

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«Южно-Уральский государственный университет»
(национальный исследовательский университет)
Высшая школа экономики и управления
Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита

РАБОТА ПРОВЕРЕНА
Рецензент,
зам. директора ООО «ЦКБУ-1»
_____ Л.М. Табатадзе
«__» _____ 2019 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ
Зав. кафедрой
_____ И.И. Просвирина
«__» _____ 2019 г.

СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
ПРЕДПРИЯТИЯ И ОЦЕНКА РИСКОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ
(НА ПРИМЕРЕ ПАО ЧМК)

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА К ВЫПУСКНОЙ

КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ
ЮУрГУ–38.04.01.2019.301.ВКР

Руководитель ВКР, профессор
_____ Е.И. Мельникова
_____ 2019 г.

Автор ВКР, студент группы ЭУ–339
_____ А.Р. Бикмухаметова
_____ 2019 г.

Нормоконтролер, доцент
_____ Л.А. Ширшикова
_____ 2019 г.

Челябинск 2019

РЕФЕРАТ

Бикмухаметова А.Р. Стратегический финансовый анализ деятельности предприятия и оценка рисков инвестирования (на примере ПАО ЧМК). – Челябинск: ЮУрГУ, ЭУ–339, 2019. – 97 с., 29 табл., 21 рис., 3 прил., библиогр. список – 54 наим.

Объект исследования – финансово-хозяйственная деятельность ПАО «ЧМК».

Предмет исследования – оценка инвестиционных рисков предприятия.

Цель выпускной квалификационной выпускной работы – оценка рисков инвестирования на основе анализа финансовых стратегий предприятия.

В ходе выполнения работы были рассмотрены теоретические аспекты оценки инвестиционной привлекательности, отражены этапы и задачи анализа инвестиционных проектов, охарактеризованы методы анализа показателей эффективности инвестиционного проекта.

Проведен анализ внешней и внутренней среды, отрасли и конкурентов, финансового состояния предприятия.

По результатам проведенного анализа стратегической среды предприятия выявлено, что наиболее перспективными мероприятиями на сегодняшний день являются расширение ассортимента выпускаемой продукции, проведение комплексной программы реконструктуризации и технического перевооружения и освоение передовых технологий. В результате финансового анализа выявлен высокий риск инвестирования, который напрямую связан с рентабельностью бизнеса.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	8
1 КЛАССИФИКАЦИЯ И ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ	10
1.1 Цели инвестирования и понятие инвестиций	10
1.2 Классификация и оценка рисков инвестора при инвестировании в реальный бизнес.....	19
1.3 Специфика банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов.....	26
Выводы по разделу 1.....	30
2 СТРАТЕГИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПАО «ЧМК»	31
2.1 Общая информация о деятельности ПАО ЧМК.....	31
2.2 Анализ внешней среды	36
2.3 Анализ отрасли и конкурентов	41
2.4 SWOT – анализ и перспективы развития предприятия	47
Выводы по разделу 2.....	50
3 ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПАО «ЧМК» КАК ИНСТРУМЕНТ СТРАТЕГИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И ОЦЕНКА РИСКОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ.....	51
3.1 Обзор методик финансового анализа	51
3.2 Анализ финансовых коэффициентов компании по методике S&P.....	53
3.3 Сравнительный конкурентный анализ финансового состояния ПАО «ЧМК»	61
3.4 Анализ финансовых стратегий ПАО «ЧМК» и оценка рисков инвестирования (на примере показателей кредитоспособности)	74
Вывод по разделу 3.....	80
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	81
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	83
ПРИЛОЖЕНИЯ	89

ПРИЛОЖЕНИЕ А БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ЗА 2015–2017 ГГ.	89
ПРИЛОЖЕНИЕ Б ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ ЗА 2016–2017 ГГ.	92
ПРИЛОЖЕНИЕ В ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ ЗА 2015–2016 ГГ.	94

ВВЕДЕНИЕ

Сегодня стратегическое планирование рассматривается хозяйствующими субъектами как основополагающий элемент управления предприятиями, который может и должен обеспечивать устойчивое экономическое развитие хозяйствующего субъекта и обеспечивать повышение конкурентоспособности промышленных товаров и услуг. Это исследование особенно актуально в настоящее время для российского предприятия, поскольку из-за экономического кризиса, эмбарго и государственной политики импортозамещения отечественные предприятия испытывают огромные трудности.

Финансовый анализ предприятия предполагает изменение подходов к управлению этими предприятиями, принципов его деятельности, которые должны быть направлены на повышение качества финансового управления, повышение эффективности производственно-финансовой деятельности, производительности труда, сокращение производства и затраты на продажу, улучшение финансовых показателей за счет разработки и реализации планов финансовой стратегии, поиска возможностей для предприятия привлечь инвестиционные ресурсы и изменения финансовой инфраструктуры субъекта.

Финансовый анализ предприятия, основанный на комплексном изучении и анализе деятельности организации с использованием различных методов оценки финансово-экономической ситуации, конкурентных преимуществ, стратегических факторов внешней и внутренней среды, является важным условием эффективного функционирования и развития любого предприятия в долгосрочной перспективе.

Само по себе понимание существования инвестиционных рисков не может защитить деньги инвестора. Чтобы добиться этого, следует предпринять ряд практических шагов. Прежде всего, инвестору необходимо тщательно проанализировать рассматриваемый инвестиционный проект. Проведенный анализ позволит выявить существующие риски. Но чтобы максимально обезопасить инвестиции, необходима их грамотная оценка.

Целью работы является оценка рисков инвестирования ПАО «ЧМК» на основе анализа финансовых стратегий предприятия.

Для достижения данной цели предполагается решить ряд задач:

- определение целей инвестирования и рассмотрение понятия инвестиций;
- стратегический анализ ПАО «ЧМК»;
- анализ финансового состояния ПАО «ЧМК» и сравнительный конкурентный анализ;
- анализ финансовых стратегий ПАО «ЧМК» и оценка рисков инвестирования (на примере показателей кредитоспособности).

Предметом работы является оценка рисков инвестирования предприятия на основе анализа финансовой стратегии компании.

Объект работы – финансово-хозяйственная деятельность ПАО «ЧМК».

В первой главе дается определение понятию «инвестиции», определение целей инвестирования, также рассмотрены классификация и оценки рисков инвестора при инвестировании в реальный бизнес. Вторая глава включает стратегический анализ предприятия, включая в себя swot-анализ, PEST-анализ, а также анализ 5 сил М. Портера. В третьей главе проведен финансовый анализ деятельности ПАО «ЧМК» и оценка рисков инвестирования.

1 КЛАССИФИКАЦИЯ И ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ

1.1 Цели инвестирования и понятие инвестиций

Изучение проблем инвестиций никогда не выходило из поля зрения экономической науки, так как они затрагивают основы хозяйственной деятельности, определяя процесс расширенного воспроизводства и экономического роста в целом [33, с. 81].

Развитие общества и отдельных хозяйствующих субъектов основано на обеспечении роста национального богатства для расширения воспроизводства материальных ценностей. Он основан на инвестициях. Сначала нужно обратиться к понятию инвестиций, и следует отметить, что это понятие довольно широкое. Происхождение этого слова на латыни означает «инвестировать», что означает «инвестировать». Есть много определений термина «инвестиции» (табл. 1.1).

Таблица 1.1 – Определение инвестиций

Автор	Определение
ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (с изменениями и дополнениями) [4]	Денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта
Белоусов В.И. [19]	Вложение капитала с целью последующего его увеличения или достижения иного запланированного результата
Афонина В. Е. [15]	Вложения материального и нематериального характера, направленные на изменения системы «человек – производство – НТП – природа»
Ткаченко И.Ю. [52]	Вложение капитала в различной форме с целью последующего его увеличения
Лившиц В.Н., Виленский П.А., Смоляк С.А. [24]	Вложения в основной капитал, в запасы, а также в другие экономические объекты и процессы, требующие отвлечения материальных и денежных средств на продолжительное время
Бочаров В.В., Попова Р.Г. [21]	Выражают все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, которые вкладываются в объекты предпринимательской деятельности, в результате которых формируется прибыль (доход) или достигается социальный эффект
Шаталова А.Ю. [50]	Способ помещения капитала, который должен принести положительную (или неотрицательную, в случае цели сохранности) величину дохода

Проанализировав таблицу, видим, что такие авторы как Белоусов В.И., Афонина В.Е., Ткаченко И.Ю., Шаталова А.Ю. рассматривают инвестиции как вложение капитала в различной форме с его последующим увеличением. Другие же авторы – Лившиц В.Н., Виленский П.А., Смоляк С.А., Бочаров В.В., Попова Р.Г., для них инвестиции – это также вложения в разнообразные экономические объекты, также с целью увеличения прибыли, но обязательно на продолжительное время. Исходя из всего вышесказанного, можно прийти к общему определению о том, что инвестиции – вложение капитала в различной форме на продолжительное время, который должен привести к увеличению дохода.

Исходя из рис. 11, роль инвестиций как на уровне всего народнохозяйственного комплекса, так и на уровне отдельных субъектов хозяйствования очень значительна. Что касается определенных видов деятельности, то здесь есть свои особенности.

На макроуровне выполняются такие задачи как: расширение производства, охрана окружающей среды, развития социокультурных сфер, ускорение НТП, повышение конкурентоспособности и т.д. На уровне субъектов хозяйствования: расширение, развитие уровня производства, повышение уровня квалификации персонала, решение социальных вопросов и т.д. (рис. 1.2).

Можно выделить следующие виды инвестиций (рис. 1.1) [31, с. 13].

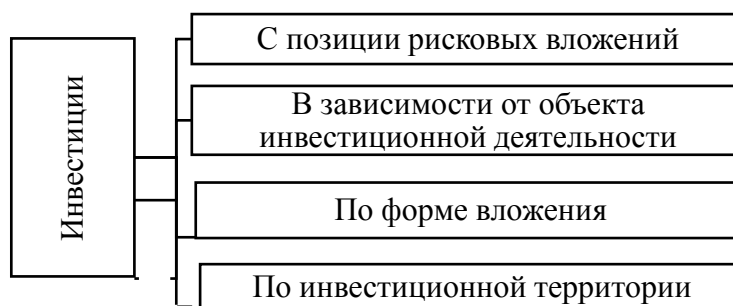


Рисунок 1.1 – Виды инвестиций

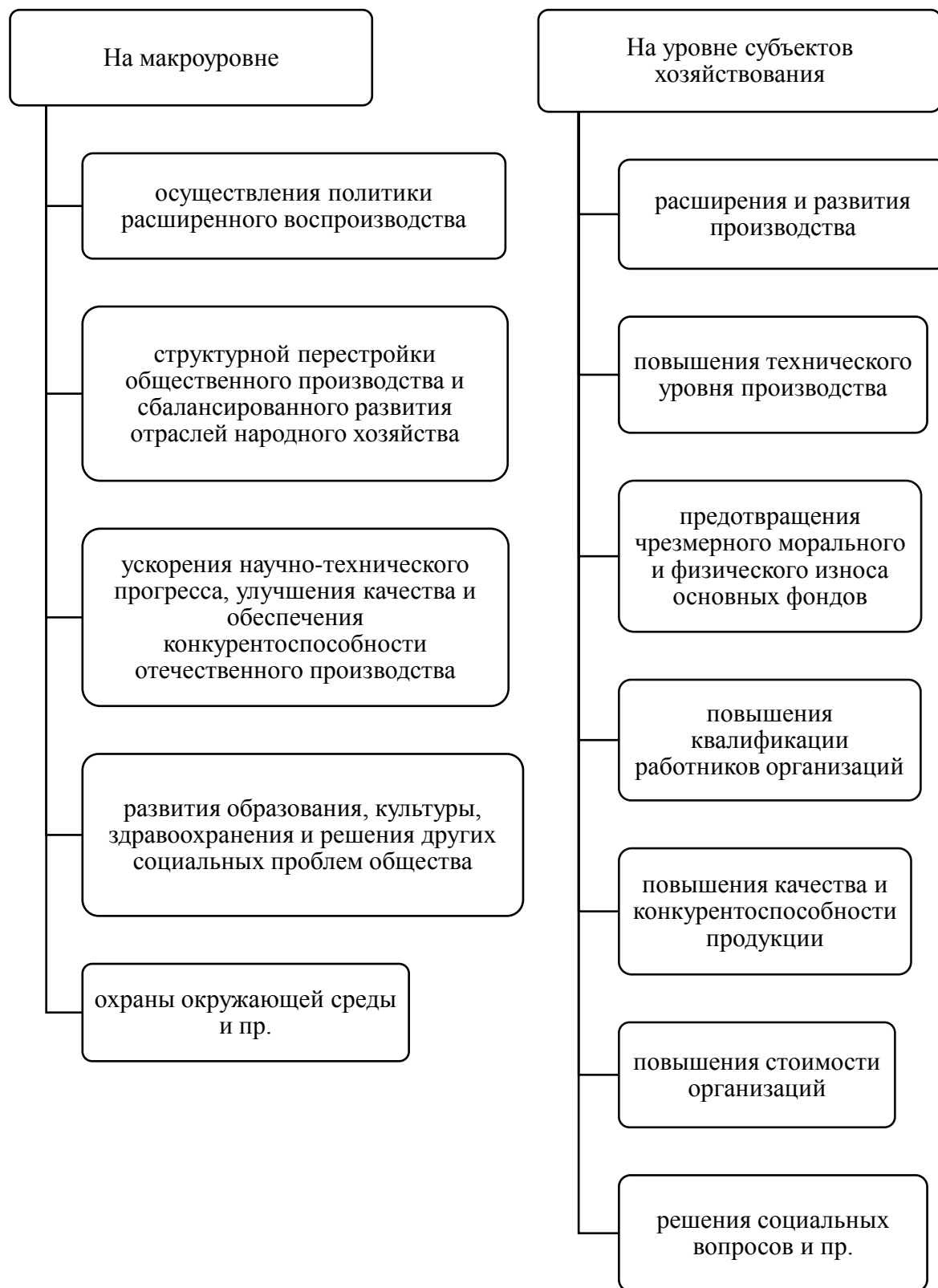


Рисунок 1.2 – Функции инвестиций

Рассмотрим более подробно каждый из видов инвестиций с рисунка 1.1 [32, с. 250]:

1 С позиции рискованных инвестиций следует выделить следующие виды инвестиций:

– активные инвестиции, предполагающие инвестиции в новое строительство и расширение производства, а также венчурные инвестиции, связанные со значительными рисками;

– пассивные инвестиции, напротив, их результат не окажет существенного влияния на основные показатели эффективности предприятия, к ним относятся инвестиции в реконструкцию и модернизацию.

2 В зависимости от объекта инвестиционной деятельности в коммерческой практике выделяют:

– инвестиции в финансовые активы. Это инвестиции в промышленные здания, сооружения, машины и оборудование со сроком службы более одного года;

– инвестиции в денежные активы - право на получение денежных сумм от юридических или физических лиц, в том числе акции, депозиты, облигации;

– инвестиции в нематериальные активы - инвестиции, приобретенные организацией в результате приобретения лицензий, патентов на изобретения, разработки товарных знаков и т. д.

По форме вложения выделяют следующие инвестиции [37, с. 152]:

– прямые инвестиции – это форма вложений, которая дает инвестору право собственности на определенное имущество или ценные бумаги.

Прямыми инвестициями их называют еще и потому, что инвестор сам определяет объект инвестирования, с расчетом принять на себя часть управленческих функций в инвестируемом объекте;

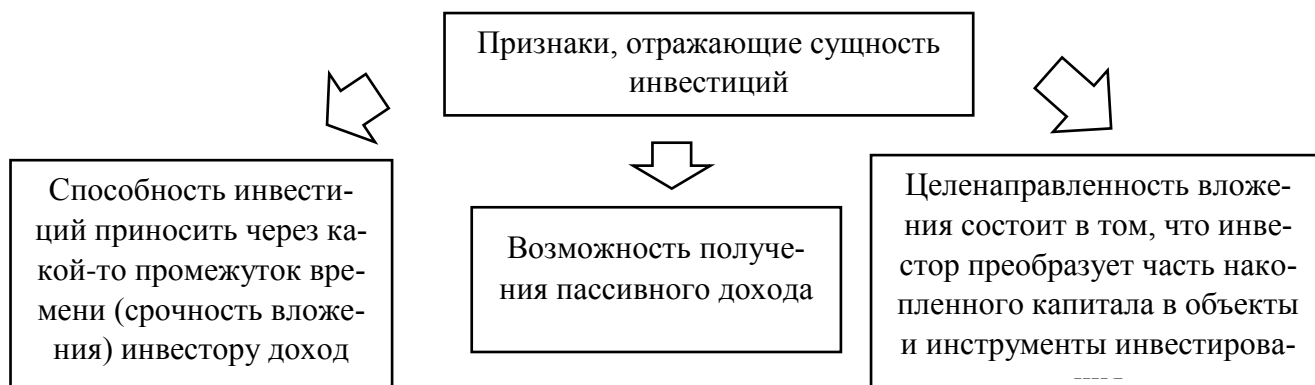
– косвенные инвестиции – это инвестиции, при которых инвестор вкладывает средства в активы предприятия без права управления им и получает лишь долю в инвестиционном портфеле.

По территории инвестирования существуют [31, с. 145]:

– внутренние инвестиции - инвестиции в инвестиционные объекты предприятия внутри страны;

– внешние инвестиции – инвестиции в объекты за рубежом.

Лопарева А.М. выделила наиболее значимые признаки, отражающие всю сущность инвестиций (рис. 1.3).



Источник [37, с. 156]

Рисунок 1.3 – Наиболее значимые признаки, отражающие сущность инвестиций

Весь процесс инвестирования и продажи инвестиций можно определить как инвестиционную деятельность. А.М. Лопарева определяет инвестиционную деятельность как процесс инвестирования и осуществления практических действий с целью получения прибыли или достижения другого полезного эффекта

[37, с.157]. Значительную роль в инвестиционной деятельности занимают инвесторы - это люди, которые заинтересованы в осуществлении инвестиционной деятельности на предприятии с целью получения последующей прибыли.

Организации в ходе своей инвестиционной деятельности находят необходимые инвестиционные фонды при выборе эффективных инвестиционных инструментов, а также формируют сбалансированную инвестиционную программу и обеспечивают их реализацию.

Организации в ходе своей инвестиционной деятельности находят необходимые инвестиционные фонды при выборе эффективных инвестиционных инструментов, а также формируют сбалансированную инвестиционную программу и обеспечивают их реализацию.

По мнению Нешиной, А.С. [41, с.130] субъектами инвестиционной деятельности могут являться физические, юридические лица, а также иностранные, государства и международные организации.

Инвесторы могут выступать в качестве участников инвестиционной деятельности, помимо них – это могут быть клиенты, поставщики, банковские, страховые организации, инвестиционные биржи и т. д.

Для реализации своих вложений инвестор по своему усмотрению привлекает на договорной основе юридических или физических лиц, среди прочего самостоятельно устанавливает объем, размер и эффективность вложений. Инвесторы имеют равные права владеть, пользоваться и распоряжаться объектами капитальных вложений, осуществлять контроль за целевым использованием средств. Но, с другой стороны, в обязанности всех субъектов инвестиционной деятельности входит осуществление инвестиционной деятельности в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации [4], а также использование капитальных вложений по целевому назначению,

Необходимо провести различие между объектами инвестиционной деятельности и инвестициями. Инвестиции – это то, что инвесторы вкладывают в объекты инвестиционной деятельности. На рисунке 1.4 изображены объекты инвестиционной деятельности.

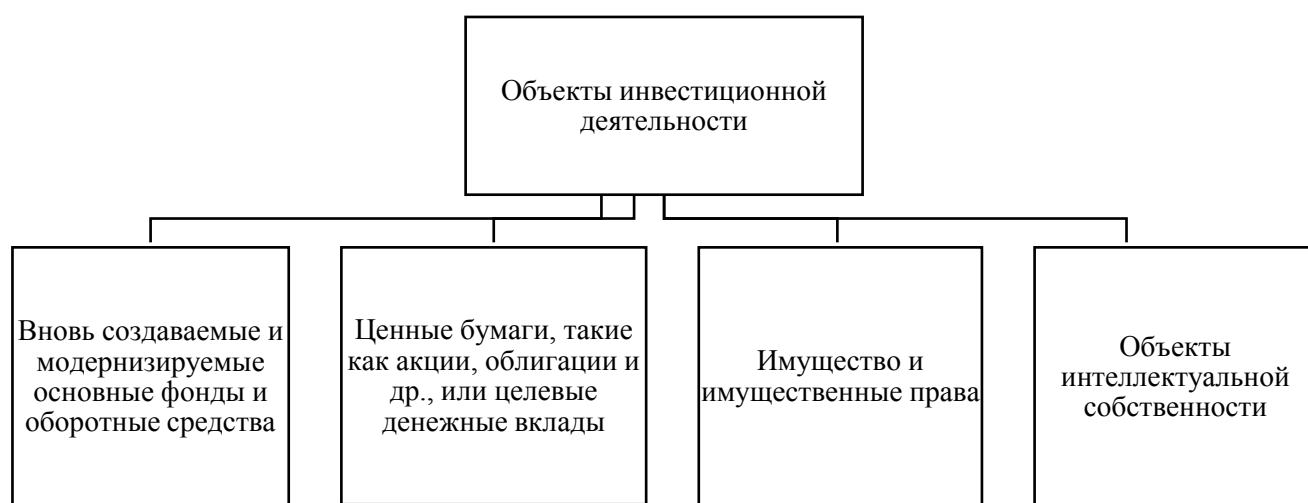


Рисунок 1.4 – Объекты инвестиционной деятельности

Инвестиционная деятельность осуществляется в соответствии со следующими основными принципами, представленными на рисунке 1.5:

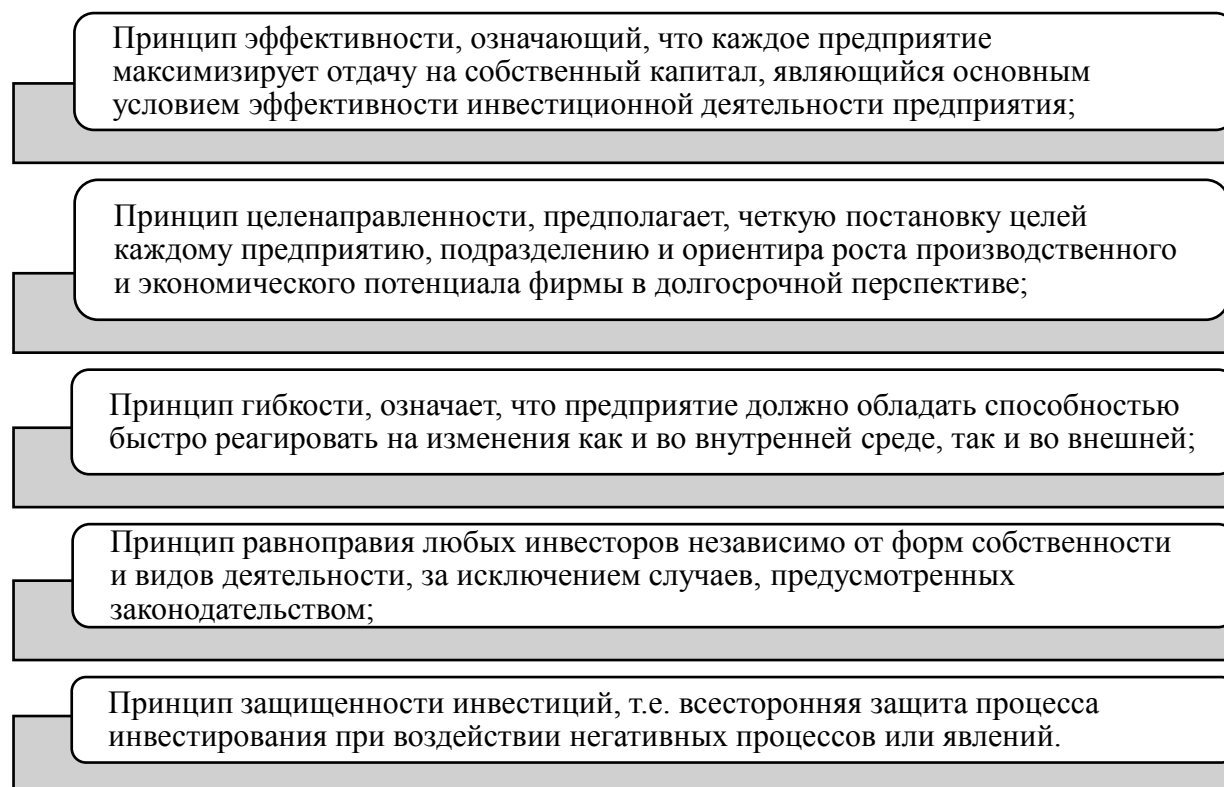


Рисунок 1.5 – Принципы инвестиционной деятельности

Для инвестора очень важно знать и располагать информацией о том, что вложенные средства смогут полностью восстановиться в будущем благодаря достаточно высокой прибыли. Поэтому более тщательная разработка инвестиционного плана должна соответствовать конечному результату, который хотят видеть инвестор и компания. Другими словами, инвестиционный проект должен быть составлен. Инвестиционный проект подразумевает план (программу) капитальных вложений с целью получения дополнительной прибыли [15]. Согласно Федеральному закону «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», инвестиционный проект является обоснованием экономической целесообразности, объема и сроков капитальных вложений, включая необходимую проектную документацию, разработанную в соот-

ветствии с законодательством Российской Федерации, а также с описанием практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план).

Приведем следующую классификацию инвестиционных проектов (рис. 1.6):

1 По масштабам капитальные вложения подразделяются на [14]:

– малые инвестиционные проекты. По масштабам они невелики, по объемам инвестиций ограничены, при этом допускают упрощения в процедурах проектирования и реализации;

– монопроекты имеют четко очерченные ресурсные, временные и другие рамки;

– мультипроекты – это несколько взаимосвязанных инвестиционных проектов, выполняемых по единому замыслу;

– международные проекты. Они значительно сложные и дорогостоящие, основаны на взаимодополняющих отношениях и возможностях партнеров;

– мегапроекты – целевые программы, включающие огромное количество взаимосвязанных проектов, сводимых к общей цели с необходимыми ресурсами и сроками реализации.

2 По длительности или сроку реализации инвестиционные проекты можно разделить на [13]:

– краткосрочные проекты (период от одного года до пяти лет);

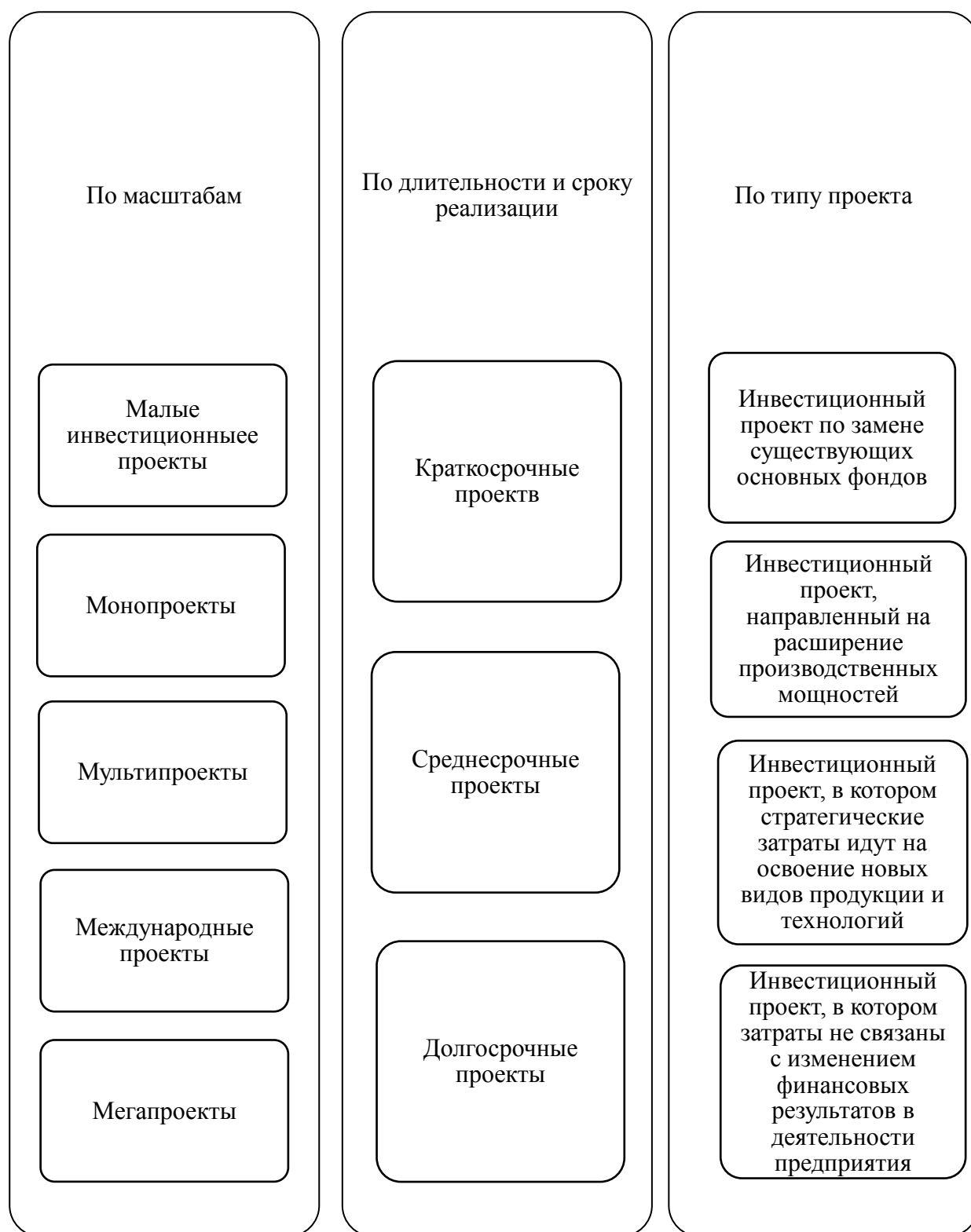
– среднесрочные проекты (от пяти до десяти лет);

– долгосрочные проекты (от десяти лет).

3 Кроме того, рассматривается продолжительность инвестиционного цикла, а не полный инвестиционный период. В зависимости от цели существуют инвестиционные проекты: снижение затрат, снижение рисков, получение доходов от расширения, выход на новые рынки, диверсификация деятельности, социальный эффект, экологический эффект.

4 В зависимости от типа проекта выделяют [39, с. 525]:

– инвестиционный проект по замене существующих основных фондов;



Источник: сформировано автором

Рисунок 1.6 – Классификация инвестиционных проектов

– инвестиционный проект, направленный на расширение производственных мощностей;

– инвестиционный проект, в котором стратегические затраты идут на освоение новых видов продукции и технологий;

– инвестиционный проект, в котором затраты не связаны с изменением финансовых результатов в деятельности предприятия.

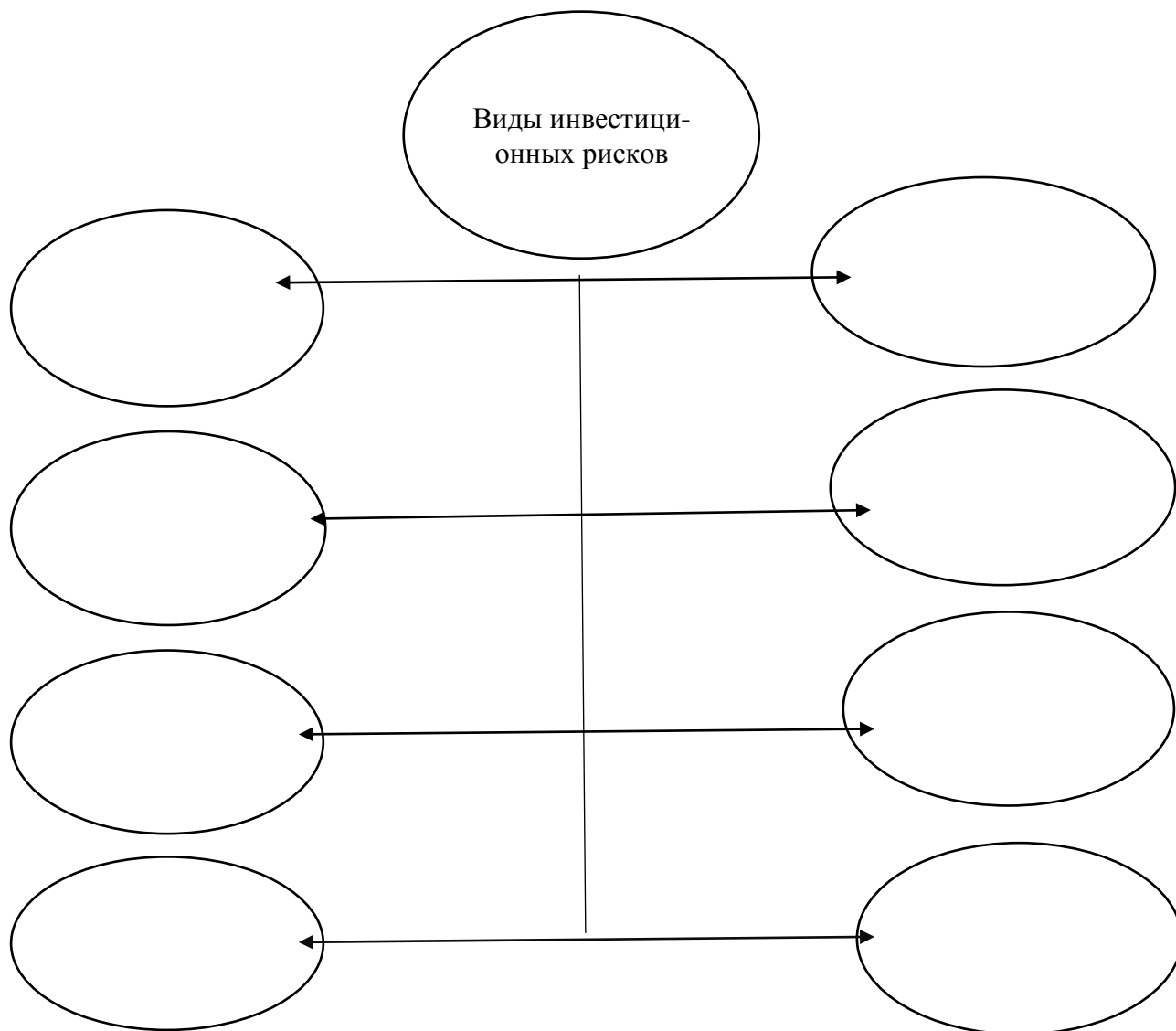
В результате проделанной работы приходим к выводу, что к понятию об инвестициях обращались многие авторы, в данной работе приведены только руды некоторых из них: Белоусов В.И., Ткаченко И.Ю, Шаталова А.Ю. и др., изучив их труды приводим окончательное определение инвестициям. Инвестициями являются денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли и достижения положительного социального эффекта. Инвестиции могут иметь различные функции в зависимости от того, где они рассматриваются: на макроуровне либо же на уровне субъектов хозяйствования. Как и любая деятельность инвестиции имеют свои признаки. Также в данном подзаголовке были изучены объекты инвестиционной деятельности, включившие в себя 4 пункта, и принципы инвестиционной деятельности.

1.2 Классификация и оценка рисков инвестора при инвестировании в реальный бизнес

Риск характеризуется риском неполного дохода, а также возникновением материальных и финансовых потерь в бизнесе.

Риск является одним из наиболее важных критериев, согласно которому должен осуществляться выбор объекта и вариантов денежных вложений. Однако для принятия верного решения по инвестированию в условиях риска, необходима его всесторонняя оценка. Соответственно, это требует анализа факторов, влияющих на его возникновение, а также учёта специфики риска и его проявления в тех или иных условиях.

К ряду инвестиционных рисков относятся (рис.1.7):



Источник: [42]

Рисунок 1.7 – Виды инвестиционных рисков

Далее в таблице 1.2 подробно приведены виды инвестиционных рисков [42].

Рассматривая таблицу 1.2, видим, что существует 8 видов инвестиционных рисков, в результате каждого из которых инвестор может понести риск в виде потери денег, и во всех случаях причина данной потери вложений может быть разной.

Таблица 1.2 – Виды инвестиционных рисков

Вид риска	Определение
Капитальный	Риск того, что инвестор не сможет высвободить инвестированные средства, не понеся при этом потерь
Селективный	Неправильный выбор объекта в качестве инвестирования по сравнению с другими вариантами
Страновой	Потери, связанные с вложением денежных средств в предприятия, которые находятся под юрисдикцией страны с неустойчивым социальным экономическим положением
Операционный	Потери, возникающие в связи с неполадками в работе систем по обработке информации, связанной с инвестированием средств
Временной	Инвестирование средств в неподходящее время, которое неизбежно повлечет за собой потери
Риск законодательных изменений	Потери от законодательного регулирования
Риск ликвидности	Возможность потерь при реализации ценных бумаг из-за изменения оценки ее качества
Инфляционный	При высоком уровне инфляции доходы, получаемые от инвестированных средств, обесцениваются быстрее, чем растут

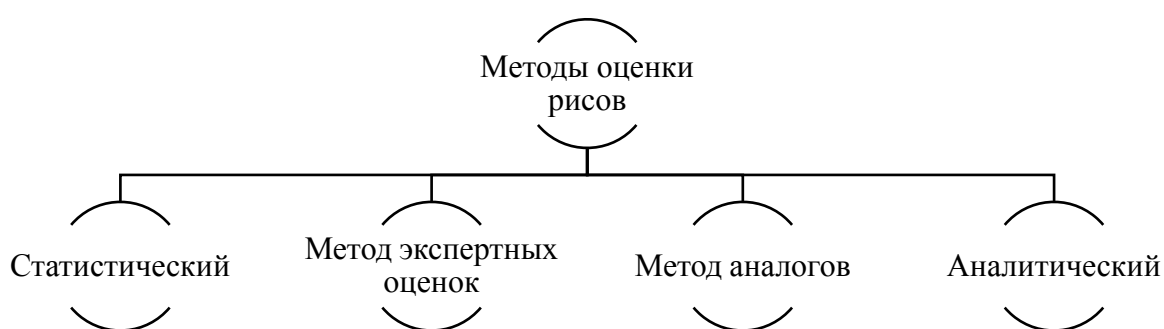
Перейдем непосредственно к анализу рисков, который подразделяется на два вида [43]:

1 Качественный анализ, основной задачей которого является определение факторов, этапов и рискованных действий, при выполнении которых возникает конкретный вид риска, то есть устанавливаются возможные зоны риска, после чего выявляются все возможные риски. Таким образом, качественный анализ основан на оценке факторов, которые невозможно определить количественно. Этот вид анализа может быть выполнен различными методами, основными из которых являются методы использования аналогов и экспертные оценки.

2 Количественный анализ рисков состоит из численного определения размера отдельных рисков и общего экономического риска для предприятия в целом, то есть он напрямую связан с оценкой риска. Методы количественного анализа рисков: статистический метод; метод оценки вероятности ожидаемого ущерба; метод минимизации потерь; метод использования дерева решений; метод анализа финансовых результатов деятельности предприятия.

В практике оценщик всегда имеет возможность при применении количественного метода оценки рисков, для получения более достоверной информации и сведений по случаям «неопределенности» к различным методам либо наборам инструментария.

Наиболее распространенными методами применяемых в работе являются статистические, метод экспертных оценок, метод аналогов и аналитические (рис. 1.8).



Источник: [43]

Рисунок 1.8 – Методы оценки рисков

Разберем каждый метод поподробней. Первый метод – статистический. Статистическая информация прошлого периода позволяет выявить определенную вероятность убытков, а также позволяет определить убыточный результат в структуре реализуемого инвестиционного проекта.

Второй вид – это аналитический метод. Позволяет своевременно прогнозировать возможные вероятности конечного результата, особенно ожидаемый убыток с помощью математических моделей оценки рисков, необходимые при реализации инвестиционных проектов. И его подвиды можно увидеть на рисунке 1.9.

Метод оценки вероятности.
Менеджер по оценке получает схему выполненных и невыполненных решений и определить возможную оценку путем вычисления доли принятых решений.

Метод анализа вероятностных распределений потоков платежей.

В целях успешной реализации инвестиционного проекта, менеджеру необходимо владение метода и только путем исследования всех возможных рисков, влияющие на положительных исход ожидаемого результата

Деревья решений.

Схема проблем для принятия решений, ветви которого составляют различные события (решения), а вершина представляет руководителю возможность выбора принятия различных направлений действий и сопоставить предполагаемые результаты, скорректировать вероятность отклонений, а также сравнить альтернативу принятий решений.

Имитационное моделирование.

Метод является важным при принятии решений, так как моделирование вероятности ситуаций "неопределенности" осуществляют с определенными числовыми значениями параметров процессов и систем, а результаты рассматриваемого процесса являются случайными, что позволяет исследовать несколько альтернатив вариантов решений возможных ситуаций и прогнозировать возможность положительного исхода результата.

Технология «Risk Metrics».

Разработанный метод применяется в финансовой сфере для оценки рыночных рисков ценных бумаг, первоначально применяемый из-за изменений стоимости финансовых инструментов, где показатель финансового актива VaR является как ожидаемый убыточный результат по активу получаемый компанией за определенный период оценки риска.

Источник: [43]

Рисунок 1.9 – Разновидности статистического метода

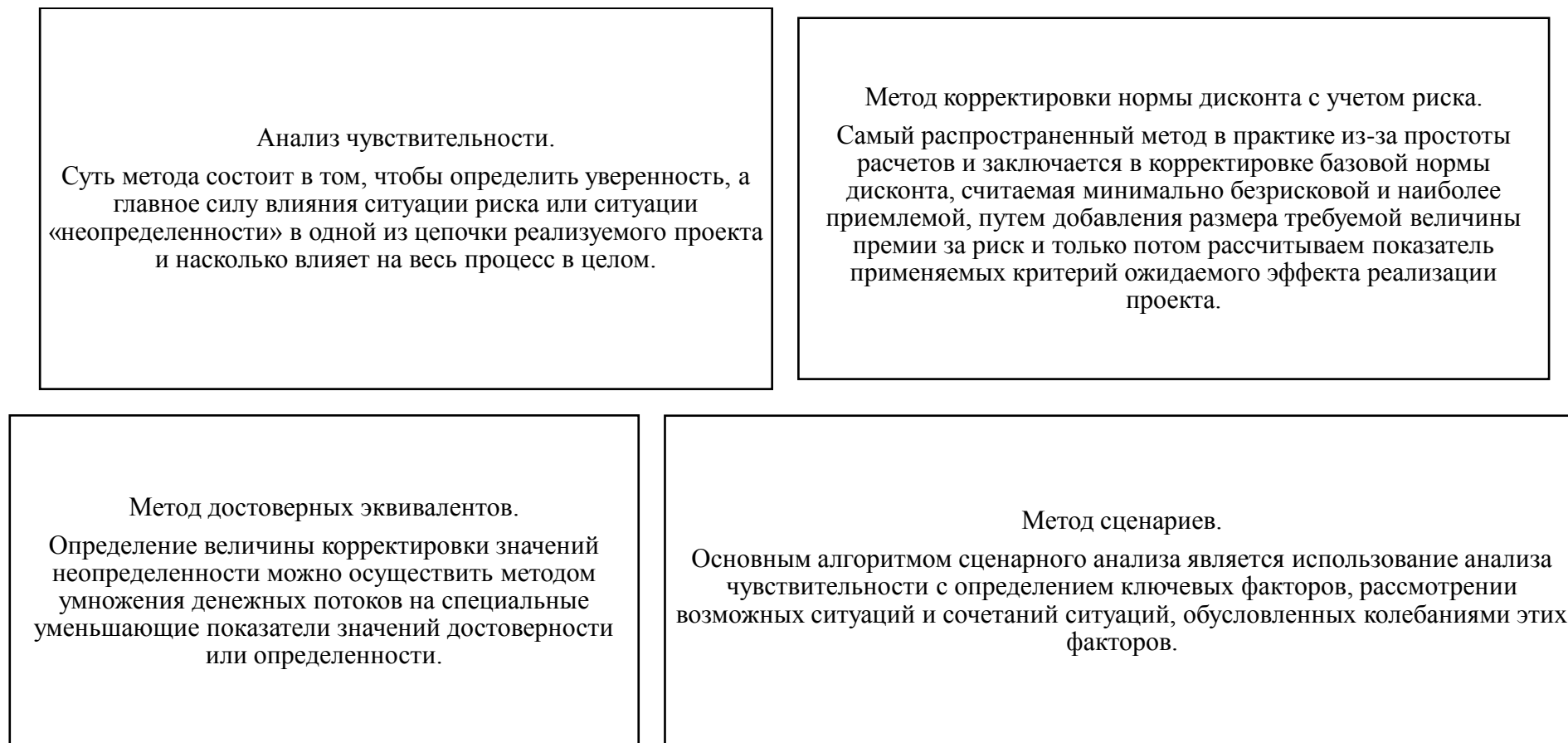
Третий тип – метод экспертных оценок. Систематизация анализа сложных логических процессов, явлений, ситуаций рисков, характеризуемых качественными признаками с помощью математических расчетов, позволяет получить более достоверную информацию путем анализа и обобщения с целью выработки и принятия единственно правильного управленческого решения при получении ожидаемого результата. Используйте этот метод только при отсутствии источника информации, основой являются знания и опыт специалистов. Проблема метода в подборе профессиональных специалистов для выявления критериев и факторов риска.

И последний, четвертый – метод аналогов. Данный метод использует в основном в случае, когда другими методами невозможно оценить риски. Менеджер-оценщик, анализируя имеющую информацию схожих объектов или ситуаций «неопределенности» и руководствуясь рыночным подходом, определяет оценочную или рыночную цену стоимости объекта, финансовых инструментов.

Таким образом, необходимо подчеркнуть, что оценка и управление рисками является наиболее актуальной и основной проблемой при подготовке и реализации бизнес-плана проекта. Но для более эффективной реализации проекта с ожидаемым прибыльным результатом необходимо проанализировать и изучить все предполагаемые вероятности рисков, которые могут быть невыгодными для отражения в результате проекта.

Исследования показывают, что при наличии разнообразных методов анализа рисков, причем каждый из них обладает множеством преимуществ и недостатков, имеет свои особенности и объединяет их – это успешная оценка риска инвестиционного проекта.

Это означает, что только специалисты, использующие существующие методы оценки рисков, имеют главное преимущество в выявлении и устранении рисков, а главное в принятии правильных решений с целью минимизации потерь и угроз вероятности риска инвестиционного проекта.



Источник: [43]

Рисунок 1.10 – Разновидность аналитического метода

Далее рассмотрим какой риск может понести собственник проекта, если он окажется инвестором в свой инвестиционный проект.

Инвестор – это физическое лицо или организация, которые вкладывают свои средства в инвестиционные проекты с целью получения прибыли. Такое вложение связано с риском. Более того, чем выше сумма, которую инвестор планирует получить в результате инвестиций, тем выше риск потерять вложенные деньги.

Инвестор, вкладывая деньги в тот или иной актив, безусловно, должен верить, что этот объект принесет ему доход, однако, независимо от того, насколько сильна его уверенность, на самом деле дело может оказаться нежелательным для инвестора, и он может понести убытки, связанные с уменьшением стоимости активов. Таким образом, неопределенность будущей стоимости активов, возможность отклонения этой стоимости от ожидаемой инвестором, является неотъемлемой чертой любого инвестиционного процесса. В этом смысле говорят, что инвестирование всегда сопряжено с риском.

Отсюда следует, что главный риск собственника – это полная потеря финансовых средств и на инвестиционный проект, и на дальнейшую реализацию данного проекта.

В данном подзаголовке были рассмотрены классификация и оценка рисков инвестора при вложении в реальный бизнес. Первым были изучены виды инвестиционных рисков, после чего каждый был разобран более подробно. Далее были определены методы оценки рисков, и что в конечном итоге представляет собой инвестор.

1.3 Специфика банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов

Банковский риск – это выражение стоимости вероятностного события, которое ведет к банковским убыткам.

В случае такого события возможны следующие результаты: отрицательный, ноль, положительный. В случае банковского кредитования инвестиционных проектов следует говорить об оптимистичном, пессимистичном и наиболее вероятном исходе событий.

Оптимистичный результат, то есть получение прибыли при кредитовании инвестиционного проекта, возможно только в тех случаях, когда риски предусмотрены, то есть оцениваются заранее и застрахованы. Пессимистичным результатом в этой ситуации является не только потеря, но и снижение ожидаемого уровня дохода.

В ситуации, когда универсальным законом экономики является неопределенность конечного результата, в частности конечного результата инвестиций, экономика, избегающая риска, вынуждена искать пути, позволяющие ей не терять свои инвестиции. В этих условиях необходимо действовать исходя из определенных предположений о возможностях развития ситуации в будущем, исходя из прошлого опыта. Также необходимо тщательно изучить предполагаемое действие, его возможные последствия и среду, в которой оно происходит. Это эквивалентно получению новой информации и моделированию ситуации, что теоретически должно уменьшить неопределенность и повысить предсказуемость результата действий.

В то же время изучение самой кредитной линии может также привести к дополнительной неопределенности из-за несовершенства используемых инструментов, ошибок анализа, моделирования и т. д. Поэтому анализ неопределенности и рисков при кредитовании инвестиционных проектов включает выбор наиболее эффективные и экономически эффективные технологии для оценки, анализа, учета, управления, снижения и оптимизации рисков, а также соответствующего аппаратного и программного обеспечения.

В процессе кредитования инвестиционных проектов банки сталкиваются с набором различных типов рисков, различающихся между собой местом и временем возникновения, набором внешних и внутренних факторов, влияющих на их

уровень, а, следовательно, и методом. анализа рисков и методы их описания. Кроме того, все виды рисков реальных инвестиций взаимосвязаны и оказывают влияние на деятельность банка в целом. Изменения в одном типе банковского риска при кредитовании инвестиционного проекта вызывают изменения в оценке практически всех других типов, что, естественно, затрудняет выбор метода анализа уровня конкретного риска. Поэтому принятие решения о снижении одного из банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов ведет к углубленному анализу многих других рисков.

Деятельность банков по кредитованию инвестиционных проектов является специфическим видом банковской деятельности. Его специфика, в частности, проявляется в повышении рисков для участников инвестиционного проекта, что в свою очередь определяется характеристиками инвестиционной деятельности. К этим особенностям относятся: его длительность во времени, поскольку, как правило, кредитование инвестиционных проектов является долгосрочным; наличие неопределенностей, поскольку условия, в которых реализуется инвестиционный проект, постоянно меняются. Исходя из вышеизложенного, можно определить особенности банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов. При рассмотрении банковских рисков с точки зрения экономической теории тот факт, что эти риски связаны с экономическими рисками, является безусловным. Появление их особенностей связано, в первую очередь, со спецификой деятельности банка и, следовательно, с наложением всего комплекса банковских рисков на риск конкретного инвестиционного проекта.

Во-вторых, следует сказать, что центральное место среди всех банковских рисков реальных инвестиций занимает кредитный риск как риск возможности финансовых потерь банка из-за неисполнения заемщиком своих обязательств по невозврату или несвоевременному погашению заем взят. Особенности банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов на этом уровне связаны с рискованым характером кредитных операций банка в целом и с реализацией конкретного инвестиционного проекта, в частности.

В-третьих, банковские риски при кредитовании инвестиционных проектов приобретают свои особенности при рассмотрении на одном уровне. Например, в стабильной экономической ситуации ряд рисков играет меньшую роль, а, наоборот, в условиях кризиса значимость практически всех рисков возрастает. Предлагаемые автором статьи, выделенные уровни особенностей банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов схематично представлены на рис. 1.11 [54].

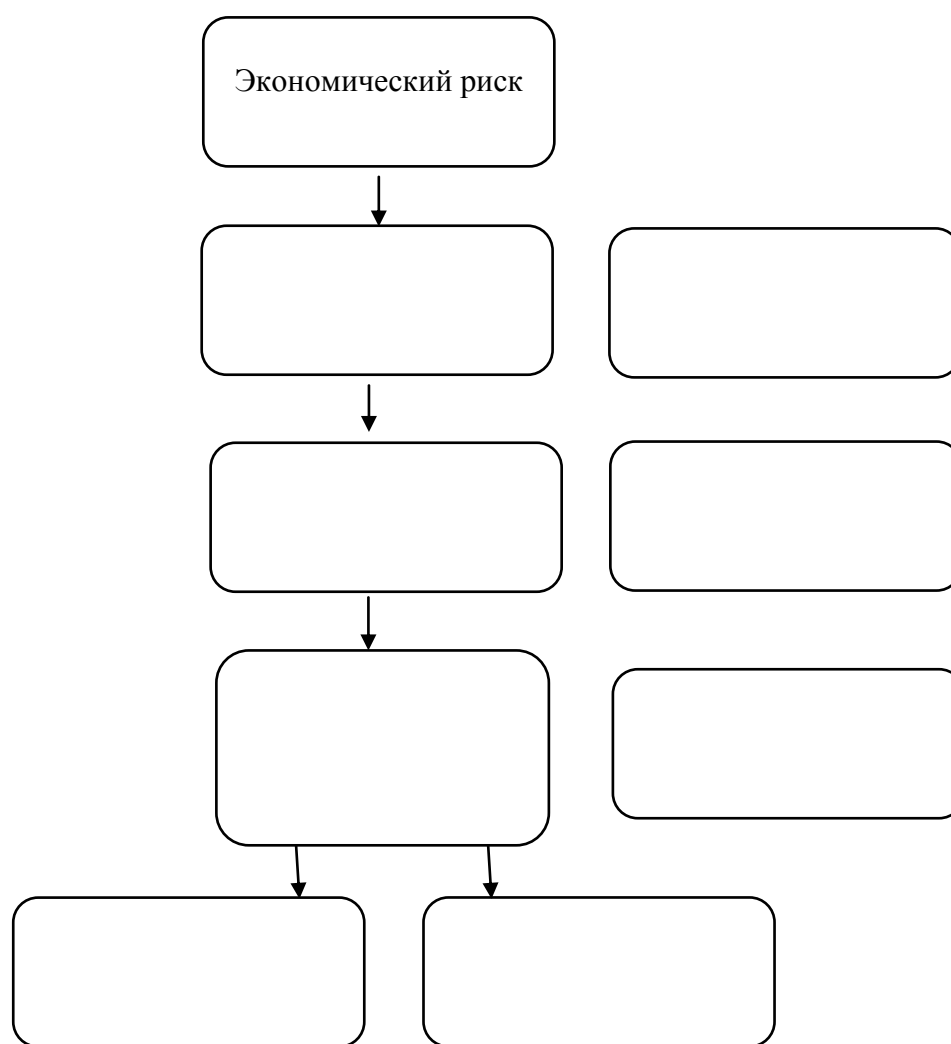


Рисунок 1.11 – Уровни особенностей банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов

При изучении банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов следует отметить, что банковские риски реальных инвестиций охватывают все аспекты деятельности банков. В соответствии с этим можно различать внешние и

внутренние риски реальных инвестиций. Внутренние риски возникают в результате деятельности самих банков и зависят от качества их операций, на них влияют только те предпринимательские преимущества, которыми обладает конкретный коммерческий банк, в частности: кредитная политика, выбранная руководством банка, оптимальное управление человеческими ресурсами, технологическими процессами банковских операций и т. д. К внешним рискам при кредитовании инвестиционных проектов относятся: кредит, процентная ставка, валютный риск, риск ликвидности и другие виды рисков, то есть риски, которые возникают в значительной степени независимо от внутренних аспектов банка. Внешние риски не связаны с деятельностью банка и могут влиять на привлекательность инвестиционных проектов и способность банка брать на себя определенную сумму инвестиционного риска.

В результате проделанной работы в третьем подзаголовке была приведена специфика банковских рисков, в то время как происходит кредитование инвестиционных проектов. На данном этапе работы были выделены уровни особенностей банковских рисков во время кредитования инвестиционных проектов.

Вывод по разделу один

В целом, делая общий вывод по первому разделу выпускной квалификационной работы, говорим, что инвестиции – это капитальные вложения, осуществляющиеся с целью максимизировать свой доход, свои имеющиеся активы. Существуют разнообразные методы оценки риска инвестиций, в зависимости от их видов. Так же есть различные признаки инвестиции и виды инвестиционной деятельности, которые были описаны ранее

2 СТРАТЕГИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПАО «ЧМК»

2.1 Общая информация о деятельности ПАО ЧМК

ПАО «ЧМК» является юридическим лицом. Правовой статус Общества определяется действующим законодательством на территории Российской Федерации. Общество действует на основании Устава, являющегося его учредительным документом. Общество считается созданным как юридическое лицо с момента его государственной регистрации в порядке, установленном федеральными законами. Полное наименование: Публичное акционерное общество «Челябинский металлургический завод». Сокращенное наименование: ПАО «ЧМК». Место государственной регистрации Общества: Российская Федерация, г. Челябинск.

Место нахождения: Российская Федерация, 454047, г. Челябинск, ул. 2-я Павелецкая, 14. Почтовый адрес: Российская Федерация, 454047, г. Челябинск ул. 2-я Павелецкая, 14. Вид деятельности: металлургическая промышленность. Основной целью ПАО «ЧМК» является извлечение прибыли и удовлетворение общественных потребностей путем осуществления производственной и коммерческой деятельности, оказания услуг российским и иностранным юридическим лицам и гражданам.

Публичное акционерное общество «Челябинский металлургический комбинат» – одно из крупнейших в России предприятий полного металлургического цикла по производству качественных и высококачественных сталей. ЧМК – одно из немногих предприятий страны, которому дано право присваивать продукции собственный индекс – ЧС (Челябинская Сталь). Комбинат также является крупнейшим производителем нержавеющей стали в России.

Подготовка к строительству завода началась в 1931 году, но в 1935 году строительство было приостановлено. Всего за 10 дней до Великой Отечественной войны было решено начать работы на Першинском участке, где были возведены первые мастерские. Война привела к серьезным корректировкам планов и сроков

строительства. Компания построила рекордно быстро – завод начал работать 19 апреля 1943 года.

Сегодня ЧМК выпускает чушковый чугун, полуфабрикаты стальные для дальнейшего передела, сортовой и листовой металлопрокат из углеродистых, конструкционных, инструментальных и коррозионно–стойких марок стали, фасонный прокат и рельсовую продукцию. Атомная энергетика, тяжелое, химическое, энергетическое, автомобильное и сельскохозяйственное машиностроение, подшипниковые – вот далеко не полный перечень применения продукции ЧМК.

В 2003 году Челябинский металлургический завод вошел в состав ПАО «Мечел», одной из ведущих российских горнодобывающих и металлургических компаний. Руководство Мечела и ЧМК приняли комплексный план технического перевооружения завода. Основным пунктом инвестиционной программы является универсальный железнодорожно-строительный комбинат, который был запущен в июле 2013 года. Инвестиции в этот проект составили более 70 миллиардов рублей. Новая мельница может производить рельсы, которые выдерживают низкие температуры и обладают лучшей износостойкостью, чем мировые аналоги. Мельница занимает площадь более 22 квадратных километров и обеспечивает работой более 17 миллионов человек. В июне 2015 года компания получила сертификат соответствия требованиям Технического регламента Таможенного союза на рельсах длиной до 100 метров. Сертификация позволяет осуществлять доставку продукции Челябинского металлургического завода на ПАО «РЖД».

Основной целью компании является получение прибыли и удовлетворение социальных потребностей за счет производственной и коммерческой деятельности, оказания услуг российским и иностранным юридическим лицам и гражданам.

ПАО «ЧМК» является одним из немногих предприятий в стране, которому было предоставлено право присваивать продукцию своему индексу – ЧС (Челябинская Сталь). Также завод является крупнейшим производителем нержавеющей стали в России.

Завод включает в себя более 100 производственных единиц: коксохимическая, доменная печь, металлургическая, специальная электрометаллургия, прокатное производство и мощный комплекс вспомогательных цехов.

По структуре переработки, объему производства и ассортименту продукции компания не имеет аналогов. По выручке от тонны проката ПАО «ЧМК» занимает 5 место в России, а по физическим объемам производства – 8 место.

Завод поставляет продукцию 5000 предприятиям страны и экспортирует в 25 стран. ПАО «ЧМК» ежегодно производит около 3 млн тонн проката, около 4 млн тонн стали, 3 млн тонн чугуна и более 2,5 млн тонн кокса.

Около 50% металлопродукции компании экспортируется; это абсолютно конкурентоспособные продукты. Внутри России продукция ПАО «ЧМК» потребляется авиационно–космической промышленностью, атомной энергетикой, строительным комплексом, медицинским оборудованием, тяжелой, энергетической, автомобильной и сельскохозяйственной техникой, подшипниковыми и трубопрокатными заводами.

Высшим органом управления Общества является Общее собрание акционеров. Сроки проведения собраний акционеров регулируются Советом директоров. Количественный состав Совета директоров определяется решением общего собрания акционеров Общества. Члены правления избираются общим собранием акционеров. Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом – Генеральным директором.

Приведем основные виды деятельности предприятия (рис. 2.1) и его основные задачи (рис. 2.2).

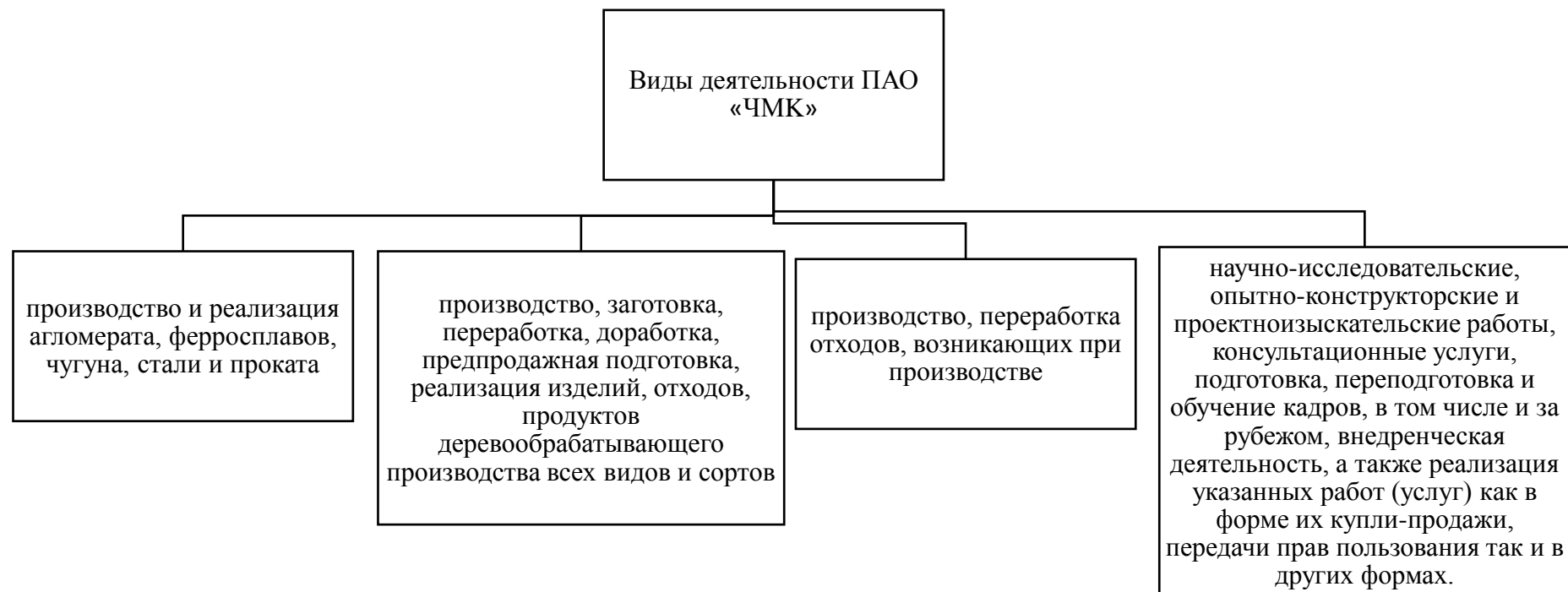


Рисунок 2.1 – Основные виды деятельности ПАО «ЧМК»

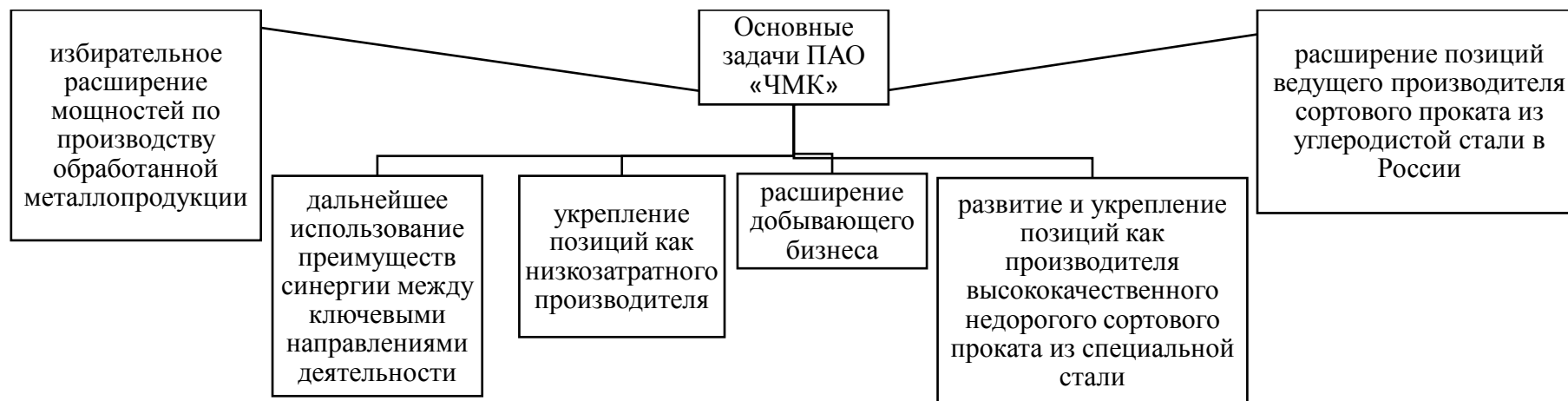


Рисунок 2.2 – Задачи ПАО «ЧМК»

Помимо вышеуказанных задач основной из них является поддержание высокого уровня экспорта. ПАО «ЧМК» самостоятельно планирует свою производственную, финансовую и иную деятельности на основании договоров или других форм обязательств и свободно в выборе их предмета.

Итак, в результате изучения краткой характеристики анализируемого предприятия, были выявлены основные виды деятельности (производство, заготовка, реализация, переработка, доработка продуктов) и задачи ПАО «ЧМК» (развитие, расширение, укрепление позиций бизнеса и др.)

2.2 Анализ внешней среды

Первым этапом диагностики внешней среды (макросреды) является проведение PEST-анализа. PEST анализ – это анализ политико–правовых (P – political legal), экономических (E – economic), социальных (S – social) и технологических (T – technological) факторов внешней среды организации. Целью анализа является выявление и оценка влияния важнейших факторов макросреды на результаты деятельности предприятия.

Политические и правовые факторы показывают, какие политические события могут повлиять на деятельность предприятия, как законодательство влияет на развитие деятельности предприятия. Экономические факторы – это обобщенный набор экономических условий, в которых работает предприятие. Социокультурные факторы включают изменения в структуре и мобильности населения, образа жизни и социальных ценностей. Технологические факторы включают уровень технического прогресса или улучшения, которое происходит в обществе.

Многочисленные факторы внешней среды, которые могут оказывать влияние на деятельность ПАО «ЧМК» представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Анализ внешней среды предприятия (PEST-анализ)

Группы факторов	События и факторы	Угроза (-)	Возможность (+)	Вес (сумма=100)	Вероятность (выше 6)	Сила
Экономические	Увеличение тарифов естественных монополий, рост цен на сырье и материалы	-		30	8	240
	Повышение процентных ставок	-		20	7	140
	Ухудшение внешне-экономической конъюнктуры.	-		50	9	450
Итого						830
Социальные и культурные	Реализация социальных программ		+	10	7	70
	Образование		+	50	8	400
	Отток квалифицированных специалистов в Центральный регион России	-		10	7	70
	Сложность содержания городских объектов социальной сферы, находящихся на балансе предприятия	-		30	6	180
Итого						720
Итого						1550
Политические и правовые	Изменение законодательства (налоговое, валютное, экологическое, трудовое)	-		20	8	160
	Государственное регулирование отрасли		+	40	9	360
	Защитные мероприятия стран-импортеров	-		40	9	360

Окончание таблицы 2.1

Группы факторов	События и факторы	Угроза (-)	Возможность (+)	Вес (сумма=100)	Вероятность (выше 6)	Сила
Итого						880
Технологические	Износ основных фондов	-		20	6	120
	Автоматизация производства и управления		+	40	8	320
	Строительство новых объектов и модернизация существующего оборудования		+	40	8	320
Итого						760
Всего (-)						1350
Всего (+)						760

Раскроем эти четыре группы факторов, которые наиболее важны для стратегии предприятия.

Политический кризис на Украине и присоединение Крыма к России привели к введению политических и финансовых санкций против России со стороны ЕС и США, что негативно сказалось на российской экономике. Если будет введен запрет на поставки российской металлопродукции на международные рынки, предприятиям придется переориентироваться на внутренний рынок, что приведет к еще большей конкуренции и, как следствие, ухудшит положение предприятий и приведет к ухудшению их состояния. экономические показатели.

Проводимая правительством Российской Федерации 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 производителей стали с рынков стали с высокой добавленной стоимостью. Это происходит с помощью различных

тарифных и нетарифных барьеров и ограничений. Государство способно поддержать отечественных производителей. Это могут быть таможенно-тарифные меры, которые, например, активно используются Соединенными Штатами. Напомним, что в США с 1999 года по инициативе американских сталелитейщиков введены пошлины на ввоз пошлин на импортируемую стальную продукцию [53].

- Таиланд – введены специальные защитные пошлины на прокат и прокат;

- антидемпинговые изменения были начаты в Мексике и Соединенных Штатах, в которых национальные производители активно настаивают на сохранении существующих барьеров;

- в Турции – начато антидемпинговое расследование по рулонам;

США – объявлено о возможном начале антидемпингового расследования двутавровых балок;

Европейский Союз – антидемпинговые пошлины на сварные трубы из России продлены до 2020 года;

Украина – с 25 февраля 2015 года будет взиматься ввозная пошлина (5%) на железную руду, прокат, трубы;

Индия – с 1 апреля 2015 года повысит импортные пошлины на сталь на 5% [52].

Изменение валютного законодательства. Поскольку ПАО «ЧМК» продает часть своей продукции на внешний рынок, она подвергается определенному валютному риску. Основными издержками предприятия являются рубли, а ускорение курса девальвации рубля по отношению к доллару окажет положительное влияние на финансовые показатели предприятия, и, в первую очередь, приведет к росту рентабельности экспорта. Наоборот, стабильный обменный курс является одной из причин нулевой прибыльности экспорта, а следовательно, низкого уровня рентабельности продаж, и, соответственно, способствует ослаблению конкурентной позиции предприятия на международных рынках.

Изменения в налоговом законодательстве. Рост финансового бремени обусловлен: увеличением налогооблагаемой базы по налогу на землю и налогу на недвижимость на основе кадастровой оценки.

Ужесточение природоохранного законодательства и снижение норм предельно допустимых концентраций 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.

Повышение тарифов на энергоносители, цен на сырье и материалы означает повышение уровня себестоимости продукции и, соответственно, продажной цены, что является негативным моментом в условиях жесткой конкуренции на рынке.

Повышение процентных ставок отрицательно влияет на финансовое состояние, так как приведет к увеличению суммы средств, подлежащих выплате в качестве процентных расходов.

Ухудшение внешнеэкономических условий. Экономическая ситуация обусловлена снижением активности практически всех хозяйствующих субъектов в связи с экономическим кризисом.

Далее мы анализируем социокультурные факторы: компания ежегодно выделяет более 100 миллионов рублей на социальные расходы. Это социальные программы для работников и их детей, социальные программы для пенсионеров. В расходы по содержанию объектов социально-культурной сферы ПАО «ЧМК» входит санаторий «Каштак», который предоставляет 14 санаториев в крупнейших подразделениях завода, созданных на базе городской поликлиники № 7, с которой завод уже много лет заключает договор о медицинской помощи работникам завода. Летом базы отдыха завода, расположенные на озерах Увильды и Чебакул, каждый год отдыхают у работников завода и их семей. Для отдыха и оздоровления детей работников комбината ПАО «ЧМК» финансирует и обслуживает три детских оздоровительных лагеря: Искорка, Уральская Березка и спортивный лагерь «Олимпиец» [1].

Технологические факторы: в последнее время ПАО «ЧМК» реализовало обширную программу по модернизации своих металлургических производств. Новые технологии позволяют перестраивать производственные процессы, снижать затраты, повышать качество и увеличивать выход готовой продукции; Автоматизация производства и управления позволяет значительно сократить трудовые и временные затраты на некоторые технологические операции.

Таким образом, из таблицы видно, что на макросреду предприятия сильно влияют экономические факторы (-2,24), затем политические и правовые факторы (-0,82). Социокультурные факторы (0,36) и технологические факторы (0,88) оказывают положительное влияние.

2.3 Анализ отрасли и конкурентов

Ремонтная отрасль в России является устойчивой в связи с тем, что затраты на ремонт оборудования являются первоочередными на любом предприятии. Изучение положения ПАО «ЧМК» на рынке необходимо начать анализа основных участников рынка и взаимосвязей между ними. Не все взаимосвязи между субъектами рынка имеют сильное влияние на ПАО «ЧМК». Чтобы определить степень этого влияния, можно воспользоваться моделью «Пяти сил конкуренции» М. Портера [17] (рис. 2.3).

– Оценивая новых участников рынка в Челябинске в сфере ремонта, следует отметить, что появления новых участников рынка извне в ближайшее время не ожидается из-за сложной экономической ситуации в стране. В связи с этим можно сказать, что угроза появления новых участников оценивается как низкая.

– На рынке ремонта наблюдается следующая тенденция: идет разработка передовых технологий, позволяющих производить более дешевые и качественные запасные части и комплектующие для машин, что особенно важно в условиях нынешнего мирового финансового кризиса. Угроза вторжения оценивается как средняя, поскольку такое оборудование, как правило, имеет высокую цену.

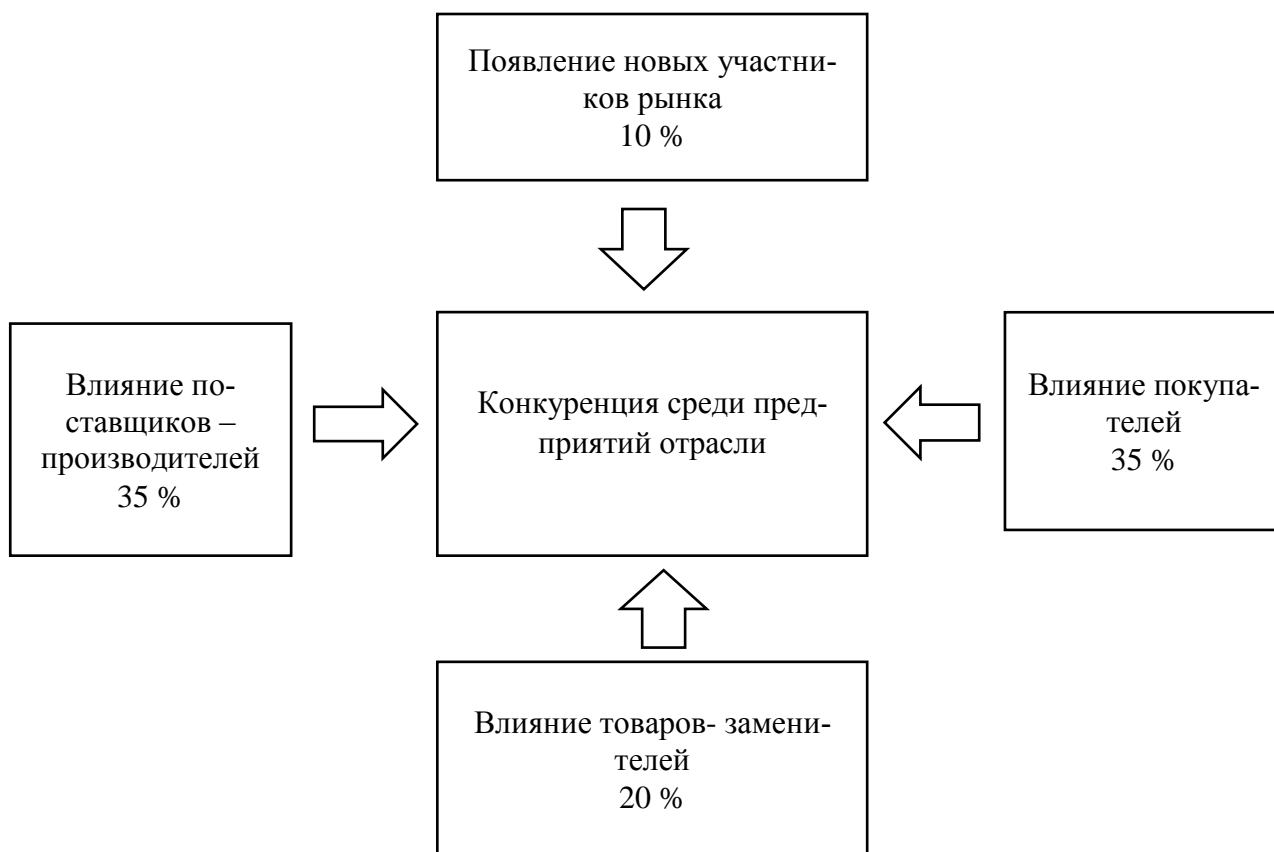


Рисунок 2.3 – Модель «Пяти сил конкуренции» М. Портера

– Поскольку данный рынок – рынок поставщиков-производителей – когда они диктуют свои условия предприятиям отрасли, то последние находятся в менее выигрышном положении.

Сила позиции поставщиков-производителей определяется следующими факторами [17]:

- разнообразием и высоким качеством поставляемых продуктов и предоставляемых услуг;
- наличием возможности смены потребителя;
- величиной объемов продукции.

Основным поставщиком является ПАО «ЧМК» объем поставок составляет 242,1 тыс. тонн, отличное качество, четкий график поставки, наличие скидок как дочерней организации и доставка автотранспортом предприятия говорит о

высоком уровне сервиса. Влияние данного фактора оценивается, как очень сильное.

– Покупатели деталей и узлов для машин находятся в самом конце цепочки. Но влияние на поставщиков продукции чувствительно. VIP-клиенты, которые зачастую составляют большую и основную часть закупок, могут влиять на политику продаж, например, изменяя свою политику закупок. Поставщикам, так или иначе, приходится подстраиваться под их изменения. Влияние этого фактора оценивается как сильное.

Рассмотрим рисунок 2.4 – рынок сбыта компании ПАО «ЧМК» по предприятиям в долях.

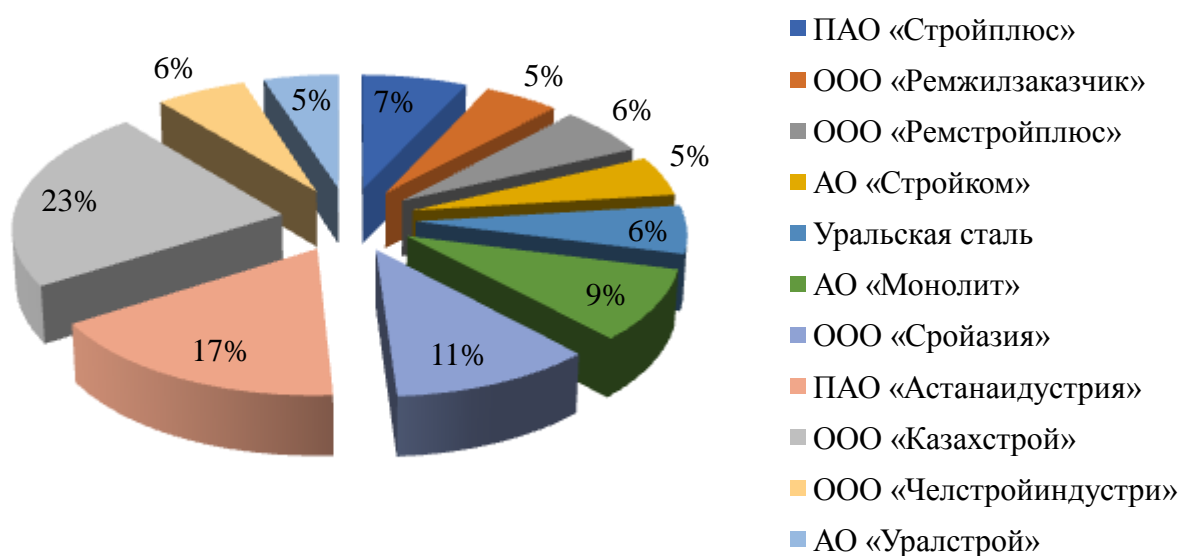


Рисунок 2.4 – Рынок сбыта предприятия ПАО «ЧМК» (тыс. руб.)

По данным рисунка 2 видно, что большая часть денежных средств поступает от предприятий Казахстана «Казахстрой» – 23%, на втором месте –

ПАО «Астанаиндустрия» – 17%, далее идет ООО «Стройазия» – 11% и АО «Монолит» – 9%.

– Также на промышленных рынках преобладает жестко детерминированный характер спроса при повышенных требованиях потребителей к качеству приобретаемой продукции и его так называемая «вторичность», т.е. покупатели не покупают больше, чем требуется для удовлетворения нужд своего предприятия. Угроза оценена, как средняя.

Конкуренция среди предприятий отрасли находится на высоком уровне.

Чтобы определить ситуацию на рынке производства комплектующих и запчастей для ремонта оборудования, было проведено исследование.

Целью анализа было определение позиции ПАО «ЧМК» на рынке по производству комплектующих и деталей для ремонта оборудования в городе Челябинске, выявление ближайших конкурентов, а также выявление отличительных свойств продукции компании.

В ходе исследования были определены следующие основные предприятия, занимающиеся аналогичной деятельностью, в то время как компании, для которых данный вид деятельности не является основным и их доля на рынке небольшая, были исключены. Несмотря на существующих на рынке конкурентов ПАО «ЧМК», эта компания добилась успеха. Результаты проведенных исследований показывают, что доля рынка ПАО «ЧМК» составляет около 37 %, как видно из рисунка 2.5.

В настоящее время на рынке действует около 12 предприятий по производству комплектующих и запчастей для ремонта челябинского оборудования. Из них около 3-4 являются крупнейшими.

Эти предприятия и составляют основную конкуренцию ПАО «ЧМК»:

- ООО НПП «Промстанкоинструмент»;
- ООО «РусЭнерго»;
- ООО «Гусинноозёрское производственно–ремонтное предприятие»;
- ПАО «НТМК».

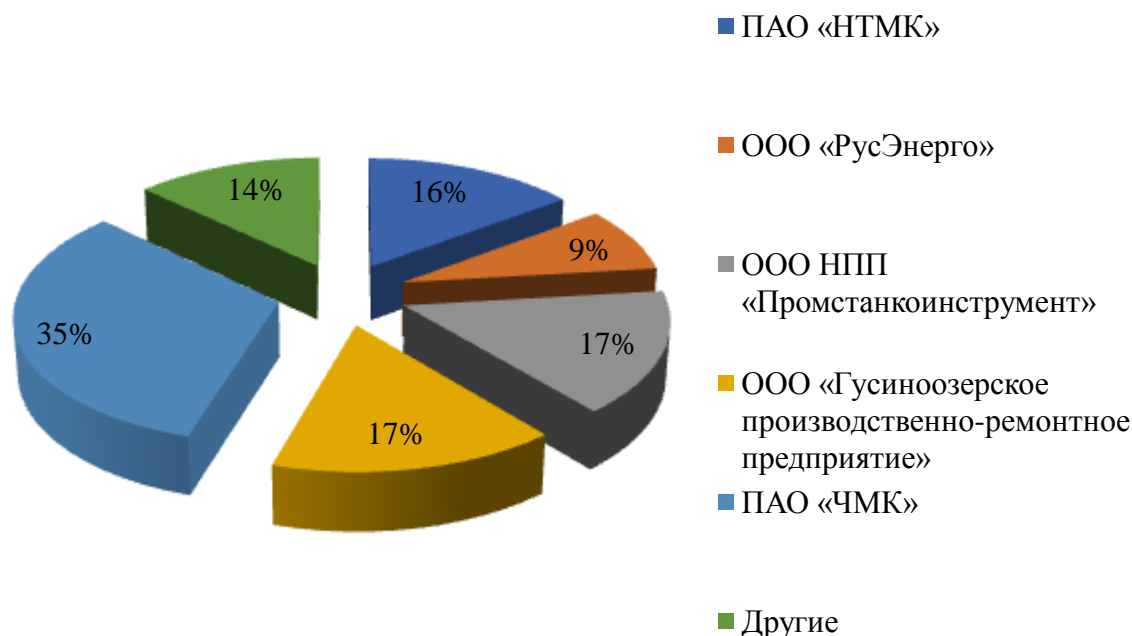


Рисунок 2.5 – Доля рынка, занимаемая конкурентами ПАО «ЧМК»

По результатам анализа данных, полученных в процессе опроса специалистов, работающих на самом предприятии, и существующих профилей конкурентов, проведен анализ конкурентных сил предприятия ПАО «ЧМК», который представлен в таблице 2.2.

По данным таблицы 2.2 видно, что по видимому фактору «цена продукции» самые дешевые изделия предлагает ООО «Гусинно-озёрское производственно-ремонтное предприятие», на втором месте – ООО НПП «Промстанкоинструмент», на третьем – ПАО «ЧМК».

По категории «срок поставки» ПАО «ЧМК» занимает самую низкую позицию ввиду неналаженности каналов доставки продукции, лидирующую позицию по данному показателю занимают ООО НПП «Промстанкоинструмент» (г. Красноярск) и ООО «Гусинноозёрское производственно-ремонтное предприятие». Самые выгодные условия платежа у компаний ПАО «ЧМК» и ООО «Гусинноозёрское производственно-ремонтное предприятие», в то время как наименее выгодные условия предлагают ООО «РусЭнерго», ПАО «НТМК» и ООО НПП «Промстанкоинструмент».

Таблица 2.2 – Сравнительный факторы успеха. Позиционирование конкурентов

Факторы	Вес (5 б.)	ПАО «ЧМК»	ООО НПП «Промстанкоинструмент»	ООО «РусЭнерго»	ООО «Гусинно озёрское производственно–ремонтное предприятие»	ПАО «НТМК»
Цена продукции	5	3,5	4,5	3	5	2
Срок поставки	4,5	1,4	3,5	3	3,5	1,5
Условия платежа	4	4	2,5	2	4	1,5
Номенклатурный ряд	4,5	2,5	4,5	4	2	4,5
Качество продукции	4,5	4	4	3,5	2,5	4
Сервис	2	1,5	1,5	1,5	1	0,5
Инновационность (возможность разработки новой техники и технологии)	3	4,5	3	1,5	1	2,5
Контакты с заказчиками	4	3,5	3	2	2,5	1,5
Реклама	2	1	1	1	0,5	0,5
Работа с системными интеграторами	3	1	2,5	0,5	0,5	2
Итого		27	30	22	22,5	20,5

По фактору «номенклатурный ряд» лидирующие позиции у красноярской компании – ООО НПП «Промстанкоинструмент» и ОАО «НТМК».

ПАО «ЧМК» является одной из ведущих предприятий по предоставлению качественной продукции наряду с ООО НПП «Промстанкоинструмент» и ОАО «НТМК».

В результате реализации мероприятия показатель инновационности ПАО «ЧМК» достиг своего максимального значения, что свидетельствует о пре-

восходстве этого предприятия над другими и позволяет покупателям приобретать более качественную продукцию, чем товары конкурентов.

Таким образом, по видимым факторам первое место занимает ООО НПП «Промстанкоинструмент», второе – ПАО «ЧМК», третье – ООО «Гусинноозёрское производственно-ремонтное предприятие». По результатам анализа, можно сделать вывод, что основными конкурентами ПАО «ЧМК» являются компании ООО НПП «Промстанкоинструмент» и ООО «Гусинноозёрское производственно-ремонтное предприятие».

2.4 SWOT – анализ и перспективы развития предприятия

Анализ стратегического положения предприятия предполагает, прежде всего, анализ сильных и слабых сторон предприятия, его возможностей и угроз, то есть SWOT-анализ. Такой анализ позволяет, исходя из состояния внешней среды, определить, насколько значительными являются сильные и слабые стороны, а также насколько важны угрозы и возможности, исходя из состояния внутренней среды. В этом случае можно сравнить количественные оценки сильных сторон между собой и со слабыми сторонами, так же как угрозы можно сравнить между собой и с возможностями [19].

На данном этапе SWOT-анализа перечислены слабые стороны, сильные стороны, угрозы, благоприятные возможности, сформированы четыре списка, которые затем удобно расположить в форме матрицы [16], представленной в таблице 2.3.

Таблица 2.3 – SWOT-анализ

Группы факторов	События и факторы	Вес (сумма = 100)	Оценка (вероят – ность) (выше 6)	Сила влияния
ВОЗМОЖНОСТИ	поставка в любые регионы России и ближнего зарубежья	40	8	320

Окончание таблицы 2.3

Группы факторов	События и факторы	Вес (сумма= 100)	Оценка (вероят- ность) (выше 6)	Сила влияния
	выполнение государственных заказов	60	9	540
Итого				860
УГРОЗЫ	нестабильность спроса	30	8	240
	рост цен на транспортные перевозки	20	7	140
	уменьшение заказов	50	9	450
Итого				830
Итого				1690
СИЛЬНЫЕ СТОРОНЫ	высокое качество продукции	25	9	225
	квалифицированный персонал	10	7	70
	широкий ассортимент выплавляемых сталей	25	9	225
	положительная репутация предприятия	15	8	120
	лидерство по качеству	25	9	225
Итого				865
СЛАБЫЕ СТОРОНЫ	недостаток финансирования	60	9	540
	наличие устаревшей техники	30	8	240
	невозможность модернизации без отрыва от производства	10	7	70
Итого				850
Сильные стороны + Возможности				1725
Слабые стороны + Угрозы				1680

Количественная оценка сильных и слабых сторон позволяет расставить приоритеты и, основываясь на этих приоритетах, распределять ресурсы между различными проблемами [35].

Таким образом, по результатам анализа стратегической среды предприятия было выявлено, что наиболее перспективными направлениями деятельности сегодня являются расширение ассортимента продукции, поиск альтернативных методов доставки и разработка передовых технологий.

В настоящее время происходит закрытие многих заводов. Это происходит по нескольким причинам:

- металлургические заводы продаются «за долги», в результате чего новые собственники прекращают производство;

- предприятия, закупающие продукцию для собственных нужд, не платят долги за продукцию, поставляемую с металлургических заводов, поскольку у них также есть должники;

- у предприятий нет «живых» денег на покупку необходимой им продукции металлургических заводов, а расчет векселей также имеет свои недостатки.

Поэтому наиболее актуальным решением в этой ситуации является направление усилий на производство именно той продукции, которая требуется рынку.

Проведение комплексной программы реконструкции и технического переоснащения также высоко ценится.

Любое оборудование имеет свою максимальную мощность. При полной загрузке он способен производить не более определенного количества продуктов. При планировании ассортиментной политики это необходимо учитывать, чтобы сравнить планируемые объемы производства с максимальной мощностью оборудования [31]. На предприятии ПАО «ЧМК» в настоящее время установлена одна машина непрерывного литья заготовок. Это оборудование использовалось в течение 10 лет и уже подвергалось материальному и моральному износу, в результате чего качество заготовок значительно ухудшилось, а количество бракованной продукции увеличилось.

В настоящее время спрос на заготовки, полученные с помощью данного оборудования, практически не снизился, так как даже если предприятия не приобре-

тают продукцию для выполнения новых заказов, им всё равно необходимо ремонтировать поломавшееся оборудование. В связи с этим продукция данного оборудования становится весьма востребованной на рынке. Спрос на продукцию существенно превышает возможности оборудования. В этом случае целесообразно не сокращать планы производства данного продукта, а рассмотреть вопрос о приобретении новой машины непрерывного литья заготовок, что является наиболее перспективным решением в сложившейся непростой обстановке.

Третье по значимости событие – это разработка передовых технологий, позволяющих достичь: увеличить количество товаров и улучшить качества продукции.

Приобретение новой машины непрерывного литья одновременно приведет к увеличению как количества производимой продукции, так и повышению качества продукции. Таким образом, рассмотрев представленные события, можно сделать определенные выводы.

Все три выявленных основных вида деятельности взаимосвязаны. Расширение ассортимента продукции невозможно на предприятии ПАО «ЧМК» без проведения комплексной программы реконструкции и технического перевооружения, а также без освоения передовых технологий.

В связи с этим, согласно результатам SWOT-анализа, наиболее приоритетным является мероприятие по приобретению нового оборудования.

Вывод по разделу два

В разделе был приведен стратегический анализ деятельности ПАО «ЧМК», куда вошли: краткая характеристика предприятия, анализ внешней среды, анализ отрасли и конкурентов, SWOT-анализ и перспективы развития предприятия. В результате вышеприведенных анализов было выявлено, что основными видами деятельности предприятия являются производство, заготовка, переработка и доработка производимых продуктов.

3 ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПАО «ЧМК» КАК ИНСТРУМЕНТ СТРАТЕГИЧЕСКОГО АНАЛИЗА КОМПАНИИ

3.1 Обзор методик финансового анализа

Данный раздел предполагает финансовый анализ деятельности анализируемого предприятия как инструмента стратегического анализа компании. Первым этапом в работе станет подготовка информации для финансового анализа.

Таблица 3.1 – Аналитический баланс компании ПАО «ЧМК» за 2015 – 2017 гг.,
в тысячах рублей

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	Прирост, %	
				2017 к 2016	2016 к 2015
1 Внеоборотные активы					
1.1 НМА	280	563	963	49,73	58,46
1.2 Результаты исследований и разработок	3 300	3 482	4 118	94,77	84,56
1.3 Основные средства	52 313 404	55 067 039	57 421 076	95,00	95,90
1.4 Финансовые вложения	45 380 545	38 235 884	14 737 305	118,69	259,45
1.5 Отложенные налоговые активы	1 945 166	1 719 899	1 950 495	113,10	88,18
1.6 Прочие внеоборотные активы	1 498 166	1 719 899	1 950 495	87,11	88,18
Итого по разделу 1	101 140 889	96 624 884	75 691 891	104,67	127,66
2 Оборотные активы					
2.1 запасы	9 566 718	8 173 049	9 078 404	117,05	90,03
2.2 НДС	581 858	428 133	560 681	135,91	76,36
2.3 Дебиторская задолженность	27 804 812	25 475 270	17 935 450	109,14	142,04
2.4 Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	6 804 122	4 852 395	19 513 807	140,22	24,87
2.5 Денежные средства и денежные эквиваленты	268 831	9 011	384 697	2983,36	2,34
2.6 Прочие оборотные активы	228 905	228 324	227 549	100,25	100,34

Окончание таблицы 3.1

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	Прирост, %	
				2017 к 2016	2016 к 2015
Итого по разделу 2	45 255 246	39 166 182	47 700 588	115,55	82,11
БАЛАНС	146 396 135	135 791 066	123 392 569	107,81	110,05
3 Капитал и резервы					
3.1 Уставный капитал	3 162	3 162	3 162	100,00	100,00
3.2 Переоценка внеоборотных активов	21 466 698	21 455 414	21 354 653	100,05	100,47
3.3 Резервный капитал	158	158	0	100,00	0
3.4 Нераспределенная прибыль	22 688 725	17 182 066	2 223 291	132,05	772,82
Итого по разделу 3	44 158 743	38 640 800	23 581 106	114,28	163,86
4. Долгосрочные обязательства					
4.1 Заемные средства	56 346 832	45 789 014	37 220 962	123,06	123,02
4.2 Отложенные налоговые обязательства	2 793 123	2 896 959	2 979 535	96,42	97,23
Итого по разделу 4	59 478 719	48 977 055	40 404 488	121,44	121,22
5. Краткосрочные обязательства					
5.1 Заемные средства	20 435 679	29 075 282	4 077 266	70,29	713,11
5.2 Кредиторская задолженность	21 864 764	18 812 460	18 570 828	116,22	101,30
5.3 Оценочные обязательства	458 230	285 469	38861	160,52	0,00
Итого по разделу 5	42 758 673	48 173 211	59 406 975	88,76	81,09
БАЛАНС	146 396 135	135 791 066	123 392 569	107,81	110,05

Анализируя таблицу 3.1, замечаем, что баланс предприятия возрастает к 2017 году на 7, 81% по сравнению с предыдущим. Это происходит за счет многих факторов, одними из которых являются: увеличение собственного капитала на 14 % по сравнению с 2016 годом, и на 78% – с 2015; заметно возрастают внеоборотные и оборотные активы (на 5% и 7% соответственно); а также увеличение долгосрочных обязательств в 2017 году на 21% и краткосрочных – на 10%.

Таблица 3.2 – Отчет о прибылях и убытках компании ПАО «ЧМК» за 2016–2017

гг., в тысячах рублей

Показатель	2017 г.	2016 г.	2015 г.	Прирост, %
				2017 к 2016
Выручка	118 566 872	107 119 193	96 107 554	109,41

Показатель	2017 г.	2016 г.	2015 г.	Прирост, %
				2017 к 2016
Себестоимость продаж	102 242 354	84 889 348	79 036 271	112,02
Валовая прибыль (убыток)	16 314 518	22 229 845	17 071 283	97,85
Коммерческие расходы	7 149 304	6 103 907	4 152 643	81,52
Управленческие расходы	6 955 688	13 794 354	2 229 649	113,18
Прибыль (убыток) от продаж	546 662	620 875	10 688 981	88,05
Проценты к получению	5 911 454	5 096 314	2 984 410	107,93
Проценты к уплате	5 999 915	7 247 500	4 618 598	97,95
Прочие доходы	27 317 462	46 707 881	52 655 991	102,49
Прочие расходы	28 872 093	43 515 485	57 407 330	99,58
Прибыль (убыток) до налогообложения	5 312 596	14 967 064	4 303 464	75,73
Текущий налог на прибыль	1 402 036	3 080 529	1 132 386	81,99
Чистая прибыль (убыток)	4 391 898	14 955 761	4 027 196	66,52

По данным вышеприведенной таблицы 3.2 можно сделать следующий вывод. Выручка предприятия увеличилась в 2017 г. по сравнению с 2016 г. на 9%. Однако чистая прибыль ПАО «ЧМК» уменьшилась почти на 25 %, за счет увеличения себестоимости продаж на 12 %, по сравнению с 2016 годом.

3.2 Анализ финансовых коэффициентов компании по методике S&P

Здесь необходимо сделать расчет показателей финансового анализа ПАО «ЧМК» за 2016–2017 гг.

Таблица 3.3 – Показатели для стратегического финансового анализа компании ПАО «ЧМК» за 2016–2017 гг.

	Показатель	Расчет	2017	2016	Изменение	Среднеотраслевой показатель
Ликвидность бизнеса	Быстрая ликвидность	(Денежные средства+Дебиторская задолженность) / Краткосрочные обязательства	0,66	0,53	0,13	0,5

Продолжение таблицы 3.3

	Показатель	Расчет	2017	2016	Изменение	Среднеотраслевой показатель
	Текущая ликвидность	Оборотные активы / Краткосрочные обязательства	1,06	0,81	0,25	1
Рентабельность бизнеса	Маржа EBITDA	EBITDA/Выручка, в %	4,48	13,97	-9,49	5
	Рентабельность активов ROA, в %	Прибыль от продажи / Итого активы × 100	0,37	0,46	-0,08	0,3
	Доходность собственного капитала ROE, в %	Чистая прибыль / Собственный капитал × 100	9,95	38,70	-28,76	42,36
	Рентабельность продаж по прибыли от продаж, %	Прибыль от продажи / Выручка × 100	0,46	0,58	-0,12	Н/Д
	Рентабельность продаж по чистой прибыли, %	Чистая прибыль / Выручка × 100	3,70	13,96	-10,26	2,34
Финансовый риск бизнеса	Доля заемного капитала в пассивах, %	(Долг. обяз. + Кратк. обяз.) / Итого пассивы (активы)	69,84	71,54	-1,71	40
	Долговая нагрузка (Долг / EBITDA)	Обязательства (разд. 4 + разд. 5 Баланса) / EBITDA	19,24	6,49	12,75	6
	Долговое покрытие (EBIT / проценты к уплате)	EBIT / Сумма процентов к уплате	0,89	2,07	-1,18	3,78
Показатели эффективности использования оборотного капитала	Оборотный (рабочий) капитал, тыс. руб.	Оборотные активы (разд.2 Баланса) минус Краткосрочные обяз-ва (разд. 5 Баланса)	2496573	- 9007029	11503602	Н/Д
	Период оборота активов, кол-во оборотов в год	Выручка / Активы	0,81	0,79	0,02	Н/Д
	Период оборота дебиторской задолженности, (ПОДЗ), в днях	Среднегодовая дебиторская задолженность / Выручка × 360	84,42	85,62	-1,19	98,3
	Период оборота кредиторской задолженности, в днях (ПОКЗ)	Среднегодовая кредиторская задолженность / Выручка × 360	66,39	63,22	3,16	80

	Показатель	Расчет	2017	2016	Изменение	Среднеотраслевой показатель
	Длительность операционного цикла, ОЦ, дней	Средняя величина оборотных активов (разд. 2 Баланса) / Выручка) × 360	137,41	131,63	5,78	213
	Длительность финансового цикла, ФЦ, дней	Операционный цикл минус Период оборота КЗ	71,02	68,40	2,62	45

Целью анализа ликвидности является оценка способности предприятия полностью и в срок выполнять краткосрочные обязательства за счет оборотных средств.

Ликвидность – одна из важнейших характеристик финансового состояния организации, которая определяет способность своевременно оплачивать счета и фактически является одним из показателей банкротства. Результаты анализа ликвидности важны с точки зрения как внутренних, так и внешних пользователей информации об организации.

И анализируя данную таблицу, можем заметить, что коэффициент быстрой и текущей ликвидности на 2017 год составляет 0,66 и 1,06 соответственно. Так как среднеотраслевое значение данных показателей составляет 0,5 и 1 – это значит, что предприятие находится в состоянии удовлетворительной платежеспособности.

Следующий показатель – рентабельность бизнеса. Рентабельность является относительным показателем экономической эффективности. Рентабельность предприятия всесторонне отражает степень эффективности использования материальных, трудовых, денежных и других ресурсов. Коэффициент прибыльности рассчитывается как отношение прибыли к активам или потокам, которые ее формируют.

В общем смысле рентабельность продукта подразумевает, что производство и продажа этого продукта приносит прибыль компании. Убыточное производство – это невыгодное производство. Отрицательная доходность – убыточный бизнес. Уровень рентабельности определяется с помощью относительных показателей – коэффициентов. Показатели рентабельности можно разделить на две группы: рентабельность продаж и рентабельность активов.

Рентабельность продаж – коэффициент рентабельности, который показывает долю прибыли в каждом заработанном рубле. Обычно он рассчитывается как отношение чистой прибыли за определенный период к сумме продаж, выраженной в денежной форме за тот же период. Рентабельность продаж на 2017 год составила 0,46%.

В отличие от рентабельности продаж, рентабельность активов рассматривается как отношение прибыли к средней стоимости активов предприятия. Т.е. Показатель из формы № 2 «Отчет о финансовых результатах» делится на среднее значение показателя из формы № 1 «Бухгалтерский баланс». Рентабельность активов, а также рентабельность собственного капитала, можно рассматривать как один из показателей рентабельности инвестиций.

Рентабельность активов является показателем рентабельности и эффективности компании, очищается от влияния суммы заемных средств. В 2017 году этот показатель составил 0,37 %, что соответствует среднему показателю по отрасли.

Далее рассмотрим раздел финансового риска бизнеса. Этот риск представляет вероятность неблагоприятного исхода, при котором компания теряет или теряет часть дохода/капитала. В настоящее время экономическая сущность любого предприятия заключается в создании дохода и увеличении его рыночной стоимости для акционеров/инвесторов. Финансовые риски являются основными при влиянии на результат финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Наконец, что не менее важно, это показатели эффективности.

Рабочий капитал. Эффективное использование оборотных средств оказывает активное влияние на ход производства, финансовые результаты и финансовое со-

стояние предприятия. Высвобождаемые материальные и денежные ресурсы являются дополнительным внутренним источником дальнейших инвестиций, способствуют повышению финансовой устойчивости предприятия и его платежеспособности. В этих условиях компания своевременно и полностью выполняет свои обязательства.

Эффективность использования оборотных средств характеризуется системой показателей:

Собственный оборотный капитал – описывает ту часть оборотных активов, которая финансируется за счет собственных средств или долгосрочных обязательств. В 2017 году собственный оборотный капитал компании достиг показателя 2 496 573 тыс. руб. по сравнению с тем, что в 2017 году этот показатель был в минусе.

Наличие оборотных средств – необходимое условие обеспечения финансовой устойчивости предприятия. Минимальное значение этого показателя рекомендуется устанавливать на уровне 10 % от общей суммы текущих активов.

Чем выше этот показатель, тем стабильнее финансовое состояние предприятия, тем выше его способность проводить независимую финансовую политику. Однако иметь слишком высокую ставку не очень хорошо, поскольку компания не использует наличные деньги эффективно.

Оборот оборотных средств – это длительность одного полного оборота средств, от приобретения товарно-материальных запасов до продажи готовой продукции и поступления денег на текущий счет предприятия.

Чем быстрее оборотный капитал проходит через эти фазы, тем больше продуктов компания может производить с использованием того же количества оборотного капитала. Оборачиваемость зависит от специфики производства и условий реализации продукции, особенностей в структуре оборотных средств и других факторов.

Скорость оборачиваемости оборотных средств исчисляется с помощью следующих показателей:

Коэффициент оборачиваемости – количество оборотов, которые оборотный капитал и его отдельные элементы совершают за анализируемый период.

Коэффициент использования оборотных активов является показателем, обратным коэффициенту оборачиваемости (оборот 0,81 в 2017 году). Показывает, сколько оборотных средств приходится на 1 руб. выручка от реализации продукции.

Периода оборачиваемости – средний срок, за который возвращаются вложенные в производственно-хозяйственные операции денежные средства.

Далее сделаем анализ по модели Дюпона, тем самым придя к созданию пирамиды коэффициентов.

$$ROA = \frac{EBIT}{A} \times \frac{S}{EBIT}, \quad (1)$$

где А (Assets) – сумма активов,

S (Sales) – объем продаж (выручка),

ЕВІТ – прибыль до уплаты процентов и налогов (допускается использовать прибыль от продажи).

$$ROA \text{ (рентабельность активов)} = EBIT / A \times 100 \quad (2)$$

Таблица 3.4 – Факторный анализ финансовых коэффициентов по модели Дюпона за 3 года

Показатель (фактор)	2015 год	2016 год	2017 год
Исходные данные			
Совокупные активы, тыс. руб. (среднегодовые)	123 392 569	135 791 066	146 396 135
Выручка от продажи, тыс. руб.	96 107 554	107 119 193	118 566 872

Показатель (фактор)	2015 год	2016 год	2017 год
Прибыль до уплаты процентов и налогов, тыс. руб.	10 688 981	620 875	546 662
Факторы рентабельности			
Рентабельность активов, %	8,66	0,46	0,0037
Показатель (фактор)	2015 год	2016 год	2017 год
Рентабельность продаж, %	11,12	0,58	0,0046
Оборачиваемость активов, раз	0,78	0,79	0,81
Двухфакторная модель	$8,66 \% = 11,12 \times 0,78$	$0,46 \% = 0,58 \times 0,79$	$0,0037 \% = 0,0046 \times 0,81$

По данным таблицы 3.4 можно сделать следующий вывод: двухфакторная модель показывает, что рентабельность активов и продаж ПАО «ЧМК» в 2017 году значительно снизился. Уровень рентабельности продаж имеет тенденцию к снижению, а коэффициент оборачиваемости активов к 2016 году незначительно увеличивается, рентабельность активов снижается. Данные факты свидетельствуют о падении эффективности работы предприятия. Далее рассмотрим пирамиду коэффициентов производственной компании за 2015–2017 гг. (рис.3.1–3.3).

Исследование коэффициентов (рис. 3.1-3.3) в динамике позволило определить причины снижения рентабельности активов в ПАО «ЧКПЗ».

Рентабельность продаж за исследуемые периоды имеет тенденцию к снижению. Как видно из пирамиды коэффициентов на этот показатель оказывают влияние следующие факторы: доля административных затрат в выручке, доля маркетинговых затрат в выручке, доля производственных затрат в выручке и доля финансовых затрат. Если посмотреть на данные пирамид, то можно заметить, что доля финансовых затрат уменьшается к 2017 году, резко падает доля маркетинговых затрат.

Вторым фактором, оказывающим влияние на рентабельность активов, является коэффициент оборачиваемости активов предприятия. За исследуемый период величина данного коэффициента упала, факторный анализ позволил выяснить, что повлияло на его изменение. На данный коэффициент оказывают влияние оборачиваемость оборотных и постоянных активов. Оба этих коэффициента имеют тенденцию сначала к уменьшению, затем к увеличению, это является показателем того, что предприятие стремится повысить эффективность использования активов. На коэффициент оборачиваемости оборотных активов влияют в свою очередь еще несколько показателей, таких как оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженностей, запасов, денежных средств.

Если рассмотреть изменение этих показателей за исследуемый период, то можно отметить, что значения не всех этих показателей улучшились. Так, например, понижение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности, и незначительное повышение после, говорит о том, что ПАО «ЧМК» возможно повышает коммерческое кредитование. Падение показателя оборачиваемости запасов свидетельствует о том, что предприятие ухудшило управление сбытом продукции. Уменьшение коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности указывает на то, что предприятие стало хуже управлять своими обязательствами. Резкое снижение коэффициента оборачиваемости денежных средств означает, что предприятие снижает эффективность использования высоколиквидных активов предприятия.

3.3 Сравнительный конкурентный анализ финансового состояния ПАО «ЧМК»

Основными конкурентами для ПАО «ЧМК» являются ПАО «ММК», ПАО «Северсталь».

Произведем финансовый анализ деятельности конкурентов ПАО «ЧМК» (табл. 3.5 – табл.3.7).

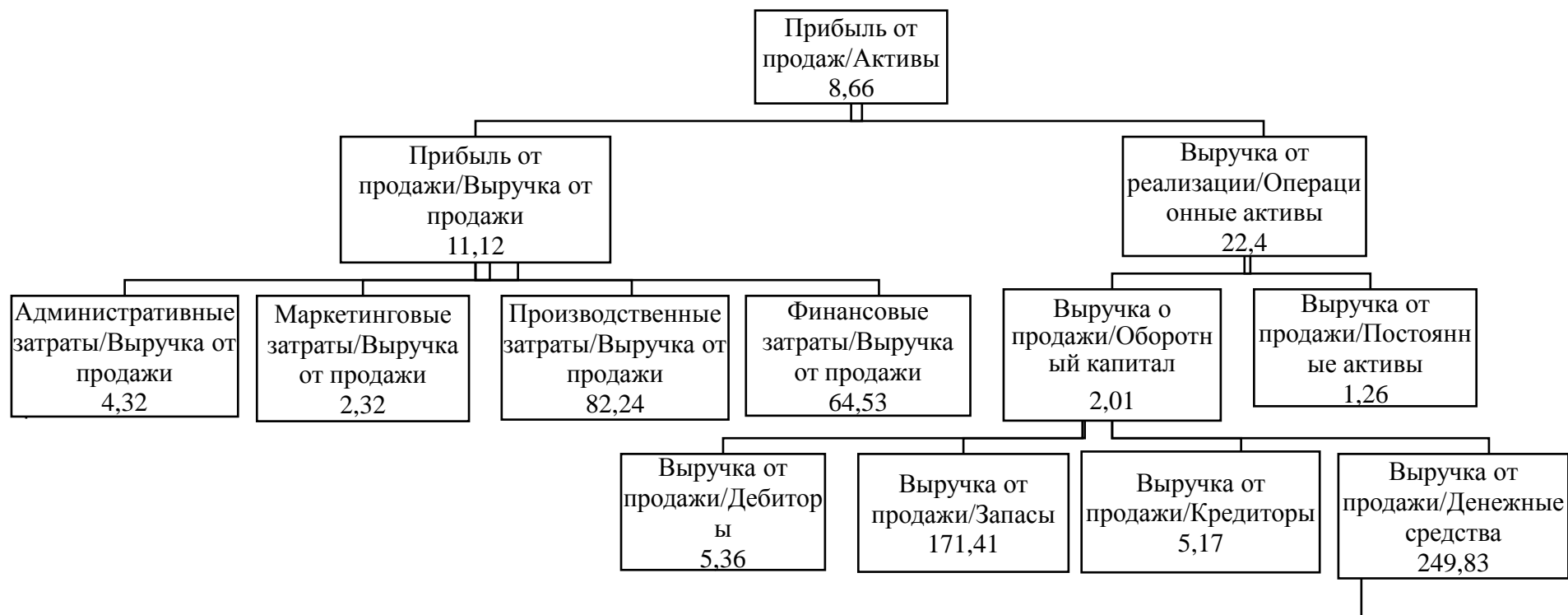


Рисунок 3.1 – Пирамида коэффициентов ПАО «ЧМК» за 2015 год

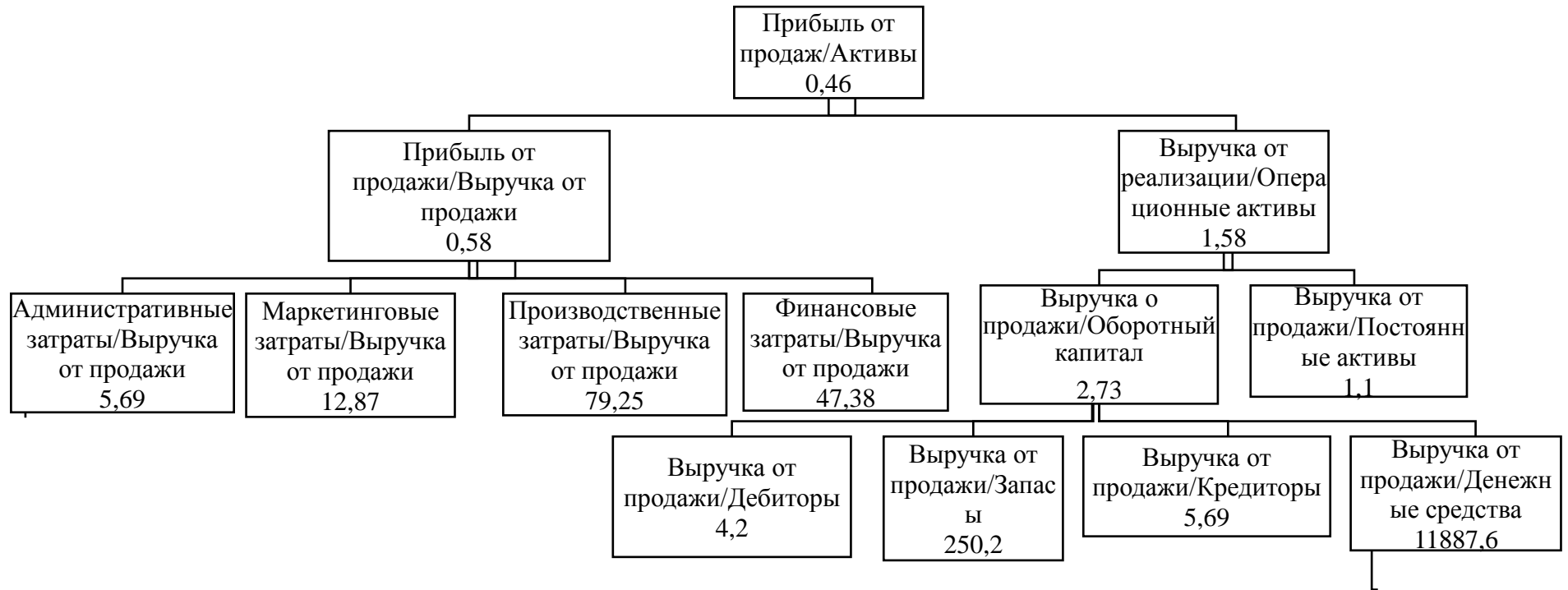


Рисунок 3.2 – Пирамида коэффициентов ПАО «ЧМК» за 2016 год



Рисунок 3.3 – Пирамида коэффициентов ПАО «ЧМК» за 2017 год

Таблица 3.5 – Показатели финансовая устойчивость ПАО «Северсталь» по состоянию на 31.12.2017 г.

Показатели	Сравнение показателей	
	С отраслевыми	С общероссийскими
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	0,2 < 0,4	0,2 < 0,4
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,9 < -0,4	-0,9 < -0,5
Коэффициент покрытия инвестиций	0,7 = 0,7	0,4 < 0,7

Таблица 3.6 – Показатели платежеспособности ПАО «Северсталь» по состоянию на 31.12.2017 г

Показатели	Сравнение показателей	
	С отраслевыми	С общероссийскими
Коэффициент текущей ликвидности	1 < 1,6	1 < 1,3
Коэффициент быстрой ликвидности	0,7 < 0,9	0,7 < 0,9
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,05 < 0,4	0,1 < 0,4

Таблица 3.7 – Эффективность деятельности ПАО «Северсталь» по состоянию на 31.12.2017 г

Показатели	Сравнение показателей	
	С отраслевыми	С общероссийскими
Рентабельность продаж	5,4 % < 19,3 %	3,6 % < 19,3 %
Норма чистой прибыли	1,1 % < 36,2 %	1,5 % < 36, 2%
Рентабельность активов	1,3 % < 29,6 %	3,7 % < 29,6 %

В ходе анализа были сравнены ключевые финансовые показатели организации со средними значениями данных показателей конкретной отрасли и всех отраслей Российской Федерации.

В результате анализа ключевых финансовых показателей организации установлено следующее. Финансовое состояние ПАО «Северсталь» на 31.12.2017 лучше финансового большинства крупных предприятий, занимающихся видом деятельности производство чугуна, стали и ферросплавов. При этом в 2017 году финансовое состояние организации ухудшилось.

Сравнение финансовых показателей организации со средними показателями для всех видов деятельности позволяет сделать такой же вывод. Финансовое положение ПАО «Северсталь» лучше, чем у большинства сопоставимых по масштабу деятельности организаций Российской Федерации, отчетность которых содержится в информационной базе Росстата и удовлетворяет указанным выше критериям.

Произведем расчет показателей финансовой устойчивости (табл.3.8), платежеспособность (табл. 3.9) и эффективность деятельности (табл.3.10) ПАО «ММК» за 2017 г.

Таблица 3.8 – Финансовая устойчивость ПАО «ММК» по состоянию на 31.12.2017 г

Показатели	Сравнение показателей	
	С отраслевыми	С общероссийскими
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	0,2 < 0,7	0,2 < 0,7
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,4 < 0,08	0,05 < 0,08
Коэффициент покрытия инвестиций	0,7 < 0,8	0,4 < 0,8

Таблица 3.9 – Платежеспособность ПАО «ММК» по состоянию на
31.12.2017 г.

Показатели	Сравнение показателей	
	С отраслевыми	С общероссийскими
Коэффициент текущей ликвидности	1,6 < 1,7	1,3 < 1,7
Коэффициент быстрой ликвидности	0,9 < 1	0,9 < 1
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,05 < 0,4	0,1 < 0,4

Таблица 3.10 – Эффективность деятельности ПАО «ММК» по состоянию на
31.12.2017 г.

Показатели	Сравнение показателей	
	С отраслевыми	С общероссийскими
Рентабельность продаж	5,4 % < 22%	3,6 % < 22%
Норма чистой прибыли	1,1 % < 17,1 %	1,5 % < 17,1 %
Рентабельность активов	1,3 % < 20,8 %	3,7 % < 20,8 %

Проведен сравнительный анализ бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат» за 2017 год. Основным видом деятельности организации является производство чугуна, стали и ферросплавов. В ходе анализа также, как и с анализом предыдущего предприятия сравнили ключевые финансовые показатели организации со средними (медианными) значениями данных показателей конкретной отрасли и всех отраслей Российской Федерации.

Этот вывод подтверждает и результат сравнения финансовых показателей организации со средними общероссийскими показателями. Финансовое положение ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат» значительно лучше, чем у

большинства сопоставимых по масштабу деятельности организаций Российской Федерации, отчетность которых содержится в информационной базе Росстата и удовлетворяет указанным выше критериям.

Произведем расчет показателей финансовой устойчивости (табл. 3.11), платежеспособности (табл.3.12) и эффективности деятельности (табл. 3.13) ПАО «НЛМК» за 2017 г.

Таблица 3.11 – Финансовая устойчивость ПАО «НЛМК» по состоянию на 31.12.2017 г.

Показатели	Сравнение показателей	
	С отраслевыми	С общероссийскими
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	0,2 < 0,6	0,2 < 0,6
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,4 < 0,2	0,05 < 0,2
Коэффициент покрытия инвестиций	0,7 < 0,8	0,4 < 0,8

Таблица 3.12 – Платежеспособность ПАО «НЛМК» по состоянию на 31.12.2017 г.

Показатели	Сравнение показателей	
	С отраслевыми	С общероссийскими
Коэффициент текущей ликвидности	1,6 < 2,1	1,3 < 2,1
Коэффициент быстрой ликвидности	0,9 < 1,7	0,9 < 1,7
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,05 < 0,6	0,1 < 0,6

Основным видом деятельности организации является производство листового холоднокатаного стального проката. В ходе анализа были проанализированы ключевые финансовые показатели организации со средними значениями данных показателей конкретной отрасли и всех отраслей Российской Федерации.

Таблица 3.13 – Эффективность деятельности ПАО «НЛМК», по состоянию на 31.12.2017 г.

Показатели	Сравнение показателей	
	С отраслевыми	С общероссийскими
Рентабельность продаж	5,4 % < 16,6 %	3,6 % < 16,6 %
Норма чистой прибыли	1,1 % < 26,6 %	1,5 % < 26,6 %
Рентабельность активов	1,3 % < 19,9 %	3,7 % < 19,9 %

В результате анализа ключевых финансовых показателей Организации нами установлено следующее. Финансовое состояние ПАО «Новолипецкий металлургический комбинат» на 31.12.2017 значительно лучше финансового состояния половины всех крупных предприятий, занимающихся видом деятельности производство чугуна, стали и ферросплавов. При этом в 2017 году финансовое состояние организации улучшилось.

Такой же вывод можно сделать и при сравнении показателей организации со средними показателями для всех отраслей Российской Федерации. Финансовое положение ПАО «Новолипецкий металлургический комбинат» значительно лучше, чем у большинства сопоставимых по масштабу деятельности организаций Российской Федерации, отчетность которых содержится в информационной базе Росстата и удовлетворяет указанным выше критериям.

Далее проведем сравнительный анализ финансового состояния ПАО «ЧМК», основывая на результатах финансового анализа, проведенного ранее.

Сравнивались следующие показатели финансового анализа:

1) Коэффициенты автономии, коэффициенты обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент покрытия инвестиций. Коэффициент автономии показывает долю активов организации, которая обеспечена собственными средствами., коэффициент обеспеченности оборотными средствами определяет степень обеспеченности организации собственными оборотными средствами,

необходимыми для ее финансовой устойчивости. И коэффициент покрытия инвестиций показывает, какая часть активов финансируется за счет устойчивых источников.

2) Коэффициенты ликвидности и капитализации, которые выявляют возможность предприятия своевременно расплачиваться по своим обязательствам в зависимости от состояния ликвидности его активов;

3) Коэффициенты рентабельности, которые свидетельствуют об уровне прибыльности использования капитала в целом или отдельных его частей, а также уровне прибыли по отношению к другим показателям хозяйственной деятельности.

Результаты сравнения показателей ликвидности ПАО «ЧМК» с конкурентами представлены в таблице 3.14.

Таблица 3.14 – Финансовая устойчивость компаний–конкурентов
(ПАО «ЧМК», ПАО «Северсталь», ПАО «НЛМК», ПАО «ММК»), по состоянию на 31.12.2017 г.

Показатели	ПАО «ЧМК»	ПАО «Северсталь»	ПАО «НЛМК»	ПАО «ММК»
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	0,3	0,4	0,6	0,7
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-1,3	-0,9	0,2	0,08
Коэффициент покрытия инвестиций	0,7	0,7	0,8	0,8

В результате сравнения финансовой устойчивости ПАО «ЧМК» с конкурентами делаем вывод, что наименьшая доля активов находится у ПАО «ЧМК», наибольшая соответственно принадлежит ПАО «ММК». Данный коэффициент рассчитывается как отношение собственных средств к совокупным активам. Наименьшая степень обеспеченности собственными оборотными акти-

вами, необходимыми для ее финансовой устойчивости, снова приходится на ПАО «ЧМК», наибольшая составляет у ПАО «НЛМК» – 0,2. Расчет данного коэффициента – это отношение разницы собственных средств и внеоборотных активов к величине оборотных активов. Коэффициент покрытия инвестиций показывает, какая часть активов финансируется за счет устойчивых источников. И он рассчитывается как отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала. Данный показатель составил 0,7 у ПАО «ЧМК» и ПАО «Северсталь» и 0,8 у ПАО «ММК» и ПАО «НЛМК». Анализ финансовой устойчивости показал, что ПАО «ЧМК» не имеет преимуществ среди конкурентов в данном случае.

Более подробно сравнение этих коэффициентов можно рассмотреть на рисунке 3.4.

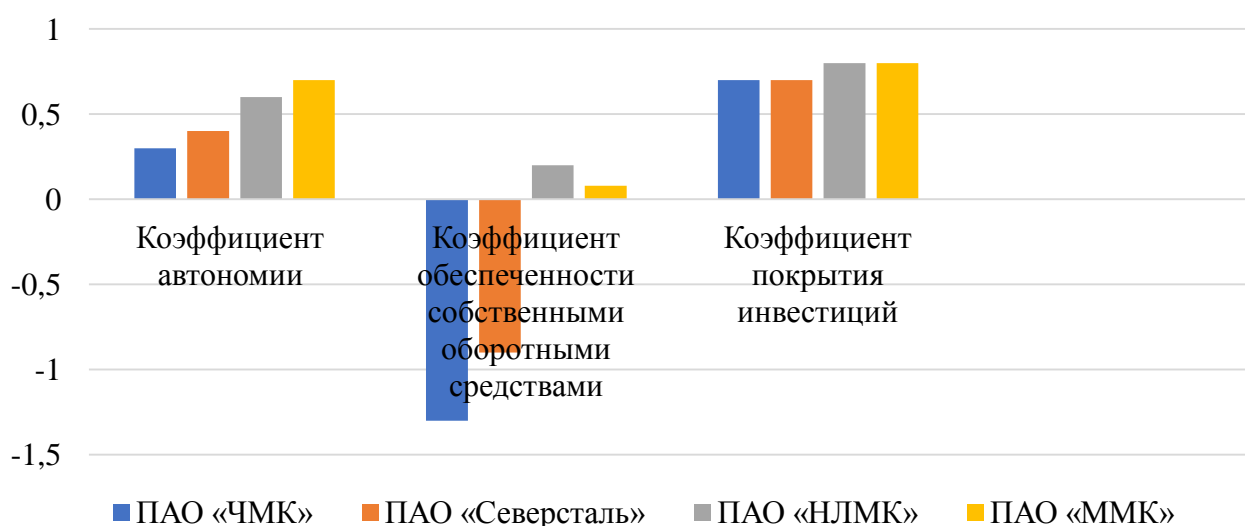


Рисунок 3.4 – Показатели финансовой устойчивости компаний–конкурентов (ПАО «ЧМК», ПАО «Северсталь», ПАО «НЛМК», ПАО «ММК»), по состоянию на 31.12.2017 г.

Далее проанализируем платежеспособность компаний-конкурентов (табл. 3.15).

Таблица 3.15 – Платежеспособность компаний–конкурентов

(ПАО «ЧМК», ПАО «Северсталь», ПАО «НЛМК»,
ПАО «ММК»), по состоянию на 31.12.2017 г.

Показатели	ПАО «ЧМК»	ПАО «Се- версталь»	ПАО «НЛМК»	ПАО «ММК»
Коэффициент текущей лик- видности	1,1	1	2,1	1,7
Коэффициент быстрой лик- видности	0,8	0,7	1,7	1
Коэффициент абсолютной ли- квидности	0,2	0,4	0,6	0,4

Изучая данную таблицу, видим, что наибольшее значение коэффициента текущей ликвидности у ПАО «НЛМК» это значит, что у этой компании наибольшее число оборотных средств для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения обязательств. ПАО «ЧМК» здесь находится на третьем месте с коэффициентом равным 1,1. Расчет коэффициента – это отношение оборотных активов к текущим обязательствам должника. Следующий коэффициент показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена в короткие сроки.

Расчет: отношение ликвидных оборотных активов к текущим обязательствам должника. Здесь на первом месте стоит ПАО «ММК», ПАО «ЧМК» на втором с показателем 0,8. Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно. Расчет: отношение наиболее ликвидных оборотных активов к текущим обязательствам должника. Коэффициент ПАО «ЧМК» составил 0,2, и это наименьший результат среди всех конкурентов.

Анализ платежеспособности выявил, что ПАО «ЧМК» и здесь отстает от своих конкурентов, что говорит о том, что его платежеспособность ниже предприятий–конкурентов, что также можно увидеть на рисунке ниже.

И последний этап – это анализ эффективности деятельности компаний–конкурентов, представленный в таблице 3.16.

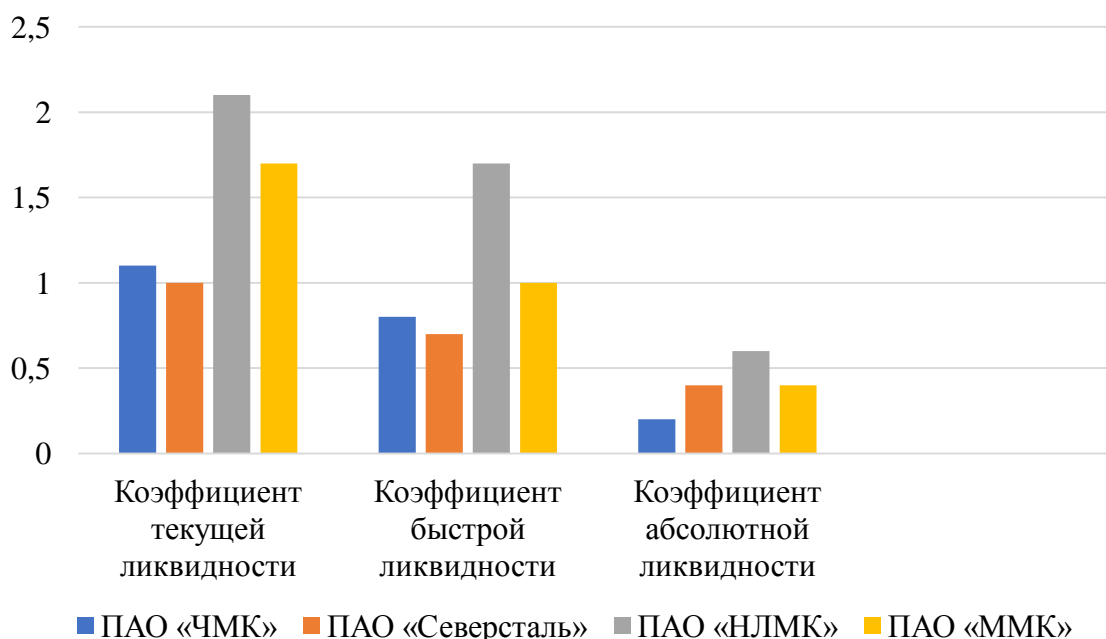


Рисунок 3.5 – Платежеспособность компаний–конкурентов (ПАО «ЧМК», ПАО «Северсталь», ПАО «НЛМК», ПАО «ММК»), по состоянию на 31.12.2017 г.

Таблица 3.16 – Эффективность деятельности компаний–конкурентов (ПАО «ЧМК», ПАО «Северсталь», ПАО «НЛМК», ПАО «ММК»), по состоянию на 31.12.2017 г.

Показатели	ПАО «ЧМК»	ПАО «Северсталь»	ПАО «НЛМК»	ПАО «ММК»
Рентабельность продаж	5,9%	19,3%	16,6%	22%
Норма чистой прибыли	4,5%	36,2%	26,6%	17,1%
Рентабельность активов	3,8%	29,6%	19,9%	20,8%

Проанализировав таблицу 3.16, делаем вывод, что доходность основной деятельности организации у ПАО «ЧМК» находится на наименьшем уровне и рентабельность продаж равна 5,9%, что значительно меньше в сравнении с его конкурентами. Показатель рассчитывается в процентах как отношение прибыли от продаж к выручке. Следующее – это норма чистой прибыли. Она характеризует уровень доходности хозяйственной деятельности организации. и рассчитывается в процентах как отношение чистой прибыли к выручке без НДС. Норма прибыли ПАО «ЧМК» составила 4,5%, что на 1,1% ниже среднеот-

раслевого показателя. И еще один показатель – это рентабельность активов. Он характеризует степень эффективности использования имущества организации. Расчет: отношение чистой прибыли (убытка) к совокупным активам организации. Здесь также у ПАО «ЧМК» наименьший процент рентабельности – 3,8.

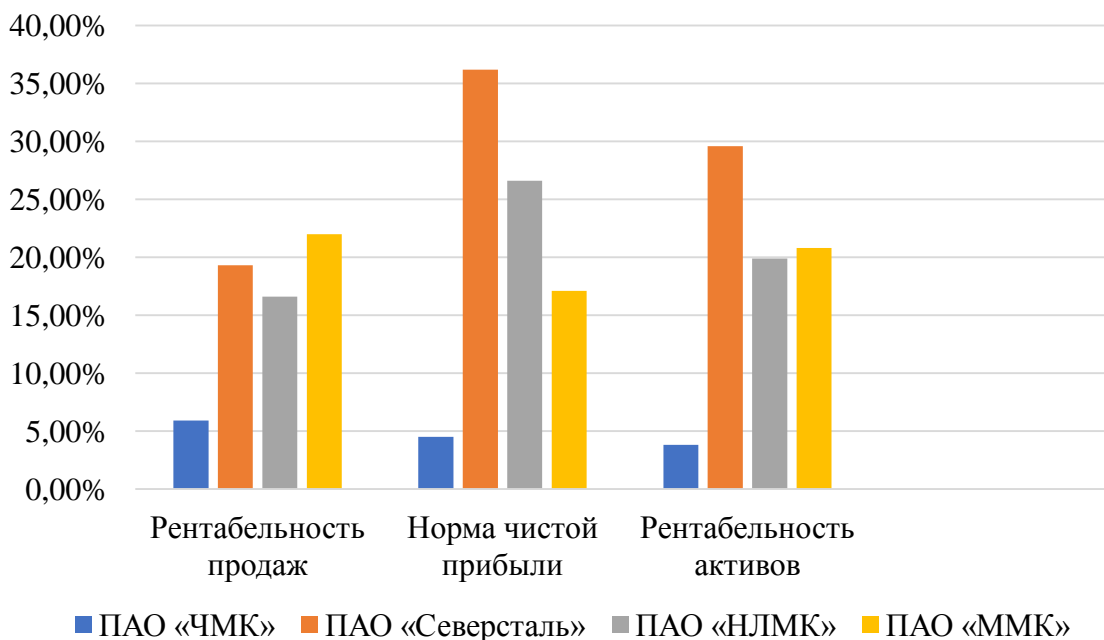


Рисунок 3.6 – Эффективность деятельности компаний–конкурентов (ПАО «ЧМК», ПАО «Северсталь», ПАО «НЛМК», ПАО «ММК»), по состоянию на 31.12.2017 г.

Итак, проанализировав все таблицы, сравнив все коэффициенты приходим к выводу, что финансовое состояние организации ниже среднего по отрасли и существенно ниже, чем у конкурентов. Но необходимо сказать, что средние показатели для указанного вида деятельности выше средних данных по всем отраслям.

3.4 Анализ финансовых стратегий ПАО «ЧМК» и оценка рисков инвестирования (на примере показателей кредитоспособности)

Обозначим матрицу профилей бизнес-риска и финансового риска (табл. 3.17). ПАО «ЧМК» имеет слабый профиль бизнес-риска (ВВ).

Таблица 3.17 – Матрица профилей бизнес-риска и финансового риска

		Профиль финансового риска					
		мини-мальный	невысокий	умеренный	значительный	агрессивный	с высоким финансовым рычагом*
Профиль бизнес-риска	очень сильный	AAA	AA	A	A-	BBB	–
	сильный	AA	A	A-	BBB	BBB-	BB
	удовлетворительный	A-	BBB+	BBB	BB+	BB-	B
	приемлемый	–	BBB-	BB+	BB	BB-	B
	слабый	–	–	BB	BB-	B+	B-
	уязвимый	–	–	–	B+	B	CCC+

Таблица 3.18 – Характеристика бизнес-рисков и финансовых рисков

Бизнес-риск	Финансовый риск
страновой риск отраслевой риск конкурентная позиция (рыночная позиция, диверсификация, операционная эффективность, уровень менеджмента: рост, операционная стратегия, риск-аппетит), отношения собственности и корпоративное управление рентабельность / сравнение с сопоставимыми компаниями	учет и отчетность управление финансами и финансовая политика / степень склонности к принятию рисков достаточность денежных потоков структура капитала / защищенность активов ликвидность / краткосрочные факторы

Определим ориентировочные значения коэффициентов, характеризующих финансовый риск (табл. 3.19).

Таблица 3.19 – Ориентировочные значения коэффициентов, характеризующих финансовый риск (для корпоративных эмитентов)

Уровень финансового риска	Долг / EBITDA, раз	Долг / Активы (капитал), %
Минимальный	Менее 1,5	менее 25
Невысокий	1,5-2	25-35
Умеренный	2-3	35-45
Значительный	3-4	45-50
Агрессивный	4-5	50-60
Характеризующийся высоким уровнем финансового рычага	Более 5	более 60

Таблица 3.20 – Ориентировочные значения коэффициентов покрытия процента

Для больших производственных фирм				Для небольших и рискованных компаний			
Коэффициент покрытия процента (ЕВИТ/Проц. к уплате)		Рейтинг	Сред, %	Коэффициент покрытия процента		Рейтинг	Сред, %
от	до			от	до		
-100000	0,199999	D	20,00	100000	0,499999	D	20,00
0,2	0,649999	C	15,00	0,5	0,799999	C	15,00
0,65	0,799999	СС	12,00	0,8	1,249999	СС	12,00
0,8	1,249999	ССС	10,00	1,25	1,499999	ССС	10,00
1,25	1,499999	B-	8,50	1,5	1,999999	B-	8,50
1,5	1,749999	B	7,25	2	2,499999	B	7,25
1,75	1,999999	B+	6,00	2,5	2,999999	B+	6,00
2	2,249999	ВВ	5,00	3	3,499999	ВВ	5,00
2,25	2,499999	ВВ+	4,25	3,5	3,999999	ВВ+	4,25
2,5	2,999999	ВВВ	3,50	4	4,499999	ВВВ	3,50
3	4,249999	A-	3,00	4,5	5,999999	A-	3,00
4,25	5,499999	A	2,50	6	7,499999	A	2,50
5,5	6,499999	A+	2,25	7,5	9,499999	A+	2,25
6,5	8,499999	АА	1,75	9,5	12,499999	АА	1,75
8,50	100000	ААА	1,25	12,5	100000	ААА	1,25

Далее необходимо рассчитать целевую структуру капитала компании ПАО «ЧМК» (табл. 3.21). Для расчета воспользуемся показателями из аналитического баланса компании (табл. 3.1) и отчета о прибылях и убытках компании (табл. 3.2) за 2017 г.

Таблица 3.21 – Расчет целевой структуры капитала компании ПАО «ЧМК»

Показатель	Фактическое значение (2017 г.)	Целевое значение (заданное стратегией и целевым рейтингом*)	Расчет допустимой суммы кредитов (из соответствующих формул)	Допустимая величина кредитов, млн.
Долг / ЕВИТДА, раз	19,24	4	$15\ 611 \times 4$	62 444
Долг / Активы (капитал), %	69,84	50	$146\ 396 \times 0,5$	73 200
ЕВИТ / Проценты к уплате (покрытие процента), раз	0,89	2	$5100 \times 100 / 10$	51 000

Расчет допустимой суммы кредитов (Долг / EBITDA, раз) = EBITDA × Целевое значение = $4 \times 15\,611 = 62\,444$ млн.руб;

Расчет допустимой суммы кредитов (Долг / Активы) = Активы × Целевое значение = $146\,396\,135 \times 0,5 = 73\,200$ млн.руб ;

Расчет допустимой суммы кредитов (Проценты к уплате) = $5100 \times 100 / 10 = 51\,000$ млн.

Расчет целевой структуры капитала показал, что допустимая сумма кредита для достижения поставленного целевого значения по рейтингу кредитоспособности составляет 62 444 млн. руб., в то время как у предприятия сумма долга в 2017 г. составляла 80 184 млн. руб., что больше допустимого долга.

Далее определим рейтинг кредитоспособности ПАО «ЧМК».

Итоговый рейтинг финансовой устойчивости предприятия присваивается по следующему алгоритму:

1) Рассчитывается общая сумма баллов

Каждому показателю присваивается определенный вес.

Предварительно показателям устанавливаются следующие веса (табл. 3.22). Вес показателя и значение различны в одном коэффициенте – коэффициенте финансовой независимости. При расчее получен показатель равный 0,3. Значение 0,5 взято для сравнения кредитоспособности предприятия. Проведем расчет кредитоспособности.

Таблица 3.22 – Расчет уровня кредитоспособности предприятия как показателя инвестиционной привлекательности

Показатель	Вес показателя	Значение
Коэффициент абсолютной ликвидности (К1)	0,2	0,2
Коэффициент срочной ликвидности (К2)	0,66	0,66
Коэффициент текущей ликвидности (К3)	1,06	1,06
Коэффициент финансовой независимости (К4)	0,3	0,5
Рентабельность продаж (К5)	0,005	0,005
Рентабельность собственного капитала (К6)	0,09	0,09

Рентабельность активов (K7)	0,37	0,37
Динамика дебиторской задолженности (K8)	0,23	0,23
Динамика кредиторской задолженности (K9)	0,18	0,18
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности (K10)	1,27	1,27
Итого (сумма весов)	4,4	4,6

Общая сумма баллов рассчитывается по следующей формуле:

$$R = \sum K_j \times W_j, \quad (3)$$

где R – общая сумма баллов;

K_i – балл j -го финансового показателя;

W_j – вес j -го финансового показателя.

Далее определяем критериальные значения аналитических показателей (табл. 3.23).

Исходя из таблицы общая сумма баллов по предприятию 12,84 ($R = 02 \times 4 + 0,6 \times 2 + 1,06 \times 3 + 0,3 \times 1 + 0,01 \times 3 + 0,09 \times 4 + 0,37 \times 4 + 0,23 \times 1 + 0,18 \times 1 + 1,27 \times 4$), в другом случае – 12,34, из чего можно выявить итоговый рейтинг предприятия (табл. 3.24).

Изучив таблицу 3.24, делаем вывод, что итоговый рейтинг предприятия = В1, что говорит о ПАО «ЧМК» как о предприятии с неудовлетворительным финансовым состоянием и высоким риске инвестирования. Для улучшения ситуации необходимо изменить финансовую стратегию предприятия и снизить величину долга. Видим, что величина чистого долга у ПАО «ЧМК» составляет 21 865 тыс. руб., что в гораздо ниже в сравнении с его конкурентами. Но необходимо также принять во внимание, что речь идет о ПАО «ЧМК» как части «Мечел», и конкуренты намного крупнее Челябинского металлургического комбината.

Таблица 3.23 – Критериальные значения аналитических показателей

№ п/п	Показатель	Вес показателя	1 группа (4 балла)	2 группа (3 балла)	3 группа (2 балла)	4 группа (1 балл)
Показатели ликвидности:						
К1	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,20	> 0,15	0,03 – 0,15	0,01 – 0,03	< 0,01
К2	Коэффициент срочной ликвидности	0,60	> 0,95	0,75 – 0,95	0,50 – 0,75	< 0,50
К3	Коэффициент текущей ликвидности	1,06	> 2,00	1,20 – 2,00	1,00 – 1,20	< 1,00
Показатели финансовой устойчивости:						
К4	Коэффициент финансовой независимости	0,3	> 0,80	0,65 – 0,80	0,50 – 0,65	< 0,50
Показатели рентабельности:						
К5	Рентабельность продаж (ROS)	0,01	> 15%	5% – 15%	0% – 5%	< 0%
К6	Рентабельность собственного капитала (ROE)	0,09	> 5%	2% – 5%	0% – 2%	< 0%
К7	Рентабельность активов (ROA)	0,37	> 3%	1,2% – 3%	0% – 1,2%	< 0%
Показатели деловой активности						
К8	Динамика дебиторской задолженности	0,23	< (-10%)	-10% – 0%	0% – 10%	> 10%
К9	Динамика кредиторской задолженности	0,18	< (-10%)	-10% – 0%	0% – 10%	> 10%
К10	Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности	1,27	1,2 – 1,5	1,0 – 1,2 или > 1,5	0,8 – 1,0	< 0,8

Таблица 3.24 – Итоговый рейтинг предприятия

Группа финансовой устойчивости	Рейтинг	Критерий
Предприятие с устойчивым финансовым состоянием	A1	$15 < R \leq 16$
	A2	$14 < R \leq 15$
	A3	$13 < R \leq 14$
Предприятие с удовлетворительным финансовым состоянием	B1	$12 < R \leq 13$
	B2	$11 < R \leq 12$
	B3	$10 < R \leq 11$
Предприятие с неудовлетворительным финансовым состоянием	C1	$9 < R \leq 10$
	C2	$8 < R \leq 9$
	C3	$7 < R \leq 8$
Предприятие с критическим финансовым состоянием	D	$R \leq 7$

Далее сравним величину чистого долга компаний конкурентов:

Таблица 3.25 – Величина чистого долга конкурентов ПАО «ЧМК»

Показатель	ПАО «ЧМК»	ПАО «Северсталь»	ПАО «НЛМК»	ПАО «ММК»
Чистый долг	21 865 тыс. руб.	1, 062 млн. долл.	2,66 млрд. долл.	239 млн. долл.

Вывод по разделу три

В целом проведенный анализ показал, что финансовое состояние ПАО «ЧМК» является неустойчивым, об этом свидетельствует снижение чистой прибыли, недопустимые значения коэффициентов быстрой и текущей ликвидности, высокая доля заемных средств в структуре капитала предприятия, а также высокие показатели долговой нагрузки, что делает ПАО «ЧМК» финансово неустойчивым и характеризует высокие риски инвестирования в предприятие. Высокий риск инвестирования связан с критериальными значениями аналитических показателей, а именно рентабельностью бизнеса. Рентабельность продаж равна 0,01 %, рентабельность собственного капитала = 0,09 %, рентабельность активов = 0,37. Все показатели больше 0, но меньше 1, это говорит о высоком риске эффективности предприятия и соответственно о риске инвестирования в него.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате проделанной работы приходим к выводу, что инвестициями являются денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности. в целях получения прибыли и достижения положительного социального эффекта.

В ходе выполнения работы были рассмотрены теоретические аспекты оценки инвестиционной привлекательности, отражены этапы и задачи анализа инвестиционных проектов, охарактеризованы методы анализа показателей эффективности инвестиционного проекта.

Таким образом, инвестиции благоприятно сказываются на деятельности предприятия, повышают ее эффективность. Благодаря инвестициям расширяются объемы производства, осваиваются новые виды деятельности, поддерживается конкурентоспособность предприятия и требуемый уровень технологического развития. Инвестиции являются неотъемлемой частью хозяйственной деятельности предприятия, играют важнейшую роль на макро- и микроуровне.

ПАО «ЧМК» является юридическим лицом. Правовое положение Общества определяется законодательством, действующим на территории Российской Федерации. Общество действует на основании Устава, который является его учредительным документом. Общество считается созданным как юридическое лицо с момента его государственной регистрации в установленном федеральными законами порядке. Полное наименование: Открытое акционерное общество «Челябинский металлургический комбинат».

В работе были рассмотрены следующие вопросы: стратегия развития предприятия, в том числе был сделан анализ внешней и внутренней среды, анализ отрасли и конкурентов, анализ финансового состояния предприятия.

Факторами риска являются:

- Прямая зависимость себестоимости продукции от цен на сырье,
- Высокий износ оборудования.

По результатам проведенного анализа стратегической среды предприятия выявлено, что наиболее перспективными мероприятиями на сегодняшний день являются расширение ассортимента выпускаемой продукции, проведение комплексной программы реструктуризации и технического перевооружения и освоение передовых технологий.

В разделе два был приведен стратегический анализ деятельности ПАО «ЧМК», куда вошли: краткая характеристика предприятия, анализ внешней среды, анализ отрасли и конкурентов, SWOT-анализ и перспективы развития предприятия. В результате вышеприведенных анализов было выявлено, что основными видами деятельности предприятия являются производство, заготовка, переработка и доработка производимых продуктов. Основные задачи ПАО «ЧМК» – это развитие, расширение, укрепление позиций уже имеющегося бизнеса на рынке.

Финансовое состояние ПАО «ЧМК» неблагоприятно, у него дефицит финансовых ресурсов, оно является неплатежеспособным. Об этом свидетельствует снижение чистой прибыли, недопустимые значения коэффициентов быстрой и текущей ликвидности, высокая доля заемных средств в структуре капитала предприятия, а также высокие показатели долговой нагрузки, что делает ПАО «ЧМК» финансово неустойчивым.

Высокий риск инвестирования связан с критериальными значениями аналитических показателей, а именно рентабельностью бизнеса. Рентабельность продаж равна 0,01 %, рентабельность собственного капитала = 0,09 %, рентабельность активов = 0,37. Все показатели больше 0, но меньше 1, это говорит о высоком риске эффективности предприятия и соответственно о риске инвестирования в него.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Годовой отчет по результатам работы за 2017 год ПАО «ЧМК».
2. Российская Федерация. Законы. Гражданский кодекс РФ: части первая, вторая и третья. – М.: Проспект, 2003. – 1042 с. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.garant.ru. (дата обращения: 15.12.2018).
3. Российская Федерация. Законы. ФЗ от 7.02.1992 г. № 2300 – ФЗ «О защите прав потребителей». [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.garant.ru. (дата обращения: 01.12.2018).
4. Российская Федерация. Законы. ФЗ от 25.02.1999 г. № 39 – ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (с изменениями и дополнениями).
5. Российская Федерация. Законы. ФЗ от 17.12.2000 г. № 212 – ФЗ «О внесении изменений и дополнений в закон РФ «О защите прав потребителей». [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.garant.ru. (дата обращения: 12.12.2018).
6. Российская Федерация. Законы. ФЗ от 21.03.1991 г. № 943 – ФЗ «О налоговых органах РФ» (с изм. и доп.). [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.garant.ru. (дата обращения: 12.12.2018).
7. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99: Утв. приказом Минфина РФ от 06.05.2000 г., № 32н. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.garant.ru. (дата обращения: 12.12.2018).
8. Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации» ПБУ 10/99: Утв. приказом Минфина РФ от 06.05.2000 г., № 33н. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.garant.ru. (дата обращения: 16.12.2018).
9. Положение по бухгалтерскому учету «Условные факты хозяйственной деятельности» ПБУ 8 / 01: Утвержденный приказом Минфина РФ от 28.11.2002. № 96 н. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.garant.ru. (дата обращения: 17.12.2018).

10. Положение по бухгалтерскому учету «Учет расчетов по налогу на прибыль» ПБУ 18/02: Утв. приказом Минфина РФ от 19.11.2003 г., № 114 н. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.garant.ru. (дата обращения: 17.12.2018).

11. Положение «Учетная политика ПАО «Челябинский металлургический комбинат» для целей бухгалтерского учета на 2017 год.

12. Устав Открытого акционерного общества «Челябинский металлургический комбинат» (Новая редакция), Челябинск, 2017.

13. Аналитика. CMS–системы 2015 года. [Электронный ресурс] // <http://track.ruward.ru/cms> (дата обращения 15.10.18) .

14. Аналитический отчет по итогам рейтинга Интернет–магазинов по показателю их эффективности (конверсии). [Электронный ресурс] // <http://www.adme.ru/tvorchestvo–reklama/analiticheskiy–otchet–po–itogam–rejtingainternet–magazinov–7016> (дата обращения 15.10.2018 г.).

15. Атлас интернет-торговли: прогноз сегментов в 2015–2018 гг. [Электронный ресурс] // http://json.tv/ict_telecom_analytics_view/atlas–internettorgovli–prognoz–segmentov–v–20152018–gg–20150519103348 (дата обращения 16.10.18).

16. Баев, Л.А. Стратегия финансового управления предприятием / Л.А. Баев. – Издательство лаборатория знаний Ч.2, 2006. – 128 с.

17. Барноглыц, С.Б. Экономический анализ хозяйственной деятельности предприятий и объединений / С.Б. Барноглыц. – М.: Финансы и статистика, 2011. – 427 с.

18. Беломестнов, В.Г. Управление инвестиционными процессами: учебное пособие / В.Г. Беломестнов. – Улан-Удэ: Изд–во ВСГТУ, 2005. – 172 с.

19. Белоусов, В.И. Инвестиции: учебное пособие / В.И. Белоусов, Л.Н. Юшина – Воронеж: Издательство «Истоки», 2007. – 250 с.

20. Бирман, Г. Экономический анализ инвестиционных проектов / Г. Бирман, С. Шмидт, Л.П. Белых. – М.: Банки и биржи: ЮНИТИ, 2009. – 631 с.

21. Бочаров, В.В. Инвестиции: учебник / В.В. Бочаров. – С-Пб: Питер, 2002. – 288 с.
22. Венчурное предпринимательство в РФ [Электронный ресурс]. – [2018]. – URL: revolution.allbest.ru.
23. Венчурное финансирование инновационных технологий [Электронный ресурс]. – [2018]. – URL: www.rbc.ru (дата обращения: 15.12.2018)
24. Виленский, П.Л., Оценка эффективности инвестиционных проектов: Теория и практика: учебное пособие. – 2-е изд., перераб. и доп. / В.Н. Лившиц, С.А. Смоляк. – М.: Дело, 2002. – 888 с.
25. Волков, И. Анализ проектных рисков / И. Волков, М. Грачева. – Электронный ресурс, Режим доступа: <http://www.cfin.ru/finanalysis/invest> (дата обращения: 25.12.2018)
26. Деева, А.И. Инвестиции: учебное пособие / А.И. Деева. – М.: Изд-во «Экзамен», 2009. – 256 с.
27. Гринченко, В.А., Особенности методики оценки рисков средств внутреннего контроля и пути ее совершенствования, журнал «Российское предпринимательство», 2011. – Том 12. – № 7. – С. 54–59.
28. Грязнова, А.Г. Оценка бизнеса / А.Г. Грязнова. – М.: Финансы и статистика. – 2009. – 736 с.
29. Ермасова Н.Б., Риск–менеджмент организации, Электронный ресурс, Режим доступа: <https://marketing.wikireading.ru/5569> (дата обращения: 26.12.2018)
30. Жуков, В.Н. Учет финансовых результатов для целей налогообложения // В.Н. Жуков. Бухучет. – 2013. – № 12. – С. 5.
31. Инвестиции: учебник для бакалавров / В. М. Аскинадзи, – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 422 с.
32. Игониная, Л.Л. Инвестиции: учебное пособие / под ред. В.А. Слепова, Л.Л. Игониная. – М.: Юристъ, 2012. – 480 с.
33. Ким, К. Идентификация и анализ инвестиционных рисков / Кира Ким // Оценка инвестиций. – 2016. – № 4 (4). – С. 81–84.

34. Ковалева, А.М. Финансовый менеджмент: учебник для ВУЗов // А.М. Ковалева. М.: Инфра-М. – 2013. – 336 с.
35. Крылов, Э.И. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятия: учебное пособие / Э.И. Крылов. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 384 с.
36. Лапушта, М. Риски в предпринимательской деятельности / М. Лапушта // – М.: Дело и Сервис. – 2013.
37. Лопарева, А.М. Экономика организации (предприятия): учебно-методический комплекс / А.М. Лопарева. – М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2013. – 400 с.
38. Майорова, Т.В. Инвестиционная деятельность: учебное пособие / Т.В. Майорова. – К.: Центр учебной литературы, 2004. – 376 с.
39. Маршалл, Дж. Финансовая инженерия: полное руководство по финансовым нововведениям: пер. с англ. / Маршалл Дж., В.М. Бансал: ИНФРА-М. – 1999. – 623 с.
40. Медынский, В.Г. Инновационный менеджмент: учебник / В.Г. Медынский. М.: Инфра-М. – 2017. – 295 с.
41. Нешиной, А. С. Инвестиции: учебник / А.С. Нешиной. – 6-е изд., М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К0», 2010. – 176 с.
42. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г.В. Савицкая. М.: ИНФРА-М. – 2012. – 215 с.
43. Статистика: ставка рефинансирования Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс] // http://www.cbr.ru/pw.aspx?file=/statistics/credit_statistics/refinancing_rates.htm (дата обращения: 18.10.2018 г.)
44. Тарабаев, Ж.Б. Обзор применяемых инструментов оценки и анализа рисков инвестиционной деятельности компании / Ж.Б. Тарабаев. – Пенза: «Наука и просвещение» (ИП Гуляев Г.Ю.), 2017. – С. 257–263.
45. Фатхутдинов, Р.А. Управленческие решения: учебник / Р.А. Фатхутдинов. М.: Инфра-М. – 2016. – 287 с.

46. Козлова, Д.А. Формирование инвестиционного портфеля / Д.А. Козлова, А.С. Попкова. В.К. Соколовская, Л.А. Ширшикова. – Челябинск: Челябинский государственный университет. – 2018. – С. 99 – 103.
47. Черновой, Г.В. Управление рисками / Г.В. Черновой, А.А. Кудрявцева, Проспект. – М: 2003. – 300 с.
48. Шалаев, И.А. Статистический анализ инвестиционной деятельности орловской области / И.А. Шалаев // Сборник: Математика, статистика и информационные технологии в экономике, управлении и образовании сборник трудов III Международной научно–практической конференции. ред. кол.: А.А. Васильев (отв. ред.) [и др.]. – 2014. – С. 149–154.
49. Шалаев, И.А. Современные методические подходы в управлении рисками промышленных предприятий / Шалаев И.А., Соболева И.А., Николаенко Н.М // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. – 2016. – № 7 (17). – С. 346–351.
50. Шалаев, И.А. Анализ инвестиционных рисков в системе предпринимательской деятельности / Шалаев И.А., Соболева И.А., Костюкова Е.А., Панкова В.Б. // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. – 2017. – № 4 (22). – С. 285 – 291.
51. Шеремет, А.Д. Теория экономического анализа: учебник / А. Д. Шеремет. – 3-е изд., доп. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 352 с.
52. Специфика банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов – <https://cyberleninka.ru/article/n/spetsifika-bankovskih-riskov-pri-kreditovanii-investitsionnyh-proektov> (дата обращения: 1.12.2018).
53. Основные методы количественного анализа риска [Электронный ресурс]. – 2018. – URL: <http://www.studfiles.ru/preview/1841916/page:2/>.
54. Предпринимательский риск сущность, причины, виды, методы снижения [Электронный ресурс]. – 2018. – URL: <http://www.studfiles.ru/preview/1841916/page:2/> (дата обращения: 12.12.2018).

55. [Электронный ресурс]. – Режим доступа:
<http://expert.ru/expert/2014/17/slishkom-mnogo-stali/> (дата обращения:
18.101.2018).

ПРИЛОЖЕНИЯ
ПРИЛОЖЕНИЕ А
БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ЗА 2015–2017 ГГ.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2017 г.

Организация	ПАО "Челябинский металлургический комбинат"	Дата (число, месяц, год)	31.12.2017
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО	00180466
Вид деятельности	Промышленность	ИНН	745001007
Организационно-правовая форма / форма собственности	публичное акционерное общество / частная	по ОКВЗД	24,1
Единица измерения: тыс. руб.		по ОК040/ОКС	1 22 47 / 18
Местонахождение (адрес)	454047, г. Челябинск, ул. 2-я Павловская, 14	по ОКЕИ	384
Форма по ОКУД			0710001

Поиск знак	АКТИВ		Код	На 31 декабря 2017г.	На 31 декабря 2016г.	На 31 декабря 2015г.
	Наименование показателя					
1	2		3	4	5	6
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
	Нематериальные активы					
1.1.	в том числе:					
	права на результаты интеллектуальной деятельности		1110	280	563	963
1.5.	компьютерные программы		1111	0	0	0
	прочие нематериальные активы		1112	286	410	776
	деловая репутация предприятия		1113	24	153	187
	Результаты исследований и разработок		1114	0	0	0
	в том числе:		1120			
1.4.	используемые результаты НИОКР		1121	3 300	3 482	4 118
1.5.	незавершенные НИОКР		1122	0	182	808
	Нематериальные поисковые активы		1123	3 300	3 300	3 310
	Материальные поисковые активы		1140	0	0	0
	Основные средства					
2.1.	в том числе:					
	земельные участки и объекты природопользования		1150	52 313 404	55 067 639	57 421 076
	здания и сооружения		1151	18 080 808	18 074 310	17 929 230
	машины и оборудование		1152	19 426 497	20 085 782	20 713 384
	транспортные средства		1153	13 349 023	15 255 450	16 819 100
	незавершенные капитальные вложения,		1154	200 037	227 909	247 640
	в том числе:					
2.2.	объекты незавершенного строительства		1155	1 242 303	1 430 165	1 596 810
	оборудование к установке		1156	959 842	972 272	1 045 827
	приобретение объектов основных средств		1157	283 920	241 860	213 622
	авансовые платежи, связанные с приобретением и строительством основных средств		1158	0	0	0
2.1.	Доходные вложения в материальные ценности		1159	18 541	216 233	337 389
	Финансовые вложения		1160	0	0	0
3.1.	в том числе:					
	вклады в уставные капиталы других организаций		1170	45 380 545	38 235 884	14 737 385
	вклады в уставные капиталы дочерних организаций		1171	0	0	0
	вклады в уставные капиталы зависимых организаций		1172	6 628	6 626	6 020
	долгосрочные предоставленные займы		1173	0	0	0
	прочие долгосрочные финансовые вложения		1174	39 293 356	37 898 724	14 598 854
	Отраженные налоговые активы		1175	6 060 563	340 634	131 825
	Прочие внеоборотные активы,		1180	1 945 184	1 598 017	1 578 024
	в том числе:					
	имущество, переданное в оперативное управление		1190	1 498 166	1 719 899	1 860 400
	дополнительные расходы, связанные с получением кредитов и займов		1191	92 125	82 125	92 205
	Итого по разделу I		1192	323 840	534 653	749 079
			1100	101 140 808	98 624 884	75 691 981

Форма 0710001 к. 2

Показатель	АКТИВ		Код	на 31 декабря 2017г.	на 31 декабря 2016г.	на 31 декабря 2016г.
	Наименование показателя					
1	2	3	4	5	6	
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
4.1	Заласы в том числе:	1210	9 666 718	8 173 049	9 078 404	
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	6 423 519	4 379 731	4 216 839	
	животные на выращивание и откорме	1212	0	0	0	
	затраты в незавершенном производстве	1213	3 232 955	3 174 699	4 094 402	
	готовая продукция и товары для перепродажи	1214	784 042	492 450	695 302	
	товары отгруженные	1215	43 648	13 103	0	
	малоценные средства труда	1216	0	0	0	
	расходы будущих периодов, которые будут списаны более, чем через 12 месяцев	1217	78 263	103 136	60 505	
	расходы будущих периодов, которые будут списаны в течение 12 месяцев	1218	4 034	9 417	5 037	
	прочие запасы и затраты	1219	257	513	6 318	
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	591 858	428 133	560 581	
5.1	Дебиторская задолженность в том числе:	1230	27 804 812	25 475 270	17 936 450	
5.1	долгосрочная дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более, чем через 12 месяцев в том числе:					
	задолженность покупателей и заказчиков	1231	9 243 867	5 308 129	202 042	
	безпроцентные займы	12311	0	0	0	
	авансы выданные	12312	3 805	8 270	13 710	
	прочая дебиторская задолженность	12313	0	0	0	
	прочая дебиторская задолженность	12314	9 240 062	5 297 059	188 332	
5.1	краткосрочная дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев в том числе:	1232	18 560 945	20 169 141	17 733 408	
	задолженность покупателей и заказчиков	12321	15 117 728	19 247 956	11 312 067	
	авансы к получению	12322	0	0	0	
	задолженность дочерних обществ	12323	2 345	2 261	8 380	
	задолженность зависимых обществ	12324	0	0	0	
	задолженность участников по вкладам и уставный капитал	12325	0	0	0	
	авансы выданные	12326	1 607 027	367 059	457 926	
	расчеты с бюджетом	12327	4	66	409	
	безпроцентные займы	12328	391	1 057	415	
	прочая дебиторская задолженность	12329	1 783 450	560 742	5 954 222	
3.1	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) в том числе:	1240	6 804 122	4 852 395	19 613 807	
	краткосрочные предоставленные займы	1241	6 804 122	4 819 555	19 473 596	
	прочие финансовые вложения	1242	0	32 840	40 221	
	Денежные средства и денежные эквиваленты в том числе:	1250	268 031	9 011	384 697	
	расчетные счета	1251	27 624	3 676	2 060	
	валютные счета	1252	46 496	5 279	382 038	
	аккредитивы и иные средства, ограниченные в использовании	1253	194 711	0	32	
	касса	1254	0	56	67	
	прочие денежные средства	1255	0	0	0	
	Прочие оборотные активы в том числе:	1260	228 905	228 324	227 649	
	не предъявленная к оплате неисчисленная выручка по договорам строительного подряда	1261	0	0	0	
	Итого по разделу II	1290	45 255 246	39 165 102	47 700 568	
	БАЛАНС	1600	146 396 135	135 791 068	123 352 589	

Показатель	Пассив		Код	На 31 декабря 2017г.	На 31 декабря 2016г.	На 31 декабря 2015г.
	Наименование показателя					
1	2		3	4	5	6
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
	Уставный капитал		1310	3 162	3 162	3 162
	Собственные акции, выкупленные у акционеров		1320	0	0	0
	Переоценка внеоборотных активов		1340	21 468 698	21 455 414	21 364 603
	Добавочный капитал (без переоценки)		1350	0	0	0
	Резервный капитал		1360	158	158	0
	в том числе:					
	резервы, образованные в соответствии с законодательством		1361	0	0	0
	резервы, образованные в соответствии с учредительными документами		1362	158	158	0
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)		1370	22 688 725	17 182 066	2 223 291
	в том числе:					
	прошлых лет		1371	17 206 827	2 226 305	-1 803 905
	отчетного периода		1372	5 391 898	14 955 761	4 027 196
	Итого по разделу III		1300	44 188 743	38 640 800	23 681 106
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
	Заемные средства		5410	56 346 832	45 789 014	37 220 962
	в том числе:					
	долгосрочные кредиты		1411	53 246 995	42 916 745	37 220 962
	долгосрочные займы		1412	3 099 837	2 872 269	0
	Отложенные налоговые обязательства		1420	2 783 123	2 896 959	2 979 535
	6 Оценочные обязательства		1430	248 015	199 896	112 805
	5.3 Прочие обязательства		1450	90 749	91 186	91 186
	Итого по разделу IV		1400	59 478 719	48 977 055	40 404 488
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
	Заемные средства		1510	20 438 679	28 075 202	40 797 286
	в том числе:					
	краткосрочные кредиты		1511	20 415 933	28 963 577	37 561 254
	краткосрочные займы		1512	19 746	111 706	3 236 032
	5.3 Юридическая задолженность		1520	21 854 754	18 812 460	18 570 828
	в том числе:					
	задолженность перед поставщиками и подрядчиками		1521	14 193 184	13 900 998	15 738 520
	векселя к уплате		1522	437	0	0
	задолженность перед дочерними обществами		1523	4 053	2 914	1 282
	задолженность перед зависимыми обществами		1524	0	0	0
	задолженность перед персоналом организации		1525	272 695	268 863	273 076
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами		1526	275 994	495 695	567 172
	задолженность по налогам и сборам		1527	1 228 541	1 542 460	541 406
	авансы полученные		1528	4 814 146	542 811	506 196
	прочая кредиторская задолженность		1529	1 077 714	2 057 319	941 174
	7 Доходы будущих периодов		1530	0	0	0
	в том числе:					
	средства целевого финансирования		1531	0	0	0
	Оценочные обязательства		1540	455 230	285 469	30 861
	Прочие обязательства		1550	0	0	0
	Итого по разделу V		1500	42 758 673	48 173 211	59 406 975
	БАЛАНС		1600	146 396 135	135 791 055	123 392 559

Руководитель
документа
от 16.10.2018



М.А.Жиргалов
(подпись и печать)

20 18 г.

Главный бухгалтер

Ю.А.Клюшнина
(подпись и печать)

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ ЗА 2016–2017 ГГ.

Отчет о финансовых результатах
за январь - декабрь 20 17 г.

Организация	ПАО "Челябинский металлургический комбинат"	Дата (число, месяц, год)	31.12.2017
Идентификационный номер налогоплательщика		Форма по ОКУД	0710002
Вид деятельности	промышленность	по ОКТО	00186005
Организационно-правовая форма / форма собственности	публичное акционерное общество / частная	" ИНН	7450001007
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКВЭД	24.1
		по ОКПО	12247 / 16
		по ОКЕИ	384

Показатель	Наименование показателя	Код	За 12 мес. 2017 г.	За 12 мес. 2016 г.
1	2	3	4	5
	Выручка			
	в том числе:	2110	118 588 872	107 119 103
	выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей) на экспорт	2111	12 253 781	13 792 292
	продукции собственного производства		12 247 108	13 790 461
	покупных товаров		6 673	1 831
	выполнения работ, оказания услуг		0	0
	прочая реализация		0	0
	выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей) на внутренний рынок	2112	106 303 091	93 328 901
	продукции собственного производства		99 873 554	86 479 055
	покупных товаров		4 983 223	5 493 131
	выполнения работ, оказания услуг		1 446 314	1 354 715
	прочая реализация			0
	Себестоимость продаж			
	в том числе:	2120-	-102 242 354	-84 889 348
	себестоимость проданных на экспорт товаров, продукции, работ, услуг	2121	-10 059 808	-9 639 668
	продукции собственного производства		-10 053 572	-9 537 903
	покупных товаров		-6 238	-1 765
	выполнения работ, оказания услуг		0	0
	прочая себестоимость		0	0
	себестоимость проданных на внутренний рынок товаров, продукции, работ, услуг	2122	-92 182 546	-76 049 680
	продукции собственного производства		-86 408 560	-68 787 062
	покупных товаров		-4 983 445	-5 429 433
	выполнения работ, оказания услуг		-810 506	-853 185
	прочая себестоимость		0	0
	Валовая прибыль (убыток)	2100	16 314 518	22 229 845
	Коммерческие расходы	2210	-7 149 304	-6 103 907
	Управленческие расходы	2220	-2 209 626	-2 331 584
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	6 955 688	13 794 354
	Доходы от участия в других организациях	2310	0	131 500
	Проценты к получению	2320	5 911 454	5 096 314
	Проценты к уплате	2330	-6 999 815	-7 247 500
10.1.	Прочие доходы	2340	27 317 462	46 707 891
10.2.	Прочие расходы	2350	-28 872 093	-43 515 485
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	5 312 696	14 967 064

Форма 0710032 с. 2

Показатель	Наименование показателя	Код	За 12 мес. 2017	
			г.	За 12 мес. 2016 г.
1	2	3	4	5
	Текущий налог на прибыль	2410	-1 402 035	-3 080 529
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-0 493	-93 421
11.	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	103 810	82 548
14.	Изменение отложенных налоговых активов	2450	245 194	36 617
10.3.	Прочее	2400	1 132 328	2 860 061
	сумма доплаты (переплаты) налога на прибыль в связи с обнаружением ошибок (искажений) в предыдущие отчетные (налоговые) периоды, не влияющая на текущий	2401	0	61 372
	сумма налога, удержанная и уплаченная налоговым агентом, с полученных дивидендов	2463	0	0
	прочие аналогичные платежи на прибыль	2464	-102 159	-130 468
	перераспределение налога на прибыль внутри консолидированной группы налогоплательщиков	2405	1 234 487	3 019 157
	Чистая прибыль (убыток)	2400	5 391 898	14 955 781

Показатель	Наименование показателя	Код	За 12 мес. 2017	
			г.	За 12 мес. 2016 г.
1	2	3	4	5
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0	0
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0
	Совокупный финансовый результат периода	2500	5 391 898	14 955 781
	Условный расход по налогу на прибыль	2600	1 800 446	2 993 413
	Условный доход по налогу на прибыль	2700	437 927	0
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2800	1,71	4,73
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	0	0


 Руководитель: М.А. Жиргалов Главный бухгалтер
 (подпись) (фамилия и инициалы)
 от 14.03.2017 г. 14 февраля 2018 г.


 З.А. Кичинова
 (подпись) (фамилия и инициалы)

ПРИЛОЖЕНИЕ В
ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ ЗА 2015–2016 ГГ.

Отчет о финансовых результатах
за январь - декабрь 20 16 г.

Организация	ПАО "Челябинский металлургический комбинат"	Дата (число, месяц, год)	30.03.2017
Идентификационный номер налогоплательщика		Форма по ОКУД	0710002
Вид деятельности	<u>промышленность</u>	по ОКПО	00108485
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>публичное акционерное общество / частная</u>	ИНН	745001007
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКВЭД	24.1
		по ОКФС/ОКФС	1 22 47 / 16
		по ОКЕИ	384

Пояснен ия	Наименование показателя	Код	За 12 мес. 2015 г.	За 12 мес. 2016 г.
1	2	3	4	5
	Выручка	2110	107 119 193	96 107 554
	в том числе:			
	выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей) на экспорт	2111	13 792 292	16 391 287
	продукции собственного производства		13 790 461	16 345 798
	покупных товаров		1 831	45 488
	выполнения работ, оказания услуг		0	0
	прочая реализация		0	0
	выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей) на внутренний рынок	2112	93 326 901	79 716 267
	продукции собственного производства		95 479 055	72 441 672
	покупных товаров		5 483 131	5 988 863
	выполнения работ, оказания услуг		1 364 716	1 285 832
	прочая реализация			0
	Себестоимость продаж	2120	-84 889 348	-79 038 271
	в том числе:			
	себестоимость проданных на экспорт товаров, продукции, работ, услуг	2121	-9 839 868	-11 634 421
	продукции собственного производства		-9 837 903	-11 594 056
	покупных товаров		-1 765	-40 395
	выполнения работ, оказания услуг		0	0
	прочая себестоимость		0	0
	себестоимость проданных на внутренний рынок товаров, продукции, работ, услуг	2122	-75 049 580	-67 401 850
	продукции собственного производства		-68 757 062	-60 734 931
	покупных товаров		-5 429 433	-5 864 288
	выполнения работ, оказания услуг		-863 185	-802 651
	прочая себестоимость		0	0
	Валовая прибыль (убыток)	2100	22 229 845	17 071 283
	Коммерческие расходы	2210	-6 103 907	-4 152 643
	Управленческие расходы	2220	-2 331 584	-2 229 649
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	13 794 354	10 688 991
	Доходы от участия в других организациях	2310	131 500	0
	Проценты к получению	2320	5 096 314	2 984 410
	Проценты к уплате	2330	-7 247 500	-4 618 898
10.1.	Прочие доходы	2340	46 707 891	52 856 981
10.2.	Прочие расходы	2350	-43 516 486	-57 407 330
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	14 967 064	4 303 464