-1,8	-1	-0,8	-1,3	-0,9
Коэффициент маневренности	0,2-0,5	-0,7	-1,2	-1,1	-1,2	-1
Коэффициент финансовой напряженности	$<0,5$	0,4	0,6	0,6	0,6	0,5
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	>1	0,2	0,6	0,7	0,4	0,6

Анализ финансового состояния ПАО «Северсталь»

Результаты оценки ликвидности баланса предприятия

Нормативные показатели	Соотношение активов и пассивов баланса				
	2013 год	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год
A1>П1	A1<П1	A1>П1	A1<П1	A1>П1	A1>П1
A2>П2	A2<П2	A2<П2	A2>П2	A2<П2	A2<П2
A3>П3	A3>П3	A3<П3	A3>П3	A3>П3	A3>П3
A4<П4	A4<П4	A4<П4	A4<П4	A4<П4	A4<П4

Анализ финансового состояния ПАО «Северсталь»

Показатели ликвидности предприятия

Показатели	Норм. значение	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2-0,5	0,3	1,2	0,7	0,6	0,4
Коэффициент срочной ликвидности	0,7-1,0	0,6	1,7	0,9	0,9	0,7
Коэффициент текущей ликвидности	2,0	1,0	2,0	1,1	1,2	1,0

Мероприятия по улучшению платежеспособности предприятия

Реструктуризация кредиторской задолженности предприятия

Реализация части дебиторской задолженности через факторинговую организацию

Приобретение горнопроходческой техники для доступа к новым угольным залежам

Реструктуризация кредиторской задолженности

Сумма просроченной кредиторской задолженности ПАО «Северсталь» в 2017 году равна 627880 тыс. руб. Предлагается провести ее реструктуризацию путем отсрочки платежа на 1 год.

При отсрочке платежа по кредитному договору возникает обязательство оплатить 10% в год от суммы отсроченной задолженности. Это 62788,0 тыс. руб.

Следовательно, снижение кредиторской задолженности в 2018 году составит 565092 тыс. руб.

Факторинг дебиторской задолженности

Сумма дебиторской задолженности, продаваемой факторинговой компании, составляет 10% задолженности заказчиков. Это 2698361,8 тыс. руб.

Расчет дополнительной прибыли от проведения факторинга, тыс. руб.

Показатели	Сумма
Прирост выручки	2698361,8
Затраты всего, в том числе:	236106,7
оплата процентов	222614,9
комиссия за факторинговое обслуживание	13491,8
Прирост прибыли от продаж	2462255,1

Покупка горнопроходческой техники

Операционная деятельность проекта по приобретению проходческой техники, тыс. руб.

Показатели	1 год	2 год	3 год
Выручка	1179000,0	1237950,0	1299847,5
Расходы, в том числе:	1040027,7	1092029,1	1146630,5
Амортизация	10500,0	10500,0	10500,0
Налогооблагаемая прибыль	138972,3	145920,9	153217,0
Налог на прибыль	27794,5	29184,2	30643,4
Чистая прибыль	111177,8	116736,7	122573,6
Денежный поток операционной деятельности	121677,8	127236,7	133073,6

Покупка горнопроходческой техники

Сводная таблица операционной и инвестиционной деятельности проекта, тыс. руб.

Показатели	1 год	2 год	3 год
Поток инвестиционной деятельности	-52500,0	0,0	0,0
Поток инвестиционной деятельности дисконтированный	-45931,8	0,0	0,0
Поток операционной деятельности	121677,8	127236,7	133073,6
Поток операционной деятельности дисконтированный	106454,8	97391,3	89115,5
Пошаговый поток денежных средств инвестиционной и операционной деятельности	69177,8	127236,7	133073,6
Накопленный поток денежных средств инвестиционной и операционной деятельности	69177,8	196414,6	329488,1
Пошаговый дисконтированный поток средств	60523,0	97391,3	89115,5
Накопленный дисконтированный поток средств инвестиционной и операционной деятельности	60523,0	157914,3	247029,8

Оценка эффективности мероприятий

Расчет дополнительной прибыли предприятия при реализации мероприятий, тыс. руб.

Показатели	Значение
Выручка всего	3877361,8
- факторинг	2698361,8
- покупка проходческой техники	1179000,0
Расходы всего	1276134,4
- факторинг	236106,7
- покупка проходческой техники	1040027,7
Прибыль от продаж	2601227,4
Чистая прибыль	2080981,9

Ожидаемый экономический эффект от предложенных мероприятий

Оценка изменения показателей ликвидности и финансовой устойчивости

Показатели	2017 год	2018 год (после мероприятий)	Изменение
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,424	0,462	0,038
Коэффициент быстрой ликвидности	0,680	0,695	0,015
Коэффициент текущей ликвидности	1,020	1,040	0,020
Коэффициент финансовой независимости	0,305	0,437	0,132
Коэффициент самофинансирования	0,623	0,777	0,154

Спасибо за внимание!
Доклад окончен!