

Министерство науки и высшего образования 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, заместитель
директора ООО «ЦКБУ-1»
_____ Л.М. Табатадзе
«___» _____ 2019 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой,
д.э.н., профессор
_____ И.И. Просвирина
«___» _____ 2019 г.

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ПРЕДПРИЯТИЯ В СРАВНЕНИИ РСБУ И МСФО
(ПО МАТЕРИАЛАМ ООО «ЭРНСТ ЭНД ЯНГ»)

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА К ВЫПУСКНОЙ
КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ
ЮУрГУ–38.03.01.2019.189.ВКР

Руководитель ВКР, доцент

_____ Е.А. Гончар
_____ 2019 г.

Автор ВКР, студент группы ЭУ–443

_____ М.В. Ошмарин
_____ 2019 г.

Нормоконтролер, доцент

_____ Л.А. Ширшикова
_____ 2019 г.

Челябинск 2019

РЕФЕРАТ

Ошмарин М.В. Финансовый анализ предприятия в сравнении РСБУ и МСФО (по материалам ООО «Эрнст энд Янг»). – Челябинск: ЮУрГУ, ЭУ – 443, 2018. – 109 с., 48 табл., библиографический список – 43 наименования.

Объект исследования – публичное акционерное общество «Магнитогорский металлургический комбинат».

Предмет исследования – анализ финансового состояния ПАО «ММК» в сравнении РСБУ и МСФО.

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

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

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

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

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	8
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА	
ПРЕДПРИЯТИЯ И ЕГО ОСОБЕННОСТИ В МСФО	10
1.1 Теория и методика проведения финансового анализа предприятия по РСБУ	10
1.2 Особенности отчетности по МСФО, влияющие на показатели финансового анализа предприятия	32
1.3 Анализ финансовых показателей по РСБУ и МСФО	35
Выводы по разделу один.....	39
2 ПРАКТИКА ПРОВЕДЕНИЯ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В СРАВНЕНИИ РСБУ И МСФО	40
2.1 Организационно–экономическая характеристика и основные положения учетной политики предприятия ПАО «ММК»	40
2.2 Финансовый анализ предприятия ПАО «ММК» по РСБУ	47
2.3 Финансовый анализ предприятия ПАО «ММК» по МСФО	58
2.4 Сравнение финансовых показателей предприятия ПАО «ММК» по РСБУ и МСФО	70
Выводы по разделу два	86
3 ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ ПО УЛУЧШЕНИЮ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ПАО «ММК».....	88
Выводы по разделу три	93
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	95
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	97
ПРИЛОЖЕНИЯ	
ПРИЛОЖЕНИЕ А БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ПАО «ММК» ПО РСБУ ..	105
ПРИЛОЖЕНИЕ Б ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТХ ПАО «ММК» ПО РСБУ	107

ПРИЛОЖЕНИЕ В ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ ПАО «ММК» ПО МСФО	108
ПРИЛОЖЕНИЕ Г ОТЧЕТ О ПРИБЫЛИ ИЛИ УБЫТКИ ПАО «ММК» ПО МСФО	109

ВВЕДЕНИЕ

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

Актуальность представленной в исследовании темы заключается в том, что оценка финансового состояния занимает центральное место в комплексной оценке деятельности предприятия, так как позволяет наиболее полно охарактеризовать имущественное положение предприятия на дату составления отчетности. Также следует отметить тот факт, что на сегодняшний день происходит совершенствование российского бухгалтерского учета с целью сближения с международными стандартами.

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

Предметом исследования является финансовое состояние предприятия.

Объект исследования – публичное акционерное общество «ММК».

Период исследования – 2016 – 2018 г.

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

Для достижения цели в работе поставлены следующие задачи:

1 Рассмотреть теоретические аспекты проведения анализа финансового состояния предприятия;

2 Произвести оценку финансового состояния ПАО «ММК» в сравнении РСБУ и МСФО;

3 Определить направления улучшения финансового состояния ПАО «ММК».

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

При написании работы была использована теоретическая литература отечественных авторов, нормативные документы, периодические издания по бухгалтерскому учету и анализу. Также исходными данными для написания выпускной работы являлись регистры синтетического и аналитического учета, первичные документы, используемые на предприятии, отчетность ПАО «ММК» за 2016 – 2018 гг.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ПРЕДПРИЯТИЯ И ЕГО ОСОБЕННОСТИ В МСФО

1.1 Теория и методика проведения финансового анализа предприятия по РСБУ

Согласно автору, Любушину Н. П. [28, с. 8], экономический анализ представляет собой систематизированную совокупность методов, способов, приемов, используемых для получения выводов и рекомендаций экономического характера в отношении некоторого субъекта хозяйствования, то есть это процедура, которая детально разбивает полученные данные, для более глубоко изучения каждого показателя, с целью определения финансовых показателей, а на следующем этапе – для объединения полученных данных, для принятия общего экономического решения. Под предметом экономического анализа принято принимать причины образования и изменения результатов хозяйственной деятельности, а под целью понимается получение информационно важных значений, дающих объективную и точную картину экономического состояния и результатов хозяйственной деятельности. В зависимости от степени доступа к информации предприятия, разделяют на два вида:

- 1) управленческий анализ;
- 2) финансовый анализ.

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

Финансовый анализ направлен на изучение финансовых результатов и финансового состояния предприятия, а также на определение причин неудовлетворительного финансового состояния и возможностей его

стабилизации. Таким образом, под финансовым анализом необходимо понимать способ подхода к изучению финансового состояния предприятия и финансовых результатов, которые складываются под воздействием результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности и характеризуются системой ТЭП и финансовых показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов предприятия, приведенных в системе экономической информации предприятия [30, 31].

Финансовый анализ (как показано на рисунке 1.1) – более широкое понятие, так как оно включает анализ финансового состояния и анализ эффективности использования ресурсов предприятия, себестоимости его продукции, ассортиментной политики, а также анализ других направлений деятельности предприятия.



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

Анализ финансового состояния является комплексным понятием, которое возможно охарактеризовать системой финансовых показателей, оценивающих его платежеспособность, финансовую устойчивость, деловую активность, финансовые результаты и рентабельность работы организации, а также ее инвестиционную активность.

Финансовое состояние предприятия характеризуется:

1) обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для осуществления нормальной производственной и воспроизводственной деятельности;

2) целесообразностью и эффективностью размещения финансовых ресурсов в имуществе предприятия и рациональностью их использования;

3) надежностью партнерских связей с поставщиками и потребителями, с финансовыми учреждениями и государством;

4) репутацией предприятия в отрасли и государстве.

Различают внешний и внутренний анализ финансового состояния.

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

Внешний анализ может осуществляться всеми субъектами, интересующимися деятельностью предприятия.

Субъекты анализа:

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

– на крупных предприятиях этой работой занимаются экономические отделы;

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

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

Объектом финансового анализа являются финансовая деятельность и финансовые операции предприятия и организаций, осуществляющих финансовые расчеты [12].

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

- 1) пакет статистической отчетности;
- 2) пакет финансовой отчетности;
- 3) внутренние документы предприятия;
- 4) бухгалтерские регистры;
- 5) первичные бухгалтерские документы;
- 6) учредительные документы;
- 7) плановую документацию;
- 8) пояснительную записку к годовому бухгалтерскому отчету.

В пакет статистической и финансовой отчетности входят [21 с.12]:

- Бухгалтерский баланс предприятия (форма ОКУД 071001);
- Отчет о прибылях и убытках (форма ОКУД 071002);
- Отчет об изменениях капитала (форма ОКУД 071003);
- Отчет о движении денежных средств (форма ОКУД 071001).
- Приложения к Балансу и Отчету о прибылях и убытках;
- Расчеты, справки и расшифровки по отдельным статьям финансовой отчетности, декларации по налогам, платежам и отчислениям;

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

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

I группа: стабильно устойчивое финансовое состояние. Это предприятия, которые полностью считаются платежеспособными, которые могут отвечать по своим обязательствам в срок и в полном объеме;

II группа: предприятия, финансовое состояние которых не является стабильно устойчивым, но является достаточным для покрытия своих обязательств, при этом они, как правило, кредитуются на общих условиях;

III группа: предприятия, имеющие неудовлетворительное финансовое состояние. Данный тип предприятий имеет, как правило, низкую рентабельность, что не позволяет в срок и в полном объеме отвечать по своим обязательствам. Для получения кредитов в банках таким организациям в общих случаях отказывают.

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

Необходимость в этом обусловлена тем, что в процессе осуществления текущей деятельности возникают различные потоки (расчетные, денежные, материальные) и преобразование одних видов активов в другие, возникает кредиторская задолженность перед кем–либо или дебиторская задолженность от кого–либо, их погашение или востребование. Эти потоки отражаются на соответствующих счетах бухгалтерского учета, а их моментные характеристики представлены во втором («Оборотные активы») и пятом («Краткосрочные обязательства») разделах бухгалтерского баланса. [32, 33]

Таким образом, в ходе сопоставления соответствующих разделов баланса в целом или их отдельных элементов, появляется возможность понять, является ли положение предприятия благоприятным относительно его расчетов

по текущим операциям, т.е. позволяет оценить его ликвидность. При этом надо заметить, что само понятие «ликвидность» трактуется в учебнике Ковалева В. В. [33] весьма неоднозначно, что обусловлено не только самостоятельным применением этой категории, но и ее использованием в сочетании с другими категориями – товарами, ценными бумагами, банком, предприятием, рынком, балансом. Зачастую понятие ликвидности трактуется как способность предприятия платить по своим краткосрочным обязательствам (своевременно погашать свои обязательства), тем самым отождествляя его с понятием платежеспособности, что не совсем правильно.

В этом определении акцент делается на наиболее распространенном приложении ликвидности – ликвидности активов, под которой понимается их способность превращаться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого превращение может быть осуществлено: чем он короче, тем выше ликвидность данного вида актива. При этом сам актив может рассматриваться с двух сторон: как товар, реализовав который организация получит денежные средства; в контексте производственной и коммерческой деятельности – как элемент технологического процесса: прежде чем запасы сырья и материалов будут трансформированы в денежные средства, они последовательно должны пройти через стадии незавершенного производства, готовой продукции, дебиторской задолженности [19].

В том случае, когда речь идет о ликвидности предприятия, имеется в виду формальное превышение оборотных (текущих) активов над краткосрочными (текущими) обязательствами или наличие оборотных средств в размере, теоретически достаточным для погашения краткосрочных обязательств в соответствии со сроком погашения, предусмотренными контрактами, включая периоды просрочки (при этом используется предположение, что в составе оборотных активов нет неликвидных активов) [15]. Если организация наряду с краткосрочными, имеет и долгосрочные обязательства, то оборотные активы

должны превышать их общую величину; разница будет называться собственными оборотными средствами. Отсюда можно заключить, что ликвидность компании – понятие, характеризующее ее потенциальную способность рассчитаться в будущем по своим обязательствам. Фактически же расчет по долгам не всегда может иметь место. Это зависит от того, имеются ли у предприятия денежные средства и (или) их эквиваленты, в объеме достаточном для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения, что означает платежеспособность предприятия. Здесь можно обратить внимание на имеющиеся на счетах денежные средства, а не все оборотные (ликвидные) активы, так как в этом случае речь уже будет идти о ликвидности организации [34]. Таким образом, основными признаками платежеспособности являются: отсутствие просроченной кредиторской задолженности; наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете.

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

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

В литературе по экономическому анализу принято также выделять в отдельную категорию ликвидность баланса. Традиционно ее определяют следующим образом: ликвидность баланса – это степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств [28]. Эта степень зависит от того, насколько величина имеющихся платежных средств (денежных средств и дебиторской задолженности) соответствует величине краткосрочных долговых обязательств; в свою очередь указанная степень определяет платежеспособность и ликвидность предприятия.

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

Актив и пассив баланса должны быть разбиты на 8 групп, или агрегатов (по 4 в каждом разделе): активы группируются по степени ликвидности и располагаются в порядке ее убывания; пассивы группируются по срокам погашения обязательств и располагаются в порядке их возрастания. Сложность состоит в том, что единый подход к наполнению каждой группы актива и пассива, за исключением группы наиболее ликвидных активов, не выработан.

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

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

В соответствии с данными разбивками организация может разрабатывать собственные положения относительно нормативов, применяемых для проведения анализа ликвидности баланса, учитывая, таким образом, особенности ведения

деятельности организации в конкретной отрасли, особенности организации политики расчетов с дебиторами и кредиторами и т.д..

В таблице 1.1 представлено пять вариантов состава групп (агрегатов) активов и пассивов, выделяемых из общей структуры баланса в целях проведения анализа ликвидности баланса.

Следующий этап анализа ликвидности баланса – сопоставление итогов приведенных групп по активу и пассиву. Необходимо отметить, что подавляющим большинством авторов при этом исповедуется так называемый имущественный подход, хотя ими самими, таким образом, не обозначаемый. В работе Мельника М.В [19] акцентируется внимание на функциональном подходе, который в большей степени учитывает особенности российской экономики.

Таблица 1.1 – Различия по составу групп активов и пассивов

Группы активов и пассивов	Авторы				
	М.А. Вахрушина, Н.С. Пласкова[35]	Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова[33]	М.В. Мельник, В.Г. Когденко [35]	Г.В. Савицкая [28]	А.Д. Шеремет [24]
АКТИВ БАЛАНСА					
А1 (наиболее ликвидные активы)	Денежные средства Краткосрочные финансовые вложения	Денежные средства Краткосрочные финансовые вложения	Денежные средства Краткосрочные финансовые вложения	Денежные средства Краткосрочные финансовые вложения	Денежные средства Краткосрочные финансовые вложения
А2 (быстрореализуемые активы)	Краткосрочная дебиторская задолженность Прочие оборотные активы	Краткосрочная дебиторская задолженность	Дебиторская задолженность краткосрочная и долгосрочная	Товары отгруженные Краткосрочная дебиторская задолженность НДС по приобретенным ценностям	Краткосрочная дебиторская задолженность Прочие оборотные активы
А3 (медленно реализуемые активы)	Запасы (кроме Неликвидных запасов сырья, материалов, готовой продукции) НДС по приобретенным ценностям	Запасы НДС по приобретенным ценностям Долгосрочная дебиторская задолженность Прочие оборотные активы	Запасы НДС по приобретенным ценностям	Производственные запасы, Незавершенное производство, готовая продукция	Запасы за вычетом расходов будущих периодов, Доходные вложения в материальные ценности, Долгосрочные финансовые вложения за вычетом вложений в уставные капиталы других организаций

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

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

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

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

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

Рисунок 1.2–Анализ ликвидности баланса (имущественный подход)

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

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

1) бессрочные источники (собственный капитал) соответствуют в балансе внеоборотным активам и служат их источником финансирования. Кроме того, в зависимости от стиля управления предприятием, предполагается, что собственный капитал, являясь основой стабильности организации, частично должен финансировать и оборотные активы, поэтому необходимо определенное превышение собственного капитала над внеоборотными активами, в результате чего формируются собственные оборотные средства (при этом термин

«собственные» не должен пониматься в буквальном смысле; точнее этот показатель следует назвать «собственные источники оборотных средств»);

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

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

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

В случае невыполнения одного из неравенств ликвидность баланса в большей или меньшей степени будет отличаться от абсолютной. Несоблюдение первого неравенства ($A4 < П4$) означает, что организация осуществляет рискованную финансовую политику, используя на финансирование долгосрочных вложений часть обязательств. Если организация не располагает долгосрочными заемными средствами (группа П3), значит, часть внеоборотных активов финансируется краткосрочным заемным капиталом, срок возврата которого наступит раньше, чем окупятся внеоборотные активы. Следствием этого может стать неплатежеспособность, грозящая банкротством. Кроме прочего, как утверждает в работах Ковалева В.В. [9], в стабильной экономике финансирование краткосрочными кредитами будет обходиться организации дороже, чем долгосрочными.

С другой стороны, в балансе практически любой компании присутствуют краткосрочные источники финансирования в виде кредиторской задолженности (либо некоторой минимальной ее части, так как этот источник весьма переменчив); как утверждает Ковалев В.В. [6], с позиции финансирования активов

большой разницы между указанным источником и собственным капиталом нет. Этот постоянно присутствующий минимум кредиторской задолженности можно трактовать как автоматически пролонгируемый кредит, причем имеющий преимущество перед собственным капиталом: собственникам нужно платить дивиденды, а кредиторская задолженность часто является бесплатным источником. Описанная ситуация нередко встречается в практике организаций, хотя с точки зрения методологии анализа их финансовая устойчивость будет иметь негативную характеристику.

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

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

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

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

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

капитал», «рабочий капитал», «функционирующий капитал». Выведем формулу ЧОК из балансового уравнения (1.2, 1.3, 1.4) [13]:

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

откуда:

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

то есть

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

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

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

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

Трактовать данный показатель можно двумя способами:

– это сумма оборотных средств, остающаяся в распоряжении предприятия после расчетов по краткосрочным обязательствам;

– это оценка части собственного капитала фирмы (капитала собственников), использованного для финансирования оборотных активов. В первом случае акцент делается на активы, во втором – на пассивы.

Далее рассмотрим коэффициентный анализ ликвидности предприятия.

Традиционно коэффициентная система оценки ликвидности предприятия представлена следующей совокупностью показателей:

- 1) коэффициент абсолютной ликвидности;
- 2) коэффициент срочной ликвидности;
- 3) коэффициент текущей ликвидности;
- 4) чистый оборотный капитал.

Коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается по формуле (1.5):

$$\text{---}, \quad (1.5)$$

где $K_{\text{а.л.}}$ – коэффициент абсолютной ликвидности;

ДС – денежные средства, руб.;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения, руб.;

ТП – текущие пассивы (краткосрочные обязательства), руб.

Данный коэффициент показывает, какую часть краткосрочных обязательств мы можем покрыть в кратчайшие сроки за счет имеющихся в наличии денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Считается, что значение этого коэффициента должно находиться в диапазоне от 0,2 до 0,5. Если значение коэффициента находится ниже нижней границы этого диапазона, то предприятие является финансово несостоятельным на настоящий момент. Если значение коэффициента находится выше верхней границы этого диапазона, то считается, что предприятие не использует имеющийся финансовый потенциал или потенциал ликвидности [29].

Коэффициент срочной ликвидности рассчитывается по формуле (1.6):

$$\text{---}, \quad (1.6)$$

где $K_{\text{с.л.}}$ – коэффициент срочной ликвидности.

Данный коэффициент показывает, какую часть краткосрочных обязательств заемщик может покрыть в краткосрочном периоде при условии своевременности осуществления расчетов дебиторами. Считается, что значение этого коэффициента должно находиться в диапазоне от 0,7 до 1. Если значение коэффициента срочной ликвидности находится ниже нижней границы диапазона, то предприятие предприятия является финансово несостоятельным в ближайшее

время. Если значение коэффициента срочной ликвидности превышает верхнюю границу диапазона, то это свидетельствует о том, что предприятие не рационально использует свободные денежные средства, не реинвестируя их в расширение бизнеса, либо, не осуществляя иные доходные альтернативные вложения финансового капитала [29].

Коэффициент текущей ликвидности рассчитывается по формуле (1.7):

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

где $K_{т.л.}$ – коэффициент текущей ликвидности;

OA – оборотные (текущие) активы, руб.;

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

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

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

Данный коэффициент показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть покрыта оборотными активами предприятия в краткосрочном периоде. Считается, что значение этого коэффициента должно находиться в диапазоне от 1 до 2. Если значение коэффициента текущей ликвидности ниже нижней границы данного диапазона, то предприятие предприятия не обладает достаточной ликвидностью в краткосрочном периоде. Если значение коэффициента текущей ликвидности выше верхней границы данного диапазона, то считается, что заемщик не рационально использует оборотные активы, но при этом признается имеющим высокую ликвидность в краткосрочном периоде [29].

Чистый оборотный капитал рассчитывается по формуле (1.8):

$$ЧОК = OA - ТП. \quad (1.8)$$

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

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

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

$$\text{-----} \quad (1.49)$$

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

Величину этого показателя часто сравнивают с доходностью альтернативных видов деятельности.

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

$$\text{-----} \quad (1.50)$$

где

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

Величину этого показателя часто сравнивают с доходностью альтернативных видов деятельности.

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

$$\text{-----} \quad (1.51)$$

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

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

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

$$\text{-----} \quad (1.52)$$

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

Далее рассмотрим горизонтальный и вертикальный анализ бухгалтерского баланса.

Это два метода которые чаще всего используются на практике для оценки финансового состояния предприятия. Они направлены на определение изменения динамики статей бухгалтерского баланса.

Горизонтальный анализ представляет из себя сравнение статей баланса с предыдущими отчетными периодами, то есть наблюдение динамики статей. Существует несколько видов горизонтального анализа. Наиболее распространены методы, построенные на расчетах:

– абсолютных отклонений:

$$СБ = СБ_1 - СБ_2;$$

– относительных отклонений (прироста):

$$СБ_{\%} = (СБ_1 - СБ_2) / СБ_2 \times 100;$$

– темпов роста:

$$СБ_{тр\%} = СБ_1 / СБ_2 \times 100,$$

где $СБ_1$ и $СБ_2$ — показатели статей баланса, зафиксированные на конечный и начальный момент времени (таблица 1.4)

Таблица 1.4 – Горизонтальный анализ

Статья баланса	Абсолютные отклонения		Прирост		Темпы роста	
	СБ1–СБ2	СБ2–СБ3	СБ(1–2)%	СБ(2–3)%	Отношение показателей СБ1/СБ2	Отношение показателей СБ2/СБ3

Вертикальный анализ бухгалтерского баланса основан на расчете долей отдельных статей баланса по отношению к величине его активов (пассивов) путем деления статей актива или пассива на величину баланса. Он позволяет выявить удельный вес каждой статьи и сделать анализ устойчивости финансового состояния предприятия на момент составления отчетности, а также оценить его динамику. Вертикальный анализ показывает структуру средств предприятия и их источники (рисунок 1.5)

Рисунок 1.5 – Вертикальный анализ

Статья баланса	Конечный год		Предыдущий год		Сдвиги структуры показателей
	Показатель	% к величине баланса	Показатель	% к величине баланса	

Совокупность горизонтального и вертикального анализа позволяет понять динамику развития и темпы роста предприятия.

Для получения целостной картины о финансовом состоянии предприятия необходимо провести еще анализ финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности [37].

Под финансовой устойчивостью традиционно понимают степень зависимости капитала предприятия от внешнего финансирования и способность к устойчивому функционированию путем рационального использования собственного и заемного капитала. Финансовую устойчивость предприятия оценивают с помощью следующих показателей (рисунок 1.6):

Рисунок 1.6 – Показатели финансовой устойчивости

Показатель	Формула	Нормативное значение	Пояснения
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$K_{фин} = \frac{СК}{ВБ}$, где СК – собственный капитал; ВБ – валюта баланса.	0,5 – 0,7	Коэффициент финансовой независимости указывает долю собственного капитала в валюте баланса
Коэффициент финансового левериджа (Коэффициент соотношения заемных и собственных средств)	$K_{сф} = \frac{ЗК}{СК}$	< 0,7	Показывает сколько рублей заемных средств приходится на 1 руб. собственного капитала

Показатель	Формула	Нормативное значение	Пояснения
Коэффициент финансовой устойчивости	$K_{\text{фин}} = \frac{СК + ДО}{ВБ},$ где СК – собственный капитал; ДО – долгосрочные обязательства ВБ – валюта баланса.	0,8 – 0,9	Демонстрирует, насколько активы профинансированы за счет надежных и долгосрочных источников.
Коэффициент маневренности собственного капитала	$K_M = \frac{СОС}{СК}$	0,2 – 0,5	Коэффициент маневренности указывает долю собственных оборотных средств в собственном капитале

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

Различия между МСФО и РСБУ, прежде всего, связаны с исторически обусловленной разницей в конечных целях использования финансовой информации. Финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с МСФО, ориентирована в первую очередь на удовлетворение информационных запросов собственников организации и таких внешних пользователей, как инвесторы, кредиторы, финансовые институты и т.д. Российская финансовая отчетность исторически ориентирована на контролирующие инстанции: фискальные органы, органы государственного управления и статистики [28, 35]. Этим объясняются особенности формирования учетной политики российских компаний, ориентированной в большей степени на положения нормативной базы бухгалтерского учета, а не на профессиональное суждение бухгалтера.

Одним из главных принципов МСФО, отличающим их от российской системы учета, и приводящим к существенным различиям в финансовой отчетности, является отражение затрат [31]. В международных стандартах обязательным является следование принципу соответствия, согласно которому расходы признаются в периоде ожидаемого получения дохода, в то время как в российской

практике для признания расходов дополнительным обязательным условием является оформление необходимой документации, предусмотренной нормативными документами. Необходимость оформления документации зачастую не позволяет российским предприятиям учесть все операции, относящиеся к определенному периоду. Эта разница может приводить к существенным искажениям финансовых результатов (рисунок 1.7).

Рисунок 1.7 – Отличия МСФО и РСБУ и их влияние на анализ финансовой отчетности

Сравнительный признак	РСБУ	МСФО	Оценка влияния на анализ финансовой отчетности [1,39]
Цели использования финансовой информации	Отражение имущественного положения	Отражение реального финансового положения	МСФО имеет более высокую степень соответствия реальному положению вещей информации в отчетности
Основной принцип признания активов	Наличия подтверждающих документов	Возможность получения от объекта экономической выгоды	В РСБУ может быть признана маловероятная дебиторская задолженность в качестве активов, что исказит финансовый анализ
Первоначальная стоимость основных средств	Признается сумма фактических затрат. Дисконтирование при определении первоначальной стоимости основных средств не применяется	Признается в отчетности по себестоимости. В случае если платеж за основные средства откладывается на значительный период времени, то первоначальная стоимость основных средств равна дисконтированной стоимости будущих платежей	Отсутствие дисконтирования искажает объективность отчетности по РСБУ, однако повышает показатели отчетности: дебиторской задолженности, прибыли и так далее

Сравнительный признак	РСБУ	МСФО	Оценка влияния на анализ финансовой отчетности [1,39]
Признание расходов	Расход признается в учете, если заключен договор, требуется документальное подтверждение	Расходы признаются по принципу соответствия. Не требуется документального подтверждения	Отчетность по МСФО составлена на информации более высокого качества, чем по РСБУ. Однако данные о расходах в РСБУ достоверны, так как есть документальное подтверждение
Условие признания выручки	Доход от обычной деятельности признается в отчетности на основании юридического подтверждения (договора или иного документа)	Признание выручки связывают с моментом передачи значительных рисков и вознаграждений, обусловленных владением товаром	Момент передачи значительных рисков и вознаграждений, обусловленных владением товаром, в общем случае может отличаться от даты перехода прав собственности, обозначенной в договоре (или ином документе)
Уравнение балансового отчета	Активы = Пассивы	Активы – Обязательства = Собственный капитал	Эффективность деятельности организации по МСФО оценивается получением прибыли. РСБУ допускает как получение прибыли, так и получение убытка
Поправка на инфляцию	Отчетность по РСБУ составляется без поправки на инфляцию	Не денежные статьи бухгалтерского баланса должны пересчитываться на инфляцию при гиперинфляции	Анализ данных по МСФО дает более реальную картину о состоянии дел в организации

Важные для формирования достоверной информации требования содержатся в ряде международных стандартов, обязательное выполнение которых приводит к получению адекватной стоимостной оценки финансовых показателей (активов, обязательств, капитала, доходов, расходов, чистой прибыли и др.). Так, в соответствии с МСФО 36 «Обесценение активов», активы компании должны отражаться в балансе по стоимости, не превышающей их возмещаемой стоимости, то есть не выше суммы будущих экономических выгод, которые

можно от них ожидать. С этой целью по состоянию на каждую отчетную дату компания должна проверять наличие любых признаков, указывающих на возможное уменьшение стоимости актива, и, в случае выявления любого из них, должна оценить его возмещаемую стоимость. Если балансовая стоимость актива стала выше возмещаемой, то актив подлежит обесценению, результатом чего будет признание финансовых потерь (убытка). Таким образом, в бухгалтерском балансе будет показана более реальная (меньшая) величина имущества, а в отчете о прибылях и убытках – более реальный финансовый результат (уменьшенный на сумму уценки активов) [31].

1.3 Анализ финансовых показателей по РСБУ и МСФО

Гарантией удачного размещения акций или получения займов и кредитов, облигаций считается экономическая прозрачность компаний. Одним из главных факторов, повышающим прозрачность, считается современная бухгалтерская (финансовая) отчетность. Бухгалтерская отчетность является информационной основой для определения уровня финансовой устойчивости предприятия, на основании которого внешним пользователем информации и делается вывод о приемлемом уровне риска при инвестировании [31].

Очевидно, что современная бухгалтерская отчетность по РСБУ не отвечает действующим реалиям. Для того чтобы компания была привлекательна для инвесторов необходимо вести бухгалтерский учет по международным стандартам, так как учет по МСФО более точно отражает финансовое состояние предприятия.

Принципы, лежащие в основе РСБУ и МСФО, значительно отличаются. Вследствие чего можно сказать, что предприятие, финансовая устойчивость которого высока по данным РСБУ, не всегда будет соответствовать таким же показателям и по МСФО. В таких случаях вопрос управления финансовой устойчивостью при МСФО приобретает огромное значение.

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

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

Основные факторы, влияющие на финансовую устойчивость [22]:

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

Каждое решение менеджмента как стратегическое, так и тактическое должно быть тщательно проанализировано с точки зрения финансовой устойчивости предприятия, так как нельзя злоупотреблять доверием акционеров, рисковать

репутацией перед кредиторами и забыть о социальной ответственности перед персоналом организации [22].

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

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

Информационной базой расчета показателей финансовой устойчивости является бухгалтерская отчетность хозяйствующего субъекта. К финансовой информации предъявляется ряд требований: полезность, уместность, достоверность, понятность, сопоставимость, нейтральность [21].

Акционерные общества, акции и ценные бумаги которых обращаются на фондовом рынке, составляют годовую финансовую отчетность, разработанную на основании требований МСФО. Главным недостатком, по мнению западных аналитиков, является то, что в российской отчетности оценки многих статей не являются достоверными.

Имеющиеся различия между российской системой бухгалтерского учета и МСФО приводят к значительным разночтениям в финансовой отчетности, составляемых в соответствии с РСБУ и МСФО. Основные из них связаны с разницей в конечных целях, для которых используется финансовая информация. Финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с МСФО, используется предприятиями–партнерами, финансовыми институтами и т. д., а финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с российской системой учета, составляется в основном для органов государственного управления [22]

Важные для формирования достоверной информации требования содержатся в ряде международных стандартов, обязательное выполнение которых приводит к получению более достоверной информации.

Так в МСФО широко применяется дисконтирование для оценки активов. Это связано с необходимостью учета временной стоимостью денег. Так как отчетность по МСФО служит интересам инвестора, применение дисконтирования является обязательным условием для удовлетворения его интересов.

Также в МСФО фигурирует понятие "справедливая стоимость". Справедливая стоимость – цена которая могла быть получена на рынке в данный момент времени. В российских же стандартах в основном оценивают активы и обязательства по "исторической стоимости".

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

В настоящее время сближение РСБУ и МСФО нашло свое применение на практике, так, например, Минфином России приняты новые федеральные стандарты бухгалтерской отчетности, которые постепенно вводятся, например, действует новое ФСБУ «Запасы». Исходя из этого можно понять следующие, что МСФО все больше будет применяться на практике всеми организациями, однако новые стандарты ФСБУ будут более точно подходить для бухгалтерского учета российских компаний, так как они более приспособлены для нестабильной экономики, а также к современным реалиям, в конечном итоге в ближайшем будущем многие стандарты ПБУ будут упразднены и заменены ФСБУ.

Выводы по разделу один

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

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

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

2 ПРАКТИКА ПРОВЕДЕНИЯ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В СРАВНЕНИИ РСБУ и МСФО

2.1 Организационно–экономическая характеристика ПАО «ММК» и основные положения учетной политики.

ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат» – завод берет свое начало с 1929, за три года завод был возведен и начал свою работу 1 февраля 1932 с производства чугуна, на сегодняшний день ПАО «ММК» является одним из крупнейших поставщиков черной металлургии с полным производственным циклом.

В основном производственном подразделении комбината трудятся чуть более 18 000 сотрудников.

Основной стратегической целью ПАО «ММК» является удержание позиций и конкурентоспособности на мировом рынке металлопроката. Это выполняется за счет работы по следующим направлениям:

- 1 внедрение и разработка новых технологий
- 2 повышение качества выпускаемой продукции, а также увеличение технологически–новой продукции
- 3 экологический контроль выбросов предприятий
- 4 расширение рынков сбыта
- 5 Строгий контроль качества выпускаемой продукции
- 6 Поощрение и стимулирование сотрудников для достижения целей

Далее рассмотрим учетную политику ПАО «ММК», а также составление бухгалтерской (финансовой) отчетности, которая основывается на данных регистров бухгалтерского учета.

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

- наименование регистра (наименование счета, субсчета соответствующего

факта хозяйственной жизни);

- наименование Общества;
- период (дата) составления;
- измерители операции в денежном выражении;
- дата записи (совершения операции);
- номер документа–основания для записи;
- номер корреспондирующего счета;
- содержание операции;
- входящие остатки;
- сумма записи по графе дебет /кредит.

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

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

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

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

1 Основные средства

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

Объекты основных средств Общества принимаются к бухгалтерскому учету по первоначальной стоимости, которая формируется по фактическим затратам

на приобретение, сооружение и изготовление, за исключением НДС и иных возмещаемых налогов, также в ПС ОС включаются фактические затраты на доставку объектов и доведение их до состояния полной готовности.

Срок полезного использования определяется Обществом самостоятельно при принятии объекта к учету.

Фактические затраты на текущий и капитальный ремонты объектов основных средств относятся на расходы, связанные с производством и реализацией того периода, в котором они произведены, кроме расходов, в виде регулярных крупных затрат, возникающих через определенные длительные временные интервалы (более 12 месяцев).

По завершении работ по достройке, дооборудованию, реконструкции, модернизации объекта основных средств, затраты, учтенные на счете учета вложений во внеоборотные активы, увеличивают первоначальную стоимость этого объекта основных средств и списываются в дебет счета учета основных средств.

2 Амортизация основных средств

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

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

В ином случае (пересмотр сроков полезного использования

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

3 Расходы будущих периодов

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

Объектами учета расходов будущих периодов являются:

- платежи за полученное Обществом правом пользования результатами интеллектуальной деятельности или средствами индивидуализации,
- производимые в виде фиксированного разового платежа, в том случае, если период пользования правами превышает 12 месяцев;
- дополнительные расходы по займам и кредитам;
- другие объекты расходов будущих периодов

4 Учет обязательств (кредиторской и дебиторской задолженности)

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

Обязательства Общества подразделяются на:

- задолженность перед поставщиками товаров, работ, услуг;
- задолженность перед бюджетом и внебюджетными фондами;
- задолженность перед работниками по заработной плате;
- задолженность перед покупателями по полученным авансам;
- прочая задолженность.

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

Дебиторская задолженность Общества подразделяется на:

- задолженность покупателей и заказчиков;
- задолженность по векселям к получению;
- задолженность по расчетам по претензиям;
- переплата по налогам и сборам;
- задолженность поставщиков и подрядчиков по выданным авансам;
- задолженность по расчетам с персоналом по оплате труда, по прочим операциям и с подотчетными лицами;
- прочая задолженность.

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

Задолженность по полученным займам и кредитам отражается с учетом процентов, причитающихся к уплате на конец отчетного периода согласно условиям договоров. Начисление процентов по полученным Обществом займам

(кредитам) производится в соответствии с порядком, установленным в договоре займа или кредитном договоре.

5 Учет обязательств по кредитам и займам

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

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

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

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

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

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

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

Общество, в случае, если на приобретение, сооружение и (или) изготовление инвестиционного актива израсходованы средства займов (кредитов), полученных

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

Основные положения по учетной политике МСФО

(с) Финансовые инструменты

(i) Непроизводные финансовые активы

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

(ii) Денежные средства и их эквиваленты

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

(iii) Непроизводные финансовые обязательства

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

обязательства оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента

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

2.2 Финансовый анализ предприятия ПАО «ММК» по РСБУ

Для дальнейшего финансового анализа и расчетов необходимы следующие данные: Бухгалтерский баланс ПАО «ММК» за 2016 – 2018 года (приложение А), Отчет о финансовых результатах ПАО «ММК» за 2016 – 2018 года (приложение Б), Отчет о движении денежных средств ПАО «ММК» за 2016 – 2018 года (приложении В).

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

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

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

Таблица 2.2 – Группировка активов и пассивов баланса ПАО «ММК» за 2016 – 2018 года, в млн. рублей

Наименование	Показатель	Формула по балансу	2018	2017	2016
Наиболее ликвидные активы	A1	стр. 1250+1240	48 731	29 574	17 481
Быстро реализуемые активы	A2	стр. 1230	52 031	43 361	40 322

Медленно реализуемые активы	A3	стр. 1210 + 1220 + 1260	53 117	57 085	40 998
-----------------------------	----	-------------------------	--------	--------	--------

Окончание таблицы 2.2

Наименование	Показатель	Формула по балансу	2018	2017	2016
Трудно реализуемые активы	A4	стр. 1100	233 144	221 548	196 394
Итого активы			387 023	351 568	295 195
Наиболее срочные обязательства	П1	стр. 1520	66 122	59 735	35 370
Краткосрочные обязательства	П2	стр. 1510 + 1540 + 1550	24 295	17 016	20 001
Долгосрочные пассивы	П3	стр. 1400	50 023	42 617	38 952
Постоянные пассивы	П4	стр. 1300 + 1530	246 583	232 200	200 872
Итого пассивы			387 023	351 568	295 195

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

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

Нормативные показатели	Соотношение активов и пассивов баланса		
	2018	2017	2016
A1 > П1	A1 < П1	A1 < П1	A1 < П1
A2 > П2	A2 > П2	A2 > П2	A2 > П2
A3 > П3	A3 > П3	A3 > П3	A3 > П3
A4 < П4	A4 < П4	A4 < П4	A4 < П4

По результатам таблицы 2.3 можно сделать следующие выводы:

Организация не способна ответить по наиболее срочным обязательствам, однако необходимо учитывать особенности деятельности компании: операционный цикл в металлургической промышленности выше операционного цикла по обычным видам деятельности, следовательно, превышение накопленных краткосрочных

обязательств над абсолютно ликвидными активами можно считать нормальной практикой.

В таблице 2.5 представлены показатели ликвидности.

Таблица 2.5 – Оценка ликвидности ПАО «ММК» за 2016 – 2018 года

Показатели	2018	2017	2016
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,54	0,39	0,32
Коэффициент срочной ликвидности	1,11	0,95	1,04
Коэффициент текущей ликвидности	1,70	1,69	1,78
Чистый оборотный капитал, млн. руб.	63 462	53 269	43 430

Проведенные расчеты в таблице 2.5 свидетельствует о существенном улучшении с 2016 года к 2018 году.

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

1 Абсолютный прирост денежного потока

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

Таблица 2.6 – Абсолютный прирост денежных потоков ПАО «ММК» за 2016 – 2018 года, в млн. рублей

Показатели	2018	2017	2016	Абсолютное отклонение 2016 к 2017 г.	Абсолютное отклонение 2017 к 2018 г.
Денежные потоки всего:	520 773	446 950	484 804	– 37 854	73 823
Денежные потоки по текущей деятельности	456 856	390 410	330 323	60 087	66 446
Денежные потоки по инвестиционной деятельности	2 776	12 095	97 747	– 85 652	– 9 319

Денежные потоки по финансовой деятельности	61 141	44 445	56 734	- 12 289	16 696
--	--------	--------	--------	----------	--------

По результатам проведенных расчетов можно сделать следующие выводы: в 2017 году отклонение составило 37 854 млн. рублей, что связано со снижением денежных потоков по инвестиционной деятельности на 85 652 млн. руб. и так же со снижением денежных потоков по финансовой деятельности на 12 289 млн. руб. Денежные потоки по финансовой деятельности снизились на 37 854 млн. руб.

Это свидетельствует об уменьшении финансовых обязательств и повышении резерва заемной способности.

В 2018 году абсолютный прирост денежных потоков составил 73 823 млн. руб., что связано с увеличением денежных потоков по текущей деятельности на 66 446 млн. руб. Увеличением денежных потоков по финансовой деятельности на 16 696 млн. руб., говорит о повышении уровня самообеспеченности текущей деятельности предприятия.

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



Рисунок 2.3 – Структура денежных потоков предприятия за 2018 год



Рисунок 2.4 – Структура денежных потоков предприятия за 2017 год



Рисунок 2.5 – Структура денежных потоков предприятия за 2016 год

Как видно по вышеприведенным диаграммам доля внешнего финансирования в структуре денежных потоков с 2016 по 2018 год изменилась с 47 % по 23 % соответственно, доля основных доходов по текущей деятельности за тот же период увеличилась на 14 % с 39 % до 53 %.

2 Абсолютный прирост денежного оттока

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

Таблица 2.8 – Абсолютное отклонение денежных оттоков АО «ММК» за 2016 – 2018 года, в млн. рублей

Показатели	2018	2017	2016	Абсолютное отклонение 2016 к 2017 г.	Абсолютное отклонение 2017 к 2018 г.
Денежные оттоки всего:	– 507 006	– 431 910	– 490 796	58 886	– 75 096
Денежные оттоки по текущей деятельности	– 359 104	– 323 127	– 263 101	– 60 026	– 35 977
Денежные оттоки по инвестиционной деятельности	– 42 515	– 38 876	– 96 854	57 978	– 3 639
Денежные оттоки по финансовой деятельности	– 105 387	– 69 907	– 130 841	60 934	– 35 480

Выводы по таблице 2.8: в 2018 году произошло увеличение денежного оттока на 75 096 млн. руб. Это увеличение обусловлено в основном увеличением оттока по текущей и финансовой деятельности, однако по инвестиционной деятельности произошло уменьшение денежного оттока.

В 2017 году абсолютное изменение денежных оттоков составило 58 886 млн. руб., что обусловлено уменьшением денежных оттоков по финансовой деятельности на 60 934 млн. руб., что связано с погашением долговых обязательств.

Финансирование текущей деятельности увеличилось на 36 013 млн. руб., финансирование инвестиционной деятельности – 3 639 млн. руб.

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



Рисунок 2.6 – Структура денежных оттоков предприятия за 2018 год



Рисунок 2.7 – Структура денежных оттоков предприятия за 2017 год



Рисунок 2.8 – Структура денежных оттоков предприятия за 2016 год

Как видно по выше представленным диаграммам доля объема финансирования в период за 2016 – 2018 г. не изменилась и осталось на уровне 18 %. При этом доля денежных оттоков по финансовой деятельности за тот же период снизилась на 13 % с 67 % до 54 %, и доля денежных оттоков по инвестиционной деятельности увеличилась на 13 % с 15 % до 28 %.

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

Таблица 2.10 – Чистый денежный поток ПАО «ММК» за 2016 – 2018 года,
в млн. рублей

Показатели	2018	2017	2016
ЧДП всего:	13 767	15 040	– 5 992
ЧДП по текущей деятельности	97 752	67 283	67 222
ЧДП по инвестиционной деятельности	– 39 739	– 26 781	893
ЧДП по финансовой деятельности	– 44 246	– 25 462	– 74 107

Выводы по результатам анализа в таблице 2.10: чистый денежный поток по текущей деятельности заметно увеличивался с 2016 по 2018 год – с 67 222 млн. руб. до 97 752 млн. руб.

Чистый денежный поток по инвестиционной деятельности с 2016 по 2018 год значительно вырос с 893 млн. руб. до –39 739 млн. руб. Это говорит о том, что менеджмент предприятия стал усиленно инвестировать денежные средства в объекты основных средств, ценные бумаги.

Чистый денежный поток по финансовой деятельности снизился приблизительно в 1,5 раза с 2016 года по 2018, что говорит о погашении задолженностей.

Представленная методика позволяет комплексно оценить ликвидность и платежеспособность предприятия. Однако для получения целостной картины о финансовом состоянии предприятия необходимо провести еще анализ

финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности (таблица 2.13, 2.14, 2.15, 2.16)

Таблица 2.13 – Показатели финансовой устойчивости, в долях единицы

Показатели	2018	2017	2016
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	0,43	0,38	0,33
Коэффициент финансовой независимости	0,70	0,72	0,75
Коэффициент финансовой зависимости	0,30	0,28	0,25
Доля краткосрочной задолженности в заемном капитале	0,84	0,84	0,82
Доля долгосрочной задолженности в заемном капитале	0,16	0,16	0,18
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,26	0,23	0,22

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

Коэффициенты соотношения заемных и собственных средств по РСБУ составили – 0,43; 0,38; 0,33 соответственно. В то же время нормативным значением данного коэффициента является 1. Чем ниже значение показателя, тем выше финансовая устойчивость и независимость предприятия от заемного капитала и обязательств. Уровень данного коэффициента выше 1 свидетельствует о потенциальной опасности возникновения недостатка собственных денежных средств, что может служить причиной затруднений в получении новых кредитов.

Коэффициент финансовой независимости соответствует нормам. Коэффициент финансовой независимости за 2018 год составил 0,70, в 2017 году – 0,72, в 2016 году – 0,75. Нормативное ограничение коэффициента финансовой независимости $> 0,5$. Чем выше значение коэффициента, тем лучше финансовое состояние компании.

Таблица 2.15 – Фондоотдача, в долях единицы

Показатель	2018	2017	2016
Фондоотдача	1,97	1,77	1,73

Фондоотдача показывает величину экономической отдачи на вложенный внеоборотный капитал. С 2016 года показатель увеличился, что говорит об эффективном использовании основного капитала.

Таблица 2.16 – Показатели рентабельности, в процентах

Показатель	2018	2017	2016
Рентабельность продаж	16,08	17,13	20,04
Рентабельность собственного капитала	30,78	31,08	39,37
Рентабельность активов	19,95	20,81	22,54

Представленные показатели оценки рентабельности деятельности предприятия свидетельствуют о высокой эффективности его работы.

Далее проведем вертикально горизонтальный анализ баланса по РСБУ ПАО «ММК», результаты представим в таблице 2.17.

Таблица 2.17 – Вертикальный и горизонтальный анализ ПАО «ММК»
за период 2016 – 2018

Наименование показателя	Удельные веса			Изменения	
	На 31.12.2018	На 31.12.2017	На 31.12.2016	На 31.12.2018	На 31.12.2017
Активы					
I. Внеоборотные активы					
Нематериальные активы,	0,23	0,20	0,21	102	28
Результаты исследований и разработок	0,08	0,10	0,06	– 41	105
Основные средства, в том числе	65,86	59,54	57,34	21 627	19 294
Финансовые вложения	26,18	36,08	34,98	– 18 886	11 238
Отложенные налоговые активы	7,24	5,93	6,96	3 755	– 535
Прочие внеоборотные активы	0,43	0,41	0,45	99	24
Итого по разделу I	100	100	100	11 596	25 154
II. Оборотные активы					
Запасы	33,50	39,20	37,67	586	13 750

Продолжение таблицы 2.17

Наименование показателя	Удельные веса			Изменения	
	На 31.12.2018			На 31.12.2017	
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0,49	4,36	3,46	- 4 906	2 249
Дебиторская задолженность	33,81	33,35	40,81	8 670	3 039
Денежные средства и денежные эквиваленты	31,67	22,70	15,13	19 213	14 574
Прочие оборотные активы	0,52	0,35	0,37	352	88
Итого по разделу II	100	100	100	23 859	31 219
Баланс				35 326	56 373
Пассив					
III. Капитал и резервы					
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	4,53	4,81	5,56	-	-
Переоценка внеоборотных активов	10,02	10,64	12,30	-	-
Резервный капитал	0,23	0,24	0,28	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	85,22	84,30	81,86	-	-
Итого по разделу III	100	100	100	14 383	31 328
IV. Долгосрочные обязательства					
Заемные средства	34,72	32,49	30,71	3 524	1 884
Отложенные налоговые обязательства	49,64	48,98	48,57	3 961	1 954
Оценочные обязательства	15,63	18,53	20,72	-79	-173
Итого по разделу IV	100	100	100	7 406	3 665
V. Краткосрочные обязательства					
Заемные средства	24,65	19,45	32,85	7 358	-3 259
Кредиторская задолженность	73,13	77,83	63,88	6 387	24 365
Доходы будущих периодов	0,33	0,45	0,42	-47	111
Оценочные обязательства	1,89	2,27	2,86	-32	163

Наименование показателя	Удельные веса			Изменения	
	На 31.12.2018			На 31.12.2017	
Итого по разделу V	100	100	100	13 666	21 380

Основываясь на данных, представленных в таблице, необходимо сделать следующие выводы: доля основных средств в общей величине внеоборотных активов постепенно увеличивается, что может объяснить производственный характер деятельности, требующий увеличения инвестиций. Одновременно с этим происходит уменьшение величины и удельного веса долгосрочных финансовых вложений – что является следствием увеличения инвестиций в производства путем перевода финансовых вложений в денежные средства. Также необходимо обратить внимание на то, что удельная величина дебиторской задолженности в общей величине активов уменьшается с одновременным повышением доли денежных средств, что может говорить об улучшении системы инкассации (кредитной политики) по отношению к клиентам.

В части пассивов необходимо отметить существенное увеличение как абсолютной, так и удельной величины собственного капитала в общей величине пассивов в сравнении с заемным капиталом. Данное направление структурного изменения капитала имеет позитивный характер (увеличение финансовой устойчивости, повышение инвестиционной привлекательности предприятия) и негативный характер (нерациональное использование кредитоспособности предприятия и ресурсов, инвестированных собственниками).

2.3 Финансовый анализ ПАО «ММК» по МСФО

Для дальнейшего финансового анализа и расчетов необходимы следующие данные: Консолидированный отчет о финансовом положении ПАО «ММК» за 2016 – 2018 года (приложение Г), Консолидированный отчет о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе ПАО «ММК» за 2016 – 2018 года

(приложение Д), Консолидированный отчет о движении денежных средств АО «ММК» за 2016 –2018 года (приложение Е).

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

Таблица 2.17 – Группировка активов и пассивов баланса ПАО «ММК» за 2016 – 2018 года, в млн. рублей

Наименование	Показатель	2018	2017	2016
Наиболее ликвидные активы	A1	51 325	32 023	16 135
Быстро реализуемые активы	A2	48 415	45 027	33 847
Медленно реализуемые активы	A3	90 127	90 435	70 604
Трудно реализуемые активы	A4	310 269	288 376	270 624
Итого активы		502 686	458 417	396 318
Наиболее срочные обязательства	П1	76 053	71 249	43 067
Краткосрочные обязательства	П2	21 354	19 887	21 655
Долгосрочные пассивы	П3	55 232	48 659	43 855
Постоянные пассивы	П4	348 031	316 610	285 727
Итого пассивы		502 686	458 417	396 318

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

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

Нормативные показатели	Соотношение активов и пассивов баланса		
	2018	2017	2016
A1 > П1	A1 < П1	A1 < П1	A1 < П1
A2 > П2	A2 > П2	A2 > П2	A2 > П2
A3 > П3	A3 > П3	A3 > П3	A3 > П3
A4 < П4	A4 < П4	A4 < П4	A4 < П4

Организация не способна ответить по наиболее срочным обязательствам, однако необходимо учитывать особенности деятельности компании: операционный цикл в металлургической промышленности выше операционного цикла по обычным видам деятельности, следовательно, превышение накопленных краткосрочных обязательств над абсолютно ликвидными активами можно считать нормальной практикой.

Далее так же следуют показатели ликвидности в таблице 2.20.

Таблица 2.20 – Оценка ликвидности ПАО «ММК» за 2016 – 2018 года

Показатели	2018	2017	2016
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,53	0,35	0,25
Коэффициент срочной ликвидности	1,02	0,85	0,77
Коэффициент текущей ликвидности	1,70	1,58	1,64
Чистый оборотный капитал, млн. руб.	92 994	76 893	58 958

Проведенные расчеты свидетельствуют об улучшении к 2018 году.

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

1 Абсолютный и относительный прирост денежного потока

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

Таблица 2.21 – Абсолютный прирост денежных потоков ПАО «ММК» за 2016 – 2018 года, в миллионах рублей

Показатели	2018	2017	2016	Абсолютное отклонение 2016 к 2017 г.	Абсолютное отклонение 2017 к 2018 г.
Денежные потоки всего:	14 478	16 891	– 47 625	– 2 413	64 516
Денежные потоки по текущей деятельности	119 337	83 045	86 018	36 292	– 2 973
Денежные потоки по инвестиционной деятельности	– 52 808	– 38 609	– 29 915	– 14 199	– 8 694
Денежные потоки по финансовой деятельности	– 52 051	– 27 545	– 103 728	– 24 506	76 183

Увеличение денежных потоков в динамике по инвестиционной деятельности ПАО «ММК» следует рассматривать как положительную тенденцию, так как это связано с увеличением инвестиций.

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

Далее рассмотрим относительный прирост денежных поток ПАО «ММК» за 2016 – 2018 год по МСФО, а также в дополнении этого ниже будут представлены рисунки диаграмм для более наглядного примера структуры денежных потоков.

Таблица 2.22 – Относительный прирост денежных потоков ПАО «ММК» за 2016–2018 года

Показатели	Абсолютная величина за 2018 г., млн. руб.	Абсолютная величина за 2017 г., млн. руб.	Абсолютная величина за 2016 г., млн. руб.	Относительный прирост 2016 к 2017 г., проценты	Относительный прирост 2017 к 2018 г., проценты
Денежные потоки всего:	14 478	16 891	– 47 625	– 14	– 135
Денежные потоки по текущей деятельности	119 337	83 045	86 018	44	– 3
Денежные потоки по инвестиционной деятельности	– 52 808	– 38 609	– 29 915	37	29
Денежные потоки по финансовой деятельности	– 52 051	– 27 545	– 103 728	89	– 73

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

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

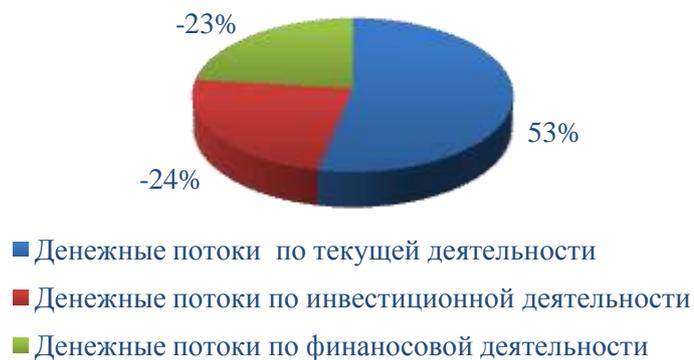


Рисунок 2.9 – Структура денежных потоков предприятия за 2018 год



Рисунок 2.10 – Структура денежных потоков предприятия за 2017 год



Рисунок 2.11 – Структура денежных потоков предприятия за 2016 год

2 Абсолютный и относительный прирост денежного оттока

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

Таблица 2.23 – Абсолютный прирост денежных оттоков ПАО «ММК» за 2016 – 2018 года, в миллионах рублей

Показатели	2018	2017	2016	Абсолютное отклонение 2016 к 2017 г.	Абсолютное отклонение 2017 к 2018 г.
Денежные оттоки всего:	– 194 503	– 171 137	– 205 540	– 23 366	34 403
Денежные оттоки по текущей деятельности	– 35 381	– 53 453	– 36 332	18 072	– 17 121
Денежные оттоки по инвестиционной деятельности	– 54 133	– 39 353	– 31 200	– 14 780	– 8 153
Денежные оттоки по финансовой деятельности	– 104 989	– 78 331	– 138 008	– 26 658	59 677

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

Таблица 2.24 – Относительный прирост денежных оттоков ПАО «ММК» за 2016 – 2018 года, млн. руб.

Показатели	Абсолютная величина за 2018 г., млн. руб.	Абсолютная величина за 2017 г., млн. руб.	Абсолютная величина за 2016 г., млн. руб.	Относительный прирост 2016 к 2017 г., проценты	Относительный прирост 2017 к 2018 г., проценты
Денежные оттоки всего:	– 194 503	– 171 137	– 205 540	14	– 17
Денежные оттоки по текущей деятельности	– 35 381	– 53 453	– 36 332	– 34	47
Денежные оттоки по инвестиционной деятельности	– 54 133	– 39 353	– 31 200	38	26
Денежные оттоки по финансовой деятельности	– 104 989	– 78 331	– 138 008	34	– 43

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

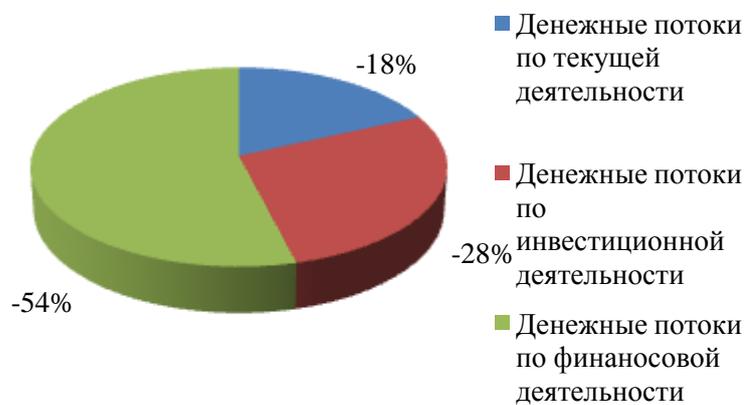


Рисунок 2.12 – Структура денежных оттоков за 2018 год

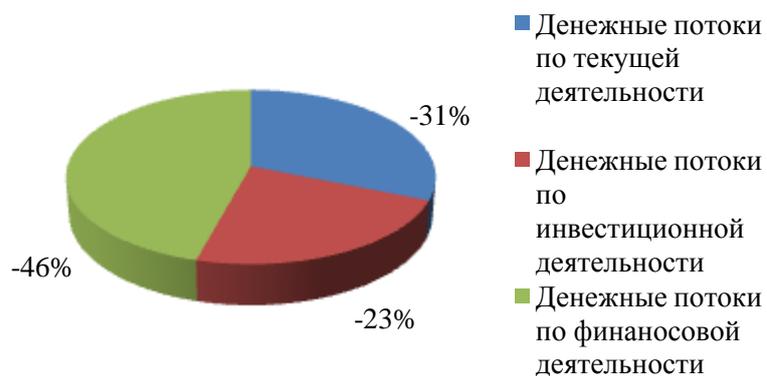


Рисунок 2.13 – Структура денежных оттоков за 2017 год

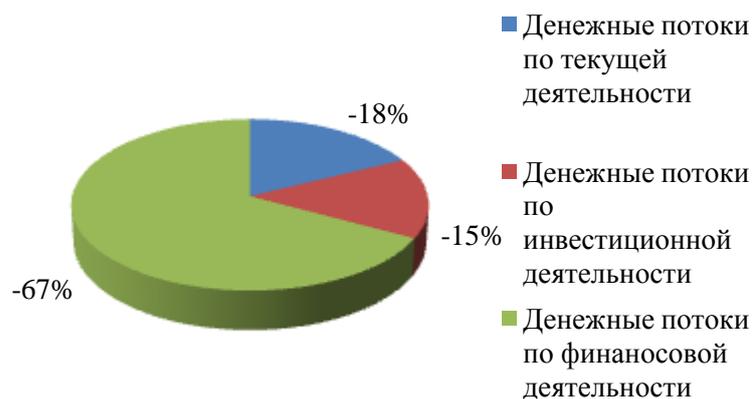


Рисунок 2.14 – Структура денежных оттоков за 2016 год

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

3 Чистый денежный поток

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

Таблица 2.26 – Чистый денежный поток ПАО «ММК» за 2016 – 2018 года,
в млн. рублей

Показатели	2018	2017	2016
ЧДП всего	– 180 025	– 154 246	– 253 165
ЧДП по текущей деятельности	83 956	29 592	49 686
ЧДП по инвестиционной деятельности	– 106 941	– 77 962	– 61 115
ЧДП по финансовой деятельности	– 157 040	– 105 876	– 241 736

Чистый денежный поток совокупный увеличил свое отрицательное значение в 2018 году за счет роста чистого денежного потока на 51 164 млн. руб. по финансовой деятельности и за счет чистого денежного потока на 28 979 млн. руб.

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

Таблица 2.29 – Показатели финансовой устойчивости, в долях единицы

Показатели	2018	2017	2016
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	0,32	0,32	0,26
Коэффициент финансовой независимости	0,76	0,76	0,80
Коэффициент финансовой зависимости	0,24	0,24	0,20
Доля краткосрочной задолженности в заемном капитале	0,64	0,65	0,60
Доля долгосрочной задолженности в заемном капитале	0,36	0,35	0,40
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,27	0,24	0,21

Анализ финансовой устойчивости показал, что уровень финансовой устойчивости организации является положительным.

Коэффициенты соотношения заемных и собственных средств по МСФО составили – 0,32; 0,32; 0,26 соответственно.

Нормативным значением данного коэффициента является 0,7. Чем ниже значение показателя, тем выше финансовая устойчивость и независимость предприятия от заемного капитала и обязательств.

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

Коэффициент финансовой независимости также соответствует нормам. Коэффициент финансовой независимости за 2018 год составил 0,76, в 2017 году – 0,76, в 2016 году – 0,80. Нормативное ограничение коэффициента финансовой независимости $> 0,5$. Чем выше значение коэффициента, тем лучше финансовое состояние компании.

Мы видим, что на всем рассматриваемом промежутке времени значения коэффициента финансовой независимости соответствуют нормативному уровню.

Это свидетельствует о достаточном уровне финансовой устойчивости организации.

Таблица 2.31 – Фондоотдача, в долях единицы

Показатель	2018	2017	2016
Фондоотдача	1,66	1,53	1,38

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

Таблица 2.32 – Показатели рентабельности, проценты

Показатели	2018	2017	2016
Рентабельность продаж	17,39	15,21	20,32
Рентабельность собственного капитала	26,92	21,21	28,78
Рентабельность активов	18,70	15,05	18,01

Представленные показатели оценки рентабельности деятельности предприятия свидетельствуют о высокой эффективности его работы.

Анализ ликвидности ПАО «ММК» по данным финансовой отчетности по МСФО, проведенный в пункте 2.4 показали, что у компании наблюдается недостаточная ликвидность баланса. Путем анализа ликвидности с использованием имущественного подхода было выявлено, что в одном из периодов рекомендуемые соотношения активов и пассивов, сгруппированных по степени ликвидности, не выполняются, то есть баланс нельзя считать ликвидным.

Анализ финансовой устойчивости показал, что уровень финансовой устойчивости является достаточным.

Коэффициент финансовой независимости также соответствует нормам.

Далее проведем вертикальный и горизонтальный анализ баланса по МСФО ПАО «ММК», результаты отразим в таблице 2.33.

Таблица 2.33 – Вертикальный и горизонтальный анализ ПАО «ММК» за период 2016 – 2018 по МСФО

	Удельные веса			Изменения	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2018	31.12.2017
Основные средства	97,85	97,35	97,38	22 859	17 205
Нематериальные активы и гудвил	0,55	0,54	0,49	129	234
Отложенные налоговые активы	1,13	1,85	1,68	- 1 834	785
Прочие активы	0,48	0,26	0,45	739	- 472
Итого внеоборотных активов	100	100	100	21 893	17 752
Запасы	36,56	41,00	44,46	1 126	12 689
Дебиторская задолженность по налогу на прибыль	0,30	0,32	2,86	42	- 2 572
НДС к возмещению	3,35	5,87	5,54	- 2 987	2 688
Торговая и прочая дебиторская задолженность	29,01	30,83	31,88	3 388	11 180
Авансы, выданные	0,02	0,05	0,06	- 49	19
Денежные средства	30,76	21,93	15,20	19 302	15 888
Итого оборотных активов	100	100	100	20 822	39 892
Итого активов					
Акционерный капитал	3,44	3,79	4,17	-	-
Добавочный капитал	15,34	14,11	16,28	8 222	- 2 099
Накопленный убыток	81,21	82,10	79,55	21 646	28 528

Окончание таблицы 2.33

	Удельные веса			Изменения	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2018	31.12.2017
Итого собственного капитала	100	100	100	29 868	26 429
Кредиты и займы	30,92	27,72	24,62	3 592	2 691
Пенсионные обязательства	21,11	22,81	23,65	558	729
Долгосрочные обязательства по финансовой аренде	–	0,12	0,14	–	– 2
Отложенные налоговые обязательства	47,97	49,35	51,59	2 482	1 386
Итого долгосрочных обязательств	100,00	100,00	100,00	6 573	4 804
Кредиты и займы	19,16	19,44	29,99	944	– 1 694
Краткосрочные обязательства по финансовой аренде	–	0,10	0,09	– 88	27
Торговая и прочая кредиторская задолженность	78,08	78,18	66,54	4 804	28 182
Авансы, полученные	–	–	–	–	–
Обязательства по налогам, за исключением налога на прибыль	1,54	1,03	1,22	558	150
Обязательства по налогу на прибыль	1,23	1,25	2,16	56	– 254
Итого краткосрочных обязательств	100	100	100	6 274	26 411

Основываясь на данных, представленных в таблице, необходимо сделать следующие выводы: доля основных средств в общей величине внеоборотных активов постепенно увеличивается, что может объяснить производственный характер деятельности, требующий увеличение инвестиций. Одновременно с этим

происходит уменьшение величины и удельного веса долгосрочных финансовых вложений – что является следствием увеличения инвестиций в производства путем перевода финансовых вложений в денежные средства. Также необходимо обратить внимание на то, что удельная величина дебиторской задолженности в общей величине активов уменьшается с одновременным повышением доли денежных средств, что может говорить об улучшении системы инкассации (кредитной политики) по отношению к клиентам.

В части пассивов необходимо отметить существенное увеличение как абсолютной, так и удельной величины собственного капитала в общей величине пассивов в сравнении с заемным капиталом. Данное направление структурного изменения капитала имеет позитивный характер (увеличение финансовой устойчивости, повышение инвестиционной привлекательности предприятия) и негативный характер (нерациональное использование кредитоспособности предприятия и ресурсов, инвестированных собственниками).

2.4 Сравнение финансовых показателей предприятия ПАО «ММК» по РСБУ и МСФО

Для того чтобы понять различия в финансовых показателях по российским и международным стандартам проанализируем построчно основные формы финансовой отчетности за 2018, подготовленные в соответствии с этими стандартами. Анализ различий в финансовой отчетности за один год позволяют сделать выводы об основополагающих различиях в бухгалтерском учете по МСФО и РСБУ.

В целях проведения сравнительного анализа финансовых показателей была составлена таблица 2.33 сопоставления бухгалтерского баланса на 31 декабря 2018 года по РСБУ и МСФО

Таблица 2.33 – Сравнительный Бухгалтерский баланс ПАО «ММК» на 31 декабря 2018 года по РСБУ и МСФО, в миллионах рублей

Наименование показателя	По РСБУ	По МСФО	Разница
АКТИВ	–	–	–
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	–	–	–
Нематериальные активы	539	1698	–
Основные средства	153 537	303 589	–
Финансовые вложения	61 048	242	–
Отложенные налоговые активы	16 882	3 501	–
Прочие внеоборотные активы	1 009	1481	–
Итого по разделу I	233 015	310 269	– 77 254
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	–	–	–
Запасы	51 552	61 013	–
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	759	5 585	–
Дебиторская задолженность	52 031	48 415	–
Денежные средства и денежные эквиваленты	48 731	51 325	–
Прочие оборотные активы	806	533	–
Итого по разделу II	153 879	166 872	– 12 993
БАЛАНС	386 894	477 141	– 90 247
ПАССИВ	–	–	–
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	–	–	–
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	11 174	11 174	–
Добавочный капитал	24 714	49 788	–
Резервный капитал	559	0	–
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	219 836	263 540	–
Итого по разделу III	256 283	324 502	– 68 219
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	–	–	–
Заемные средства	17 370	17 080	–
Отложенные налоговые обязательства	24 833	26 493	–
Прочие обязательства	–	11 659	–
Итого по разделу IV	50 023	55 232	– 5 209
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	–	–	–
Заемные средства	22 286	18 660	–
Кредиторская задолженность	66 122	76 053	–
Оценочные обязательства	1 713	2 694	–
Итого по разделу V	88 408	97 407	– 8 999
БАЛАНС	386 894	477 141	– 90 247

В таблице 2.33 представлены сравнительные данные о имуществе и источниках его образования на 31 декабря 2018 года. Расхождения наблюдаются по всем статьям бухгалтерского баланса, а общее расхождение валюты баланса на

эту дату составило 85 296млн. руб., при этом валюта баланса по МСФО оказалась больше.

Далее рассмотрим отчет о финансовых результатах по МСФО и РСБУ и проанализируем основные различия между данными отчетами, представленный в таблице 2.34.

Таблица 2.34 – Сравнительный Отчет о финансовых результатах ПАО «ММК» за 2018 год, в млн. рублей

Наименование показателя	По РСБУ	По МСФО	Разница
Выручка	458 218	514 556	– 56 338
Операционные расходы			–
В том числе:			–
Стоимость приобретенных услуг и материалов	– 274 257	– 346 268	– 72 011
Амортизация	– 21 837	– 35 408	–
Расходы на персонал	– 13 607	– 14 959	–
Доходы от участия в др. организациях	698	–	–
Убыток от обесценения	–	–855	–
Проценты к получению	1 303	1 085	–
Проценты к уплате	– 1006	– 1 950	–
Прочие доходы	88 705	446	–
Прочие расходы	– 109 557	– 3 161	–
Текущий налог на прибыль	– 22 641	– 29 079	–
Отложенный налог	138	–	–
Курсовая разница	–	2 800	–
Чистая прибыль (убыток)	73 689	86 761	– 16 048

Анализируя отчеты о финансовых результатах, подготовленные в соответствии с российскими и международными стандартами, следует отметить в первую очередь, что они подготовлены в различной форме. Отчет о финансовых результатах по РСБУ подготовлен методом «по функции затрат», в нем выделяются такие статьи как «Себестоимость», «Коммерческие расходы», «Управленческие расходы». Данная форма регламентирована Положением по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99)» [4]. В МСФО же допустимы две классификации затрат, одну из которых может выбрать компания для представления своих расходов: «по функции затрат» и «по характеру затрат». Отчет о финансовых результатах по МСФО подготовлен с

использованием метода «по характеру затрат», в нем выделяются такие статьи расходов как «Амортизация», «Расходы на персонал», «Расходы на приобретение материалов и услуг». Однако, стоит отметить, что разделение затрат по их характеру в отчетности по РСБУ также присутствует, только в пояснениях к финансовой отчетности, что позволяет пользователям отчетности провести анализ характера затрат организации.

Выручка по МСФО на 56 338 млн. руб. больше, чем в РСБУ.

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

Таблица 2.42 – Расшифровка выручки ПАО «ММК» за 2018 год по РСБУ и МСФО, в млн. рублей

Наименование показателя	По РСБУ	По МСФО	Разница
Горячекатаная сталь	219 805	210 451	9 354
Оцинкованный прокат	62 168	84 107	– 21 939
Сортовой прокат	60 708	50 164	10 544
Холоднокатаный прокат	55 625	47 813	7 812
Оцинкованный прокат с полимерным покрытием	20 799	41 839	– 21 040
Метизная продукция	–	9 617	– 9 617
Проволока, стропы, крепежи	–	9 908	– 9 908
Гнутый профиль	8 851	8 433	418
Коксохимическая продукция	8 344	8 336	8
Стальная лента	5 801	6 180	– 379
Белая жечь	6 678	6 738	– 60
Уголь коксующий	4 110	3 321	789
Трубы	2 409	2 511	– 102
Металлический лом	1 408	3 037	– 1 629
Слябы	7	–	7
Прочее	1 505	22 101	– 20 596
Итого выручка	458 218	514 556	– 56 338

Из расшифровки выручки по видам мы видим, что основная разница возникает по таким статьям как «оцинкованный прокат», «оцинкованный прокат с полимерным покрытием», «прочее». Данная разница возникла из-за того, что есть доходы, которые охватывают более чем один период. В МСФО суммы выручки/расходов по отчетам, охватывающим период, начинающийся до отчетной даты и заканчивающийся после нее, необходимо отразить в

соответствующих долях, относимых к каждому конкретному периоду. В РСБУ данные доходы признаются единовременно.

Разница между величиной расходов по МСФО и РСБУ связана с тем, что некоторые расходы признаются в разных периодах в МСФО и РСБУ, так как в МСФО расходы отражаются если они отвечают определению расходов, а для отражения расходов в РСБУ необходимы подтверждающие документы. Расходы на амортизацию в МСФО больше, так как больше стоимость основных средств. Расходы на персонал отличаются на 1 352 млн. руб., что вызвано разницей классификации таких расходов, например, как командировочные и представительские расходы.

В отчетности по РСБУ присутствует статья «Дохода от участия в других организациях» в размере 698 млн. руб. Данная статья доходов отсутствует в отчете о финансовых результатах по МСФО, так как данный доход элиминируется при консолидации организации с ее дочерними обществами.

В отчете о финансовых результатах по МСФО есть такая статья расходов как убыток от обесценения в размере 855 млн. руб. Данный убыток представляет собой согласно пояснениям к финансовой отчетности, убыток от обесценения гудвила. Так как в финансовой отчетности по РСБУ нет гудвила, то и убыток от его обесценения отсутствует. Проценты к получению в отчетностях по МСФО и РСБУ совпадают, а вот проценты к уплате – нет. Величина начисленных процентов в МСФО на 944 млн. руб. больше. Это связано с тем, что финансовые расходы в МСФО также включают проценты по обязательствам финансовой аренды. Так как в РСБУ финансовая аренда не отражена, проценты к уплате меньше.

Прочие доходы по данным МСФО и РСБУ очень сильно отличаются. Если в отчете о финансовых результатах по МСФО прочие доходы составили 466 млн. руб., то в аналогичном отчете по РСБУ – 88 705 млн. руб. Расшифровка прочих доходов в пояснениях к финансовой отчетности по РСБУ показала, что основная

часть прочих доходов в РСБУ, а именно 64 894 млн. руб., это доходы от продажи валюты.

Прочие расходы по РСБУ на 106 396 млн. руб. больше, чем в МСФО. Основная статья прочих расходов — это расходы, связанные с продажей валюты и с ликвидацией имущества. В МСФО данные расходы показаны в нетто-величине. Таким образом, в результате данных разниц чистая прибыль по РСБУ составила 70 713 млн. руб., а по МСФО – 86 761 млн. руб. Основными причинами такой большой разницы является высокие прочие доходы по российским стандартам.

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

Таблица 2.43 – Сравнительный отчет о движении денежных средств ПАО «ММК» за 2018 год, в млн. рублей

Наименование показателя	По РСБУ	По МСФО	Разница
Денежные потоки от текущих операций			
Сальдо денежных потоков от текущих операций	97 752	119 337	– 21 585
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления – всего	2 776	1 633	
В том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	93	240	
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	936	308	
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	1 671	1 085	
от продажи акций других организаций (долей участия)	76		
Платежи – всего	– 42 515	– 54 469	
В том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	– 39 110	– 53 492	
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	– 2 950	– 336	

Окончание таблицы 2.43

Наименование показателя	По РСБУ	По МСФО	Разница
в связи с приобретением НМА	–	– 641	
в связи с приобретением акций других организацией (долей участия)	– 455	–	
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	– 39 739	– 52 836	– 13 096
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления – всего	61 141	52 805	
В том числе:			
получение кредитов и займов	61 141	52 805	
Платежи – всего	– 105 387	– 104 989	
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	– 52 896	– 51 576	
Проценты уплаченные		– 52 499	
Выплаты по обязательствам финансовой аренды		– 781	
прочие платежи	– 52 491	– 133	
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	– 44 246	– 52 184	– 7 938
Сальдо денежных потоков за отчетный период	13 767	14 317	– 550

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

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

Результат от движения денежных средств по операционной деятельности тем не менее практически совпадает, несмотря на различия в подходах к составлению отчета в РСБУ и МСФО. В то же время существенно отличаются потоки денежных средств по инвестиционной и финансовой деятельности. По данным РСБУ чистый отток денежных средств по инвестиционной деятельности в 2018 году составил 39 739 млн. руб., в МСФО же отражен чистый приток денежных средств в размере 52 836 млн. руб.

По финансовой деятельности наблюдается такая же ситуация, в РСБУ отражен отток денежных средств от финансовой деятельности в размере 44 246 млн. руб., тогда как в МСФО в размере 52 184 млн. руб. Это говорит о том, что одни и те же операции в РСБУ и МСФО трактуются по-разному и денежные потоки по ним также классифицируются иначе.

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

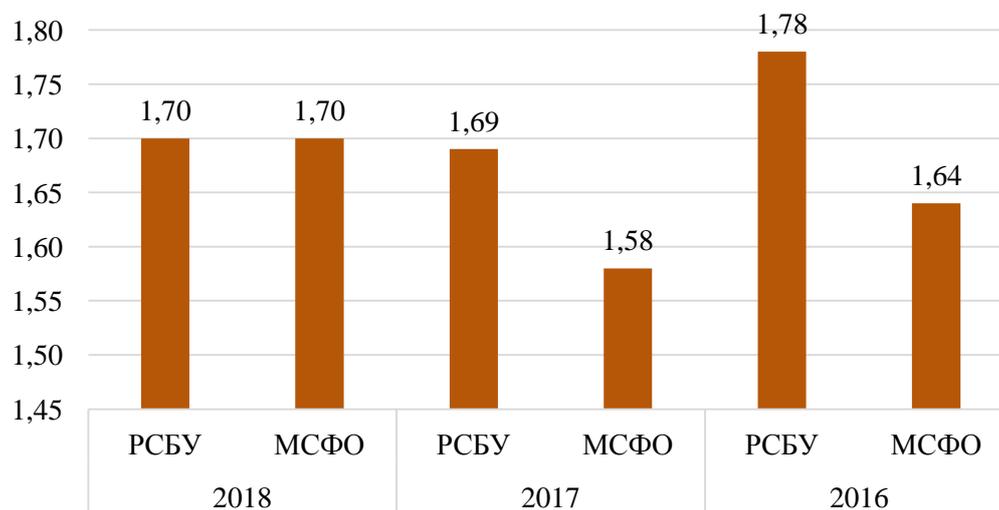


Рисунок 2.15 – Сравнение коэффициента текущей ликвидности ПАО «ММК» за 2016 – 2018 г.

Коэффициент текущей ликвидности, рассчитанный по данным отчетности по МСФО на конец 2016 и 2017 ниже аналогичного коэффициента, рассчитанного по данным отчетности РСБУ. Однако ситуация на конец 2018 года изменится и рассчитанный коэффициент по МСФО и РСБУ аналогичен. Величина краткосрочных обязательств на конец 2016, 2017 и 2018 годов в финансовой отчетности по МСФО выше чем по РСБУ. Это связано с тем, что отражение и признание краткосрочных обязательств по МСФО и РСБУ отличается. Так, величина краткосрочных обязательств в финансовой отчетности по РСБУ составила 90 417 млн. руб. на конец 2018 года и 76 751 млн. руб. на конец 2017 года, в МСФО – 97 407 млн руб. и 91 133 млн. руб.

Величина оборотных активов на конец 2016, 2017 и 2018 годов в финансовой отчетности по РСБУ и МСФО практически совпадает.

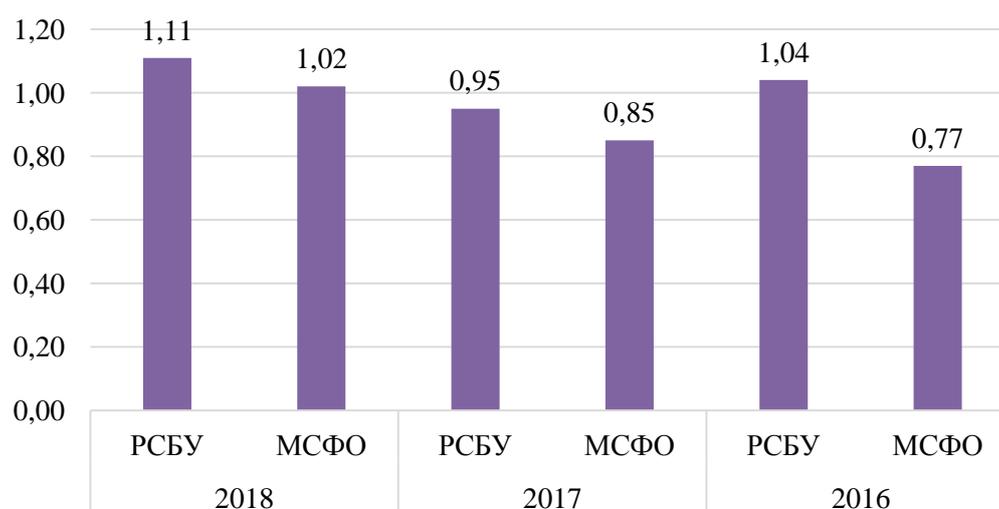


Рисунок 2.16 – Сравнение коэффициента срочной ликвидности ПАО «ММК» за 2016 – 2018 г.

Динамика коэффициента срочной ликвидности отличается по динамике коэффициента текущей ликвидности. Это связано с тем, что величина дебиторской задолженности выше в РСБУ, нежели в МСФО на конец трех годов.

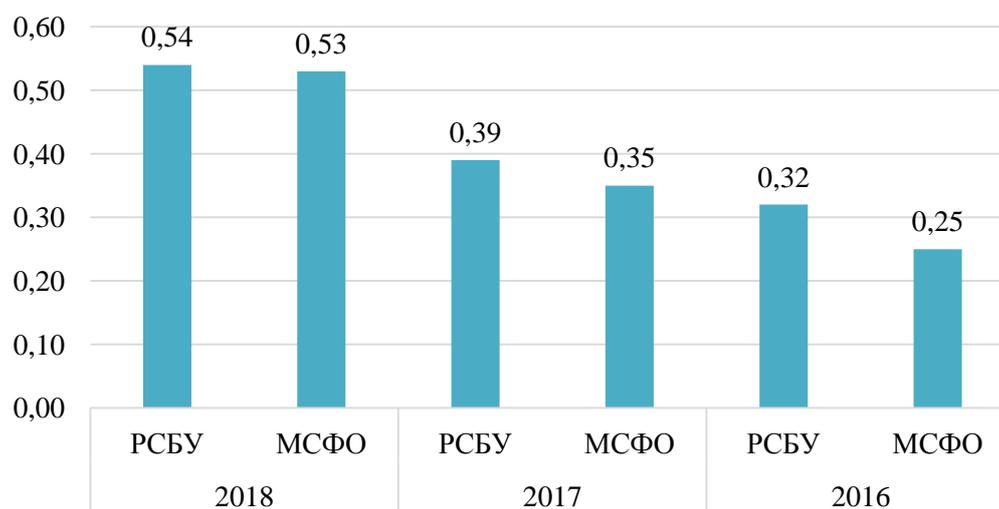


Рисунок 2.17 – Сравнение коэффициента абсолютной ликвидности ПАО «ММК» за 2016 – 2018 г.

Превышение величины дебиторской задолженности по данным РСБУ над данными по МСФО связано с различиями в периодах учета выручки. Так, если в РСБУ выручка по контракту, который захватывает более одного отчетного периода, отражается единовременно, то МСФО требует разделения выручки между отчетными периодами.

Коэффициенты абсолютной ликвидности, рассчитанные по данным РСБУ и МСФО, схожи с коэффициентом срочной ликвидности. Это связано с тем, что денежные средства практически не отличаются по данным финансовых отчетностей по РСБУ и МСФО, также, как и краткосрочные обязательства. Величина краткосрочных обязательства в МСФО на конец 2018 и 2017 годов чуть выше, что приводит к немного более низким показателям коэффициентов абсолютной ликвидности.

На конец 2016 года наблюдается существенное отклонение величины денежных средств в РСБУ и МСФО: по данным МСФО денежные средства составили 16 135 млн. руб., а по данным РСБУ – 14 944 млн. руб. Данная разница привела к более высокому значению показателей ликвидности на конец 2016 года.

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

Чистый оборотный капитал составил на конец 2017 года по РСБУ 53 269 млн. руб., на конец 2016 года 43 430 млн. руб., по МСФО – 53 226 млн. руб. и 41 549 млн. руб. соответственно.

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

Величина текущих активов по данным МСФО выше из-за более высоких величин запасов.

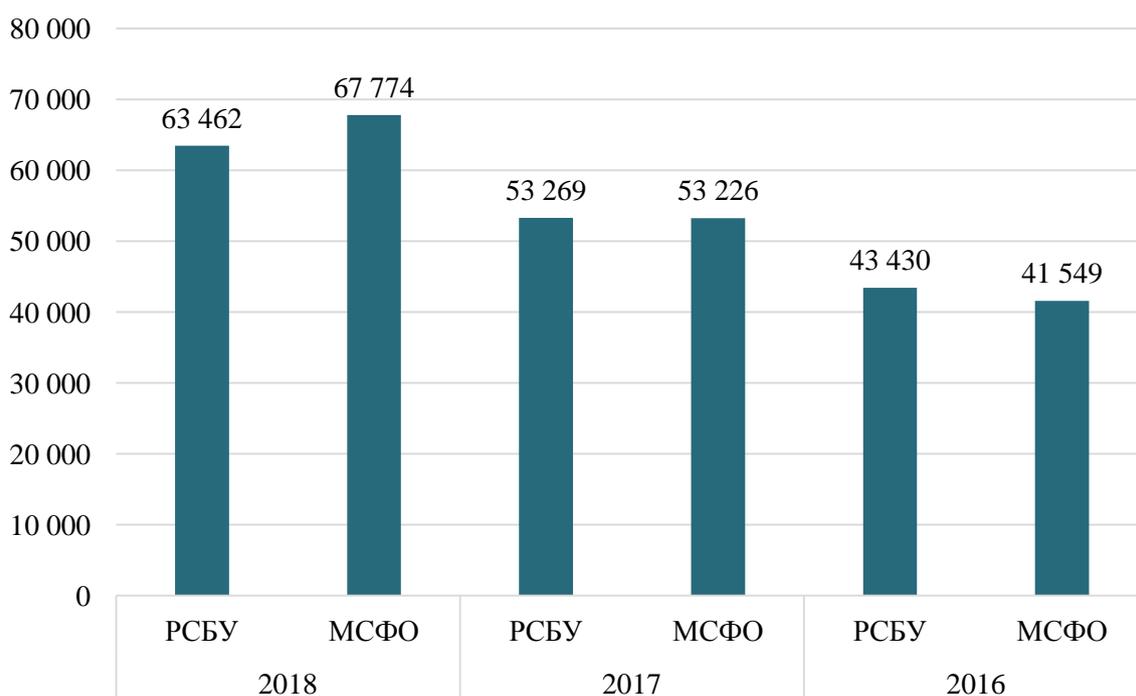


Рисунок 2.18 – Сравнение чистого оборотного капитала ПАО «ММК» за 2016 – 2018 г.

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

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

В связи с этим на конец года по РСБУ величина дебиторской задолженности больше. Величина запасов в отчетности по МСФО выше, потому что в статье запасов отражаются расходы будущих периодов, связанных с горно-шахтной проходкой, которые не признаются в РСБУ в статье запасов.

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

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

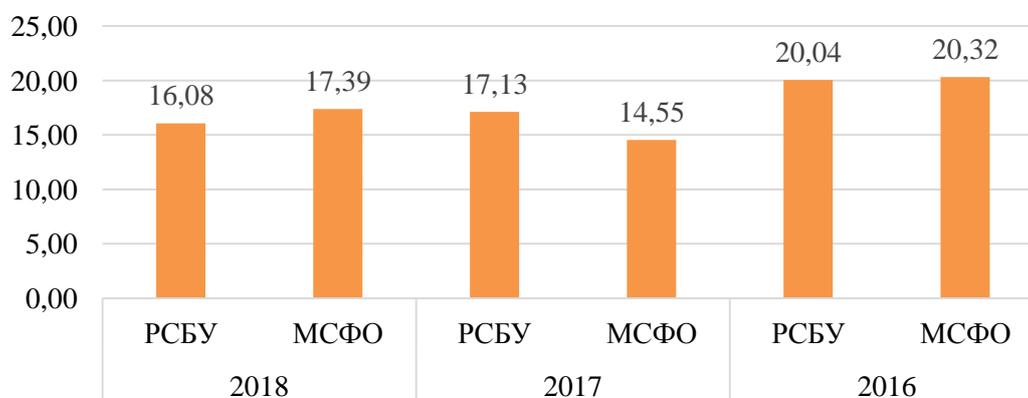


Рисунок 2.19 – Сравнение рентабельности продаж ПАО «ММК» за 2016 – 2018 г.

Рентабельность продаж, рассчитанная по данным МСФО отчетности выше, чем рентабельность продаж по данным РСБУ кроме 2017г. Это связано с тем, что величина чистой прибыли в МСФО выше, чем в РСБУ. Так, чистая прибыль по данным РСБУ составила 73 689 млн. руб. за 2018 год, 67 300 млн. руб. за 2017

год и 67 968 млн. руб. за 2016 год. По данным МСФО чистая прибыль за 2018 год составила 89 476 млн. руб., за 2017 год 64 004 млн. руб. и за 2016 год составила 75 933 млн. руб. В данных расчетах в качестве числителя брался такой показатель как чистая прибыль, хотелось бы отметить, что при расчете рентабельности продаж следует в качестве числителя брать показатель операционной прибыли, так как операционная прибыль отражает прибыль компании непосредственно от основного вида деятельности. Данные расчеты мной были приведены и представлены в разделе приложений, стоит отметить, что при таком расчете рентабельность продаж имеет тенденцию роста с 2016 по 2018 год, тогда как при методике расчета через чистую прибыль мы наблюдаем незначительный спад.

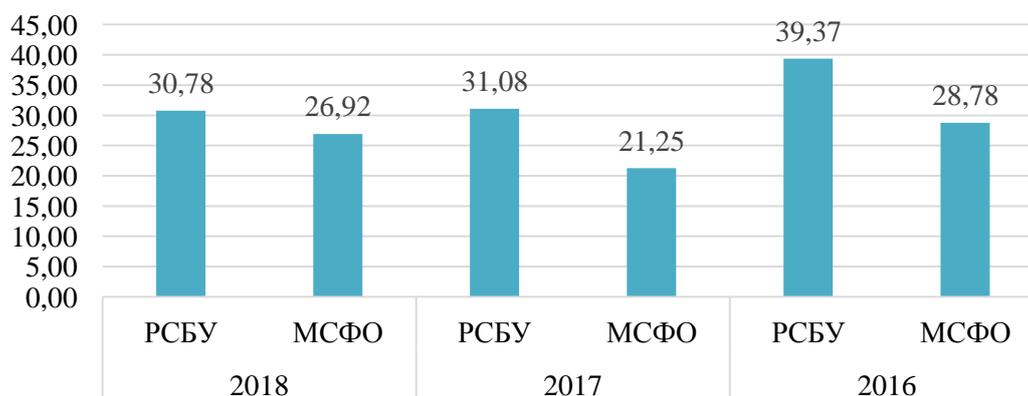


Рисунок 2.20 – Сравнение рентабельности собственности капитала ПАО «ММК» за 2016 – 2018 г.

Рассмотрение сравнительных графиков динамики рентабельности активов и собственного капитала ПАО «ММК» показывает, что наблюдается аналогичная ситуация коэффициенту рентабельности продаж. Коэффициент рентабельности

активов и коэффициент рентабельности собственного капитала по данным РСБУ получают приблизительно равными в сравнении с данными по МСФО.

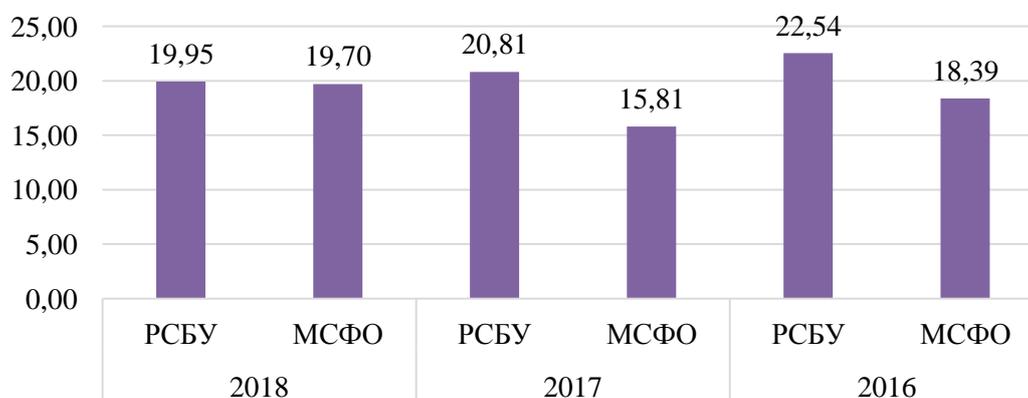


Рисунок 2.21 – Сравнение рентабельности активов ПАО «ММК» за 2016 – 2018 г

Причины такой разницы аналогичны – из-за более высоких показателей чистой прибыли, отраженных в финансовой отчетности по МСФО по сравнению с РСБУ. В ходе рассмотрения показателей рентабельности можно заметить тенденцию уменьшения всех трех показателей, однако стоит обратить внимание на то, что рентабельность активов и собственного капитала на временном отрезке к концу 2018 года практически возвращается на уровень 2016 года, это обусловлено тем, что происходит, существенный рост доли собственного капитала, также темпы прироста активов превышают темпы прироста чистой прибыли.

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

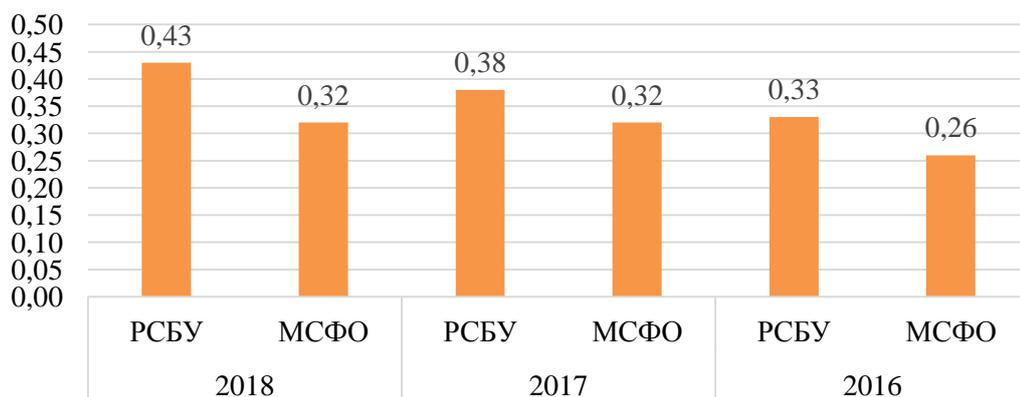


Рисунок 2.22 – Сравнение коэффициента соотношения заемного и собственного капитала ПАО «ММК» за 2016 – 2018 г.

Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала на конец 2016, 2017 и 2018 годов по данным МСФО ниже, чем по данным РСБУ.

И собственный, и заемный капитал в МСФО больше. Заемный капитал в МСФО больше, поскольку в МСФО признается ряд обязательств, которые не признаются в РСБУ, в частности обязательства по пенсионным планам и обязательства по финансовой аренде. Собственный капитал в МСФО выше за счет наличия добавочного капитала, который представляет собой разницу между полученными денежными средствами и номинальной стоимостью выпущенных акций. На основании представленных данных можно сделать вывод о том, что руководители организации проводят политику, цель которой заключается в увеличении доли заемных средств в совокупной величине источников финансирования. Данное утверждение находит свое обоснование в постепенном увеличении представленного коэффициента.

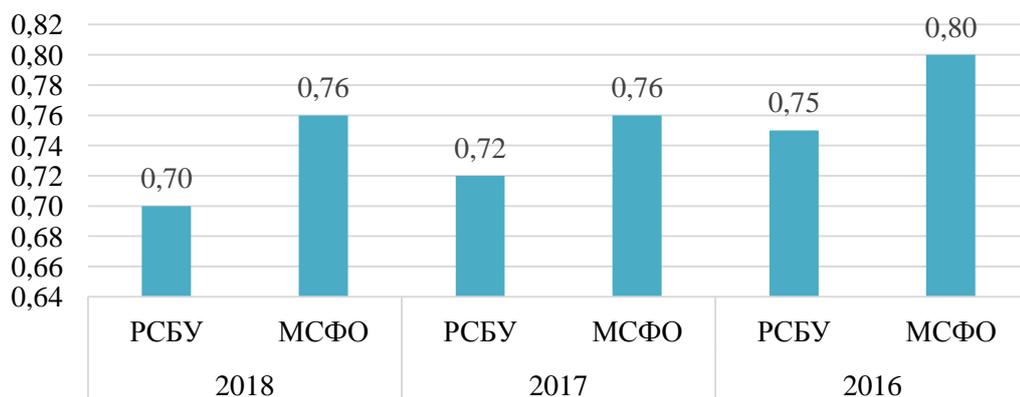


Рисунок 2.23 – Сравнение коэффициента финансовой независимости
 ПАО «ММК» за 2016 – 2018 г.

Коэффициент финансовой независимости на конец 2018 года по данным МСФО составил 0,76, тогда как по данным РСБУ он составил лишь 0,70, на конец 2017 года – 0,76 и 0,72 соответственно, на конец 2016 года – 0,75 и 0,80 соответственно.

И активы, и собственный капитал на 31 декабря 2016, 2017 и 2018 годов по данным МСФО больше, чем в РСБУ, однако разрыв между величиной собственного капитала по РСБУ и величиной собственного капитала в процентном соотношении больше. Поэтому коэффициент финансовой независимости за 2016, 2017 и 2018 годы по данным МСФО выше. Величина собственного капитала по МСФО больше, поскольку в МСФО отражен добавочный капитал в размере 49 788 млн. руб., который сформировался за счет прироста стоимости имущества организации от его переоценки и из эмиссионного дохода.

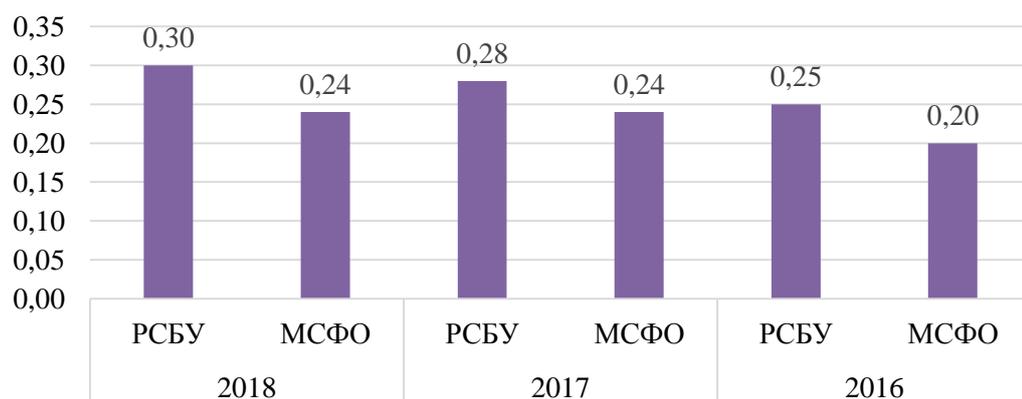


Рисунок 2.24 – Сравнение коэффициента финансовой зависимости ПАО «ММК» за 2016 – 2018 г.

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

Выводы по разделу два

Таким образом, на основе проведенного анализа можно сделать вывод, что РСБУ и МСФО имеют ряд фундаментальных отличий, которые приводят к различиям в показателях финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с этими стандартами. Анализ данных различий позволяет понять причины отклонений в финансовых показателях и строить более обоснованные выводы. В связи тем, что показатели финансовых отчетностей различаются,

разницы возникают также и при расчете различных финансовых коэффициентов. Однако стоит отметить, что многие финансовые показатели, рассчитанные мною, имеют незначительные отличия в учете по РСБУ и МСФО и в целом они приблизительно равны. Это говорит о том, что существенных различий при расчете финансовых показателей по РСБУ и МСФО не замечено, что в свою очередь будет соответствовать действительному как по РСБУ, так и по МСФО. Следовательно, внешние и внутренние пользователи имеют приблизительно одинаковые показатели по РСБУ и МСФО и могут на основании них принимать выгодные экономические, управленческие решения. Выводы, которые делают пользователи отчетности на основании анализа финансовых показателей по РСБУ и МСФО, могут отличаться. В связи с этим важно выбрать ту концепцию финансового учета, которая наиболее достоверно отображает финансовое состояние компании и результаты ее деятельности. Тем не менее, стоит отметить, что фундаментальные выводы, которые были сделаны мной на основании анализа финансовых показателей по РСБУ и МСФО совпадают.

3 ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ ПО УЛУЧШЕНИЮ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ПАО «ММК»

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

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

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

Путем анализа ликвидности с использованием имущественного подхода было выявлено, что лишь в одном из периодов рекомендуемые соотношения активов и пассивов, сгруппированных по степени ликвидности, не выполняются, то есть баланс в целом можно считать ликвидным. Соотношение $A1 < П1$ в 2016, 2017 и 2018 годах говорит о том, что у организации недостаточно наиболее ликвидных активов для покрытия краткосрочных обязательств, однако операционный цикл в металлургической промышленности выше операционного цикла по обычным видам деятельности, следовательно, превышение накопленных краткосрочных обязательств над абсолютно ликвидными активами можно считать нормальной практикой. Соотношение $A2 > П2$ выполняется во всех годах, исходя из это предприятие является платежеспособным в краткосрочной перспективе. Соотношение $A3 > П3$ также выполняется во всех периодах, то есть предприятие платежеспособно и в долгосрочном будущем. Выполнение четвертого неравенства говорит о том, что у предприятия достаточно собственных оборотных средств для покрытия потребности в оборотных активах. Достаточная

ликвидность баланса свидетельствует о устойчивом финансовом состоянии предприятия.

При этом достаточный уровень финансовой устойчивости выявляется по результатам анализа финансовой отчетности и по МСФО, и по РСБУ.

Коэффициент финансовой независимости также соответствует нормам. Коэффициент финансовой независимости за 2018 год составил 0,70 по РСБУ и 0,76 по МСФО, в 2017 году – 0,72 и 0,76 соответственно, в 2016 году – 0,75 и 0,80 соответственно. Нормативное ограничение коэффициента финансовой независимости > 0.5 . Чем выше значение коэффициента, тем лучше финансовое состояние компании. Мы видим, что на всем рассматриваемом промежутке времени значения коэффициента финансовой независимости выше нормативного уровня. Это свидетельствует о достаточном уровне финансовой устойчивости организации.

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

Повышение финансовых результатов деятельности исследуемого предприятия позволит ему:

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

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

Первое направление – учет рисков макросреды и их хеджирование. Основным инструментом снижения макроэкономических проблем является планирование. Рассчитывая бюджеты организации по нескольким сценариям (учитывая вероятность негативного и положительного хода событий), компания корректирует планы мероприятий в краткосрочной и долгосрочной перспективах.

Основным в совершенствовании развития деятельности компании следует считать: определение стратегических параметров развития на краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный период; учет рисков макросреды (создание нескольких сценариев развития) в составлении бизнес-планов компании; ориентация на внутренний рынок; увеличение объемов продаж новых продуктов; закупка отечественного оборудования и технологий; заключение долгосрочных контрактов на взаимовыгодных условиях с отечественными поставщиками–производителями.

В условиях экономической нестабильности целесообразна внутренняя перестройка для выхода на принципиально новый уровень эффективности, что позволит компании нарастить потенциал для дальнейшего развития на рынке. Менеджменту удалось уже запустить масштабные проекты по преобразованию компании — реинжинирингу бизнес-процессов, улучшению производственного цикла вагонных активов, переходу к новым технологиям планирования перевозок. При этом компания изменила качество менеджмента: перешла к проектному управлению, оптимизации процессов, консолидировав накопленный потенциал в логистике и новые технологии перевозочного процесса.

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

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

2 улучшение качества продукта компании, формирование и предложение потребителям новых продуктов и сервисов.

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

4 эффективное управление финансами, формирование взаимовыгодных партнерских отношений с финансовыми институтами.

5 системное управление рисками деятельности. Одной из эффективных и наименее затратных мер по управлению рисками, является диверсификация деятельности компании, а именно диверсификация по географическому признаку, диверсификация поставщиков вагонов, диверсификация кредитного портфеля. Также необходимо на постоянной основе проводить анализ портфеля клиентов на предмет высокой концентрации выручки у небольшого количества контрагентов.

6 Разработка новых продуктов и компетенций. Формирование новых сервисных компетенций и продуктов определяется наличием у компании интеллектуальных инвестиций, накоплением интеллектуального капитала.

Разработка новых продуктов в дальнейшем позволит компании сохранять долю рынка и привлекать новых клиентов.

Второе направление – увеличение финансовых результатов. Увеличение финансовых результатов – это совокупность мер по увеличению выручки, снижению себестоимости продукции, увеличению прочих доходов, уменьшению коммерческих и административных издержек, выплат процентов по кредитам и т.д. В современных условиях на такой показатель, как выручка в компаниях металлургической отрасли, в большей степени влияют макроэкономические показатели, на которые компания не может влиять. К таким параметрам, на которые можно воздействовать компании, относятся объем реализации и структура портфеля.

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

в инвестиционные проекты: выбирать наиболее стратегически важные, финансово–эффективные и быстро окупаемые проекты. Данной стратегии придется придерживаться до восстановления, улучшения политико–экономической ситуации в мире.

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

Четвертое направление – увеличение ликвидности баланса. Управление ликвидностью представляет собой комплекс мер по увеличению стоимости наиболее ликвидных и быстрореализуемых активов, уменьшение объема текущих обязательств. Данная цель также имеет системный подход и представляет собой

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

Выводы по разделу три

Главную цель дальнейшей деятельности предприятия можно сформулировать как повышение финансовых результатов деятельности. Анализ деятельности ПАО «ММК» за 2016–2018 гг. показывает, что компания ставит целью повышение финансовой устойчивости в среднесрочной и долгосрочной перспективе: она кардинально не меняет стратегические цели, повышает свою инвестиционную

привлекательность, оптимизирует структуру капитала, поддерживает эффективность деятельности, оперативно реагируя на изменения внешней среды. Данные выводы можно сделать исходя из анализа финансовых показателей компании в динамике.

В целом можно говорить о положительной тенденции развития ПАО «ММК», основные показатели финансовой составляющей предприятия соответствуют нормативам, а также стоит выделить качественную работу высшего менеджмента компании, по тому как показатели ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности на временном отрезке имеют положительный вектор движения.

Исходя из проведенных анализов и представленных рекомендаций можно говорить о том, что ПАО «ММК» ведет успешную деятельность и в рекомендациях практического характера не нуждается.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

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

Целью исследования является разработка рекомендаций по улучшению финансового положения публичного акционерного общества «Магнитогорский металлургический комбинат», а объектом – публичное акционерное общество «ММК»

Для достижения поставленной цели исследования по разработке рекомендаций по улучшению финансового положения предприятия ПАО «ММК» были решены следующие задачи:

- 1 рассмотрены теоретические аспекты проведения финансового состояния предприятия;
- 2 произведена оценка финансового положения предприятия ПАО «ММК» в сравнении РСБУ и МСФО;
- 3 предложены направления улучшения финансового положения предприятия ПАО «ММК».

В первой главе ВКР работы рассматривались теоретические основы финансового анализа. Были сделаны следующие выводы: анализ финансового состояния предприятия, является одним из эффективных способов оценивания текущего состояния предприятия, показывает на какой стадии развития, находится предприятие и выделяет основные проблемы.

Важное достоинство МСФО – применение в учете дисконтированной стоимости. Отсутствие дисконтирования искажает объективность отчетности по РСБУ, однако повышает показатели отчетности: дебиторской задолженности,

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

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

Во второй главе – проведен анализ эффективности хозяйственно–экономической деятельности предприятия по РСБУ и МСФО: организационно–экономическая характеристика, организационная структура, финансовое состояние. Были сделаны следующие выводы: таким образом, на основе проведенного анализа можно сделать вывод, что РСБУ и МСФО имеют ряд фундаментальных отличий, которые приводят к различиям в показателях финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с этими стандартами. Анализ данных различий позволяет понять причины отклонений в финансовых показателях и строить более обоснованные выводы. В связи тем, что показатели финансовых отчетностей различаются, разницы возникают также и при расчете различных финансовых коэффициентов. Однако стоит отметить, что многие финансовые показатели, рассчитанные мною, имеют незначительные отличия

в учете по РСБУ и МСФО и в целом они приблизительно равны. Это говорит о том, что существенных разниц при расчете финансовых показателей по РСБУ и МСФО не замечено, что в свою очередь будет соответствовать действительному как по РСБУ, так и по МСФО. Следовательно, внешние и внутренние пользователи имеют приблизительно одинаковые показатели по РСБУ и МСФО и могут на основании них принимать выгодные экономические, управленческие решения. Выводы, которые делают пользователи отчетности на основании анализа финансовых показателей по РСБУ и МСФО, могут отличаться. В связи с этим важно выбрать ту концепцию финансового учета, которая наиболее достоверно отображает финансовое состояние компании и результаты ее деятельности. Тем не менее, стоит отметить, что фундаментальные выводы, которые были сделаны мной на основании анализа финансовых показателей по РСБУ и МСФО совпадают.

В третьей главе – разработаны рекомендации по улучшению ликвидности и финансового состояния предприятия ПАО «ММК». Были сделаны следующие выводы:

1) главную цель дальнейшей деятельности предприятия можно сформулировать как повышение финансовых результатов деятельности. Анализ деятельности ПАО «ММК» за 2016–2018 гг. показывает, что компания ставит целью повышение финансовой устойчивости в среднесрочной и долгосрочной перспективе: она кардинально не меняет стратегические цели, повышает свою инвестиционную привлекательность, оптимизирует структуру капитала, поддерживает эффективность деятельности, оперативно реагируя на изменения внешней среды. Данные выводы можно сделать исходя из анализа финансовых показателей компании в динамике.

2) в целом можно говорить о положительной тенденции развития ПАО «ММК», основные показатели финансовой составляющей предприятия соответствуют нормативам, а также стоит выделить качественную работу высшего менеджмента компании, по тому как показатели ликвидности,

финансовой устойчивости и рентабельности на временном отрезке имеют положительный вектор движения.

3) исходя из проведенных анализов и представленных рекомендаций можно говорить о том, что ПАО «ММК» ведет успешную деятельность и в рекомендациях практического характера не нуждается.

Анализ ликвидности ПАО «ММК» по данным финансовой отчетности по РСБУ, проведенный в пункте 2.3 главы 2, а также анализ ликвидности компании по данным финансовой отчетности по МСФО, проведенный в пункте 2.4 главы 2, показали, что у компании наблюдается недостаточная ликвидность баланса. Путем анализа ликвидности с использованием имущественного подхода было выявлено, что в одном из периодов рекомендуемые соотношения активов и пассивов, сгруппированных по степени ликвидности, не выполняются, то есть баланс нельзя считать ликвидным.

Анализ финансовой устойчивости показал, что уровень финансовой устойчивости организации является достаточно устойчивым.

Коэффициент финансовой независимости также соответствует нормам.

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

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

и инвестиционной деятельности компании.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1 Российская Федерация. Законы. О бухгалтерском учете [http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122855/]: ФЗ от 6.12.2011 г. № 402–ФЗ по состоянию на 31.12.2017 г.: принят Государственной Думой 22.11.2011 г.: одобрен Советом Федерации 29.11.2011 г. // СПС «Консультант плюс» (дата обращения: 01.06.2019).

2 Российская Федерация. Законы. О консолидированной финансовой отчетности [http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_103021/]: ФЗ от 27.07.2010 № 208 – ФЗ по состоянию на 31.12.2017 принят Государственной Думой 07.07.2010 г.: одобрен Советом Федерации 14.07.2010 г. // СПС «Консультант плюс» (дата обращения: 01.06.2019).

3 Российская Федерация. Приказ ФСФО РФ от 23.01.2001 №16 «Об утверждении «Методических указаний по проведению анализа финансового состояния организации» // СПС «Консультант плюс» (дата обращения: 01.06.2019).

4 Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99) [http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_18609/] : в ред. Приказов Минфина РФ от 08.11.2010 №142н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 01.06.2019).

5 Положение по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» (ПБУ 6/01) [http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_31472/]: в ред. Приказов Минфина РФ от 16.05.2016 №64н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 31.05.2019).

6 Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации» (ПБУ 10/99) [http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_112434/]: в ред. Приказов Минфина РФ от 06.04.2015 №57н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 31.05.2019).

7 Положение по бухгалтерскому учету «Отчет о движении денежных средств»

(ПБУ 23/2011) [http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_112417/]: в ред. Приказов Минфина РФ от 02.02.2011 №11н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 31.05.2019).

8 Международный стандарт финансовой отчетности «Отчет о движении денежных средств» (IAS) 7 [http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_193533/]: приложение № 3 к приказу Министерства финансов РФ от 28.12.2015 N 217н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 31.05.2019).

9 Международный стандарт финансовой отчетности «Аренда» (IAS) 17 [Электронный ресурс]: приложение № 9 к приказу Минфина РФ от 28.12.2015 N 217н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 31.05.2019).

10 Международный стандарт финансовой отчетности «Учет и отчетность по пенсионным программам» (IAS) 26 [http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_193599/]: приложение № 1 к приказу Минфина РФ от 28.12.2015 N 217н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 31.05.2019).

11 Гражданский кодекс Российской Федерации часть 2 (ГК РФ ч.2) [http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_9027/]: принят Государственной Думой 22.12.1995 // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.06.2019).

12 Налоговый кодекс Российской Федерации часть 1 (НК РФ ч.1) [http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19671/]: принят Государственной Думой 16.07.1998, одобрен Советом Федерации 17.07.1998 // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.06.2019).

13 Налоговый кодекс Российской Федерации часть 2 (НК РФ ч.2) [http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28165/]: принят Государственной Думой 19.07.2000, одобрен Советом Федерации 26.07.2000 // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.06.2019).

14 Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 № 135–ФЗ [http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19586/]: принят Государственной Думой 16.07.1998, одобрен

Советом Федерации 17.07.1998 года // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.06.2019).

15 Федеральный закон «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации» от 03.08.2018 № 302–ФЗ [http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_304083/]: принят Государственной думой 18 июля 2018 года, одобрен Советом Федерации 28 июля 2018 года // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.06.2019).

16 Положение по бухгалтерскому учету «Изменение оценочных обязательств» (ПБУ 21/2008) [http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_110328/]: Утверждено Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 13.12.2010 г. № 167н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.06.2019).

17 Положение по бухгалтерскому учету «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы» (ПБУ 8/2010) [http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_110328/]: Утверждено Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 13.12.2010 г. № 167н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.06.2019).

18 Положение по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» (ПБУ 1/2008) [http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_81164/]: Приложение № 1к Приказу Министерства финансов Российской Федерации от 06.10.2008 № 106н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.06.2019).

19 Положение по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» (ПБУ 6/01) [http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_31472/]: Утверждено Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 30.03.2001 № 26н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.06.2019).

20 Положение по бухгалтерскому учету «Учет расходов по займам и кредитам» (ПБУ 15/2008) [http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_81165/]: Утверждено Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 06.10.2008 № 107н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.06.2019).

21 Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 8 «Учетная политика, изменения в бухгалтерских оценках и ошибки» [http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_193534/]: Приложение № 4 к приказу Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 № 217н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.06.2019).

22 Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 12 «Налоги на прибыль» [http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_193589/]: Приложение № 7 к приказу Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 № 217н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.06.2019).

23 Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 16 «Основные средства» [http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_193590/]: Приложение № 8 к приказу Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 № 217н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.06.2019).

24 Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 23 «Затраты по заимствованиям» [http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_193569/]: Приложение № 14 к приказу Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 № 217н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.06.2019).

25 Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 37 «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы» [http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_193594/]: Приложение № 24 к приказу Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 № 217н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.06.2019).

26 Разъяснения КРМФО (IFRIC) 23 «Неопределенность в отношении правил исчисления налога на прибыль» [http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_286736/] // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.06.2019).

27 Письмо Министерства финансов Российской Федерации от 18.08.2014 г. № 03–07–11/41207 [<http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=QUEST001;n=139091#026816901345361277>] // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 01.06.2019).

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

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

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

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

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

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

34 Герасименко, А. Финансовая отчетность для руководителей и начинающих специалистов / Герасименко А. // – 3–е изд. – М.: Альпина Паблишер, 2011. – С 23–22.

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

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

37 Дружиловская, Э.С. Программа разработки федеральных стандартов бухгалтерского учета / Э.С. Дружиловская // Международный бухгалтерский учет = Internationaccounting: научно–практический и теоретический журнал. – 2015.– № 16 (358). – С. 2–17.

38 Дружиловская, Э.С. Оценка финансовых инструментов в российском и

международном бухгалтерском учете / Э.С. Дружиловская // Международный бухгалтерский учет = International accounting: научно–практический и теоретический журнал. – 2014.– № 47 (341). – С. 26–41.

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

40 Официальный сайт ПАО «ММК» – http://www.mmk.ru/for_investor/financial_statements/

41 Официальный сайт ПАО «ММК» – http://www.mmk.ru/for_investor/financial_statements/finans_pokazateli/

42 Официальный сайт ПАО «ММК» – http://www.mmk.ru/corporate_governance/internal_documents/

43 Официальный сайт ПАО «ММК» – http://www.mmk.ru/for_investor/annual_reports/

ПРИЛОЖЕНИЯ

ПРИЛОЖЕНИЕ А

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ПАО «ММК» ЗА 2016 – 2018 ГОДА

Таблица П.А.1 – Бухгалтерский баланс ПАО «ММК» за 2016 – 2018 года, в млн.
рублей

Наименование показателя	Код	На 31.12.2018	На 31.12.2017	На 31.12.2016
Активы				
I. Внеоборотные активы		–	–	–
Нематериальные активы, в том числе	1110	539	437	409
Результаты исследований и разработок	1120	189	230	125
Нематериальные поисковые активы	1130	–	–	–
Материальные поисковые активы	1140	–	–	–
Основные средства, в том числе	1150	153 537	131 910	112 616
Доходные вложения в материальные ценности	1160	–	–	–
Финансовые вложения	1170	61 048	79 934	68 696
Отложенные налоговые активы	1180	16 882	13 127	13 662
Прочие внеоборотные активы	1190	1 009	910	886
Итого по разделу I	1100	233 144	221 548	196 394
II. Оборотные активы		–	–	–
Запасы	1210	51 552	50 966	37 216
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	759	5 665	3 416
Дебиторская задолженность, в том числе	1230	52 031	43 361	40 322
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	–	56	2537
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	48 731	29 518	14 944
Прочие оборотные активы	1260	806	454	366
Итого по разделу II	1200	153 879	130 020	98 801
Баланс	1600	386 894	351 568	295 195

Окончание приложения А

Окончание таблицы П.А.1

Наименование показателя	Код	На 31.12.2018	На 31.12.2017	На 31.12.2016
Пассив				
III. Капитал и резервы		–	–	–
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	11 174	11 174	11 174
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	–	–	–
Переоценка внеоборотных активов	1340	24 714	24 714	24 714
Резервный капитал	1350	559	559	559
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	210 136	195 753	164 425
Итого по разделу III	1300	246 583	232 200	200 872
IV. Долгосрочные обязательства		–	–	–
Заемные средства	1410	17 370	13 846	11 962
Отложенные налоговые обязательства	1420	24 833	20 872	18 918
Оценочные обязательства	1430	7 820	7 899	8 072
Прочие обязательства	1450	–	–	–
Итого по разделу IV	1400	50 023	42 617	38 952
V. Краткосрочные обязательства		–	–	–
Заемные средства	1510	22 286	14 928	18 187
Кредиторская задолженность	1520	66 122	59 735	35 370
Доходы будущих периодов	1530	296	343	232
Оценочные обязательства	1540	1 713	1 745	1 582
Прочие обязательства	1550	–	–	–
Итого по разделу V	1500	90 417	76 751	55 371
Баланс	1700	386894	351 568	295 195

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ ПАО «ММК» ЗА 2016 – 2018 ГОДА

Таблица П.Б.1 – Отчет о финансовых результатах ПАО «ММК» за 2016 – 2018 года, в млн. рублей

Наименование показателя	Код	За 12 месяцев 2018 г.	За 12 месяцев 2017 г.	За 12 месяцев 2016 г.
Выручка	2110	458 218	392 782	339 111
Себестоимость продаж	2120	309 701	279 131	233 908
Валовая прибыль (убыток)	2100	148 517	113 651	105 203
Коммерческие расходы	2210	25 482	21 062	19 763
Управленческие расходы	2220	6 573	6 126	5 751
Прибыль (убыток) от продаж	2200	116 462	86 463	79 689
Доходы от участия в др. организациях	2310	698	915	8 710
Проценты к получению	2320	1 303	594	889
Проценты к уплате	2330	1 006	1 330	3 436
Прочие доходы	2340	88 705	73 620	71 424
Прочие расходы	2350	109 557	76 005	74 111
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	96 605	84 257	83 165
Текущий налог на прибыль	2410	22 641	14 353	15 552
в т. ч. Постоянные налоговые обязательства	2421	–	–	–
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	3 915	1 927	548
Изменение отложенных налоговых активов	2450	4 053	402	871
Прочее	2460	413	275	32
Чистая прибыль (убыток)	2400	73 689	67 300	67 968

ПРИЛОЖЕНИЕ В

МСФО ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ ПАО «ММК» ЗА 2016 – 2018 ГОДА

Таблица П.В.1 – МСФО отчет о финансовом положении ПАО «ММК» за 2016 –
2018 года

	31 декабря 2018	31 декабря 2017	31 декабря 2016
Основные средства	303 589	280 730	263 525
Нематериальные активы и гудвил	1 698	1 569	1 335
Отложенные налоговые активы	3 501	5 335	4 550
Прочие активы	1 481	742	1 214
Итого внеоборотных активов	310 269	288 376	270 624
Запасы	61 013	59 887	47 198
Дебиторская задолженность по налогу на прибыль	503	461	3 033
НДС к возмещению	5 585	8 572	5 884
Торговая и прочая дебиторская задолженность	48 415	45 027	33 847
Авансы, выданные	31	80	61
Денежные средства	51 325	32 023	16 135
Итого оборотных активов	166 872	146 050	106 158
Итого активов	477 141	434 426	376 782
Акционерный капитал	11 174	11 174	11 174
Добавочный капитал	49 788	41 566	43 665
Накопленный убыток	263 540	241 894	213 366
Итого собственного капитала	324 502	294 634	268 205
Кредиты и займы	17 080	13 488	10 797
Пенсионные обязательства	11 659	11 101	10 372
Долгосрочные обязательства по финансовой аренде	–	59	61
Отложенные налоговые обязательства	26 493	24 011	22 625
Итого долгосрочных обязательств	55 232	48 659	43 855
Кредиты и займы	18 660	17 716	19 410
Краткосрочные обязательства по финансовой аренде	0	88	61
Торговая и прочая кредиторская задолженность	76 053	71 249	43 067
Авансы, полученные	0	0	0
Обязательства по налогам, за исключением налога на прибыль	1 497	939	789
Обязательства по налогу на прибыль	1 197	1 141	1 395
Итого краткосрочных обязательств	97 407	91 133	64 722
Итого обязательств	152 639	139 792	108 577
Итого собственного капитала и обязательств	477 141	434 426	376 782

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

МСФО ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ И ПРОЧЕМ СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ ПАО «ММК» ЗА 2016 – 2018 ГОДА

Таблица П.Г.1 – МСФО отчет о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе ПАО «ММК» за 2016 – 2018 года

	За год, закончившийся 31 декабря		
Млн руб.	2018	2017	2016
Выручка	514 556	439 972	373 699
Стоимость приобретенных услуг и материалов	-346 268	-306 864	-254 103
Амортизация	-35 408	-31 758	-31 829
Расходы на персонал	-14 959	-13 911	-13 863
Убыток от обесценения	-855	-	-
Прочие доходы	-	-	20 093
Прочие расходы	-446	-1 408	-
Прибыль/убыток от операционной деятельности	116 620	86 031	93 997
Финансовые доходы	1 085	587	881
Финансовые расходы	-1 950	-2 561	-7 874
Курсовая разница	2 800	-2 235	4 143
Чистые финансовые расходы	1 935	-4 209	-2 850
Прибыль/убыток до налогообложения	118 555	81 822	91 147
Текущий налог на прибыль	-29 079	-17 818	-15 214
Отложенный налог на прибыль	-	-	-
Прибыль/убыток и общий совокупный доход/убыток за период	89 476	64 004	75 933