

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 «Экономическая безопасность»

ВКР ПРОВЕРЕН

Рецензент,

_____/ О.А. Новичкова /

«16» июня 2021 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Зав. кафедрой ЭБ, д.э.н., доцент

_____/ А.В. Карпушкина /

«15» июня 2021 г.

Инвестиционная политика предприятия как условие укрепления его экономической безопасности (на примере ПАО «Северсталь»)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

ЮУрГУ – 38.05.01. 2021. 510. ВКР

Руководитель ВКР, к.э.н., доцент

_____/ В.А. Малёв /

«11» июня 2021 г.

Автор

студент группы ЭУ – 566

_____/ А.П. Колупаев /

«11» июня 2021 г.

Нормоконтролер, к.э.н., доцент

_____/ Е.Б. Голованов /

«14» июня 2021 г.

Челябинск 2021

АННОТАЦИЯ

Колупаев А.П. «Инвестиционная политика предприятия как условие укрепления его экономической безопасности (на примере ПАО «Северсталь»)» – Челябинск: ЮУрГУ, ЭУ-566, 2021. 126 с., 10 ил., 35 табл., библиогр. список – 40 наим., 3 прил.

Целью выпускной квалификационной работы является анализ инвестиционной политики ПАО «Северсталь» как условие укрепления его экономической безопасности.

В работе рассмотрены теоретические основы инвестиционной политики, дана характеристика предприятия ПАО «Северсталь», проведён анализ финансово-хозяйственной деятельности и экономической безопасности предприятия. Даны рекомендации по совершенствованию инвестиционной политики ПАО «Северсталь».

Произведены расчёты затрат на внедрение одного из направлений инвестиционных вложений как условие укрепления экономической безопасности ПАО «Северсталь».

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	7
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ КАК УСЛОВИЕ УКРЕПЛЕНИЯ ЕГО ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ.....	9
1.1 Сущность инвестиционной деятельности предприятия.....	9
1.2 Инвестиционная политика предприятия как условие укрепления его экономической безопасности.....	12
1.3 Оценка инвестиционных проектов как условие укрепления экономической безопасности предприятия.....	16
2 АНАЛИЗ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	24
2.1 Краткая характеристика ПАО «Северсталь».....	24
2.2 Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия.....	30
2.3 Оценка экономической безопасности предприятия.....	62
3 РАЗРАБОТКА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА КАК МЕХАНИЗМА ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПАО «СЕВЕРСТАЛЬ».....	88
3.1 Рекомендации по повышению уровня экономической безопасности.....	88
3.2 Оценка эффективности предложенных мероприятий.....	91
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	100
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	102
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	106
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Альбом иллюстраций.....	106
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Бухгалтерский баланс ПАО «Северсталь».....	124
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Отчёт о финансовых результатах ПАО «Северсталь».....	126

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность исследования. Любой хозяйствующий субъект в той или иной мере осуществляет инвестиционную деятельность или сталкивается с необходимостью развития предприятия за счёт вложения средств. Иначе говоря, для успешного функционирования предприятия необходимо наличие чёткой политики инвестиционной деятельности.

Реализация инвестиционной деятельности имеет большое значение для устойчивого развития как экономики в целом, так и её отдельных отраслей, в том числе хозяйствующего субъекта – предприятия. Грамотная инвестиционная политика является важным условием укрепления экономической безопасности.

Вложение средств всегда должно быть целесообразно. Решение о целесообразности вложения инвестиций является стратегическим решением, поскольку вложения зачастую требуют концентрации большого объёма финансовых средств.

Целью выпускной квалификационной работы является анализ инвестиционной политики ПАО «Северсталь» как условие укрепления его экономической безопасности. Для достижения поставленной цели необходимо решение следующих задач:

- систематизировать теоретические основы инвестиционной политики предприятия как условие укрепления его экономической безопасности;
- дать характеристику и проанализировать деятельность объекта исследования;
- составить рекомендации по совершенствованию инвестиционной политики ПАО «Северсталь» как условие укрепления его экономической безопасности;
- произвести расчеты затрат на внедрение одного из направлений инвестиционных вложений – внедрения нового оборудования с целью сокращения себестоимости сортового проката.

Объектом исследования ВКР является – ПАО «Северсталь» – предприятие полного металлургического цикла, специализирующееся на выпуске листового и сортового проката черных металлов.

Предмет исследования – инвестиционная политика предприятия как условие укрепления его экономической безопасности.

В качестве информационной базы для выполнения работы использовались материалы, полученные в ходе преддипломной практики; учебная литература; материалы курсовых проектов; нормативно-правовая документация; бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «Северсталь» за 2018 - 2020 гг.; материалы сети Интернет.

Теоретико-методологической основой работы явились работы отечественных и зарубежных авторов в области экономической безопасности, бизнес-планирования, инвестиционного проектирования, менеджмента, маркетинга, комплексного финансового анализа и т.д.

Вопросам инвестиционной политики и экономической безопасности посвящены научные труды таких зарубежных авторов, таких как Ансофф И., Барроу П., Беренс В., Берл. Г., Киршнер П., а также таких российских авторов и исследователей, как Бухалков М.М., Горемыкин В.А., В.М. Попов, Н.Д. Стрекалова, и других.

Практическая значимость состоит в том, что разработанное одно из направлений инвестиционных вложений позволит фирме расширить снизить себестоимость выпускаемой продукции, тем самым добиться повышение уровня прибыльности и рентабельности, повысить конкурентоспособность, долю рынка, что и будет являться условием укрепления экономической безопасности ПАО «Северсталь».

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ КАК УСЛОВИЕ УКРЕПЛЕНИЯ ЕГО ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

1.1 Сущность инвестиционной деятельности предприятия

Реализация инвестиционной деятельности имеет большое значение для устойчивого развития как экономики в целом, так и её отдельных отраслей, в том числе хозяйствующего субъекта – предприятия. Грамотная инвестиционная политика является важным условием укрепления экономической безопасности.

Любой хозяйствующий субъект в той или иной мере осуществляет инвестиционную деятельность или сталкивается с необходимостью развития предприятия за счёт вложения средств. Иначе говоря, для успешного функционирования предприятия необходимо наличие чёткой политики инвестиционной деятельности.

На сегодняшний день предприятия имеют массу возможностей для инвестирования, тем не менее, не все их реализуют в связи с ограниченностью свободных средств или их отсутствием. Из-за отсутствия свободных средств, многие предприятия активно прибегают к использованию заёмных средств, что делает вопрос выбора оптимальной инвестиционной политики ещё более актуальным. Рассмотрим сущность инвестиционной деятельности предприятия и основные понятия, связанные с её осуществлением.

Согласно Федеральному закону № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» – «инвестиционный проект есть обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план)» [5].

Инвестиционный проект согласно Федеральному закону предстает перед нами как набор документов, содержащих два крупных блока [5]:

- ТЭО (технико-экономическое обоснование) целесообразности реализации проекта (объём, сроки капитальных вложений, проектно-сметную документацию);
- Бизнес-план, описывающий практические действия по вложению инвестиций.

На практике же инвестиционный проект можно рассматривать в более широком плане. Так инвестиционный проект – это определённая последовательность этапов или шагов по обоснованию вложения средств, введения производственных мощностей, оценке реализации проекта и его итоговой эффективности.

Вложение средств всегда должно быть целесообразно. Решение о целесообразности вложения инвестиций является стратегическим решением, поскольку вложения зачастую требуют концентрации большого объёма финансовых средств. Также к важным причинам принятия грамотного стратегического решения можно отнести сдерживание капитала, медленную реализацию и привлечение заёмных средств, что в свою очередь ведёт к формулированию аргументов с целью привлечения потенциальных инвесторов.

Как правило, все типы инвестиционных проектов можно свести к проведению следующих мероприятий:

- замена устаревшего оборудования. Данное мероприятие является естественным процессом модернизации производства, а потому не требует фундаментальных процедур обоснования. Тем не менее, при реализации подобного проекта, необходимо обосновать преимущества и недостатки того или иного типа оборудования;

- замена оборудования, влекущего значительные производственные затраты. Подобное оборудование может быть весьма эффективно, но и также весьма затратно, в связи с чем, возникает необходимость использования более совершенного оборудования;

– увеличение объёма выпускаемой продукции и/или расширение рынка услуг. Такие проекты требуют наиболее ответственного подхода, зачастую для принятия решения руководство предприятия прибегает к крупномасштабному маркетинговому анализу и анализу экономической эффективности.

Любой инвестиционный проект является лишь элементом инвестиционной программы, а потому осуществляется в рамках инвестиционной политики предприятия и имеет ряд стадий:

- прединвестиционная;
- инвестиционная;
- эксплуатационная;
- ликвидационно-аналитическая.

Прединвестиционная стадия является наиболее важной при реализации проекта, так как именно здесь оценивается жизнеспособность проекта и его привлекательность для потенциальных инвесторов. На прединвестиционной стадии происходит формирование инвестиционного замысла, проводятся предпроектные исследования и технико-экономическое обоснование проекта. Развёрнутый бизнес-план инвестиционного проекта является результатом чётко проработанной прединвестиционной стадии.

На инвестиционной стадии осуществляются сами капитальные вложения. Этот процесс также очень важен. Для данной стадии характерно определение оптимальной структуры активов, определение способов финансирования проекта и разработка графика ввода мощностей. Также на данном этапе происходит осуществление подбора кадров, заключение договоров с поставщиками и договоров о поставке производимой продукции.

Эксплуатационная стадия является самой продолжительной по времени. Проводится оценка рациональности продолжения проекта или его прекращения. Основная задача данного этапа заключается в обеспечении ритмичности производства продукции, её сбыта, а также сбалансированности финансирования текущих затрат проекта.

Ликвидационно-аналитическая стадия не всегда находит отражение в действительности. На данной стадии возможна оптимизация производственных мощностей, анализ позитивных и негативных моментов реализации проекта с последующей ликвидацией возможных негативных последствий. Как правило, предприятия пренебрегают данной стадией [27].

Таким образом, реализация инвестиционной деятельности имеет большое значение для устойчивого развития как экономики в целом, так и её отдельных отраслей, в том числе хозяйствующего субъекта – предприятия. Грамотная инвестиционная политика является важным условием укрепления экономической безопасности.

Вложение средств всегда должно быть целесообразно. Решение о целесообразности вложения инвестиций является стратегическим решением, поскольку вложения зачастую требуют концентрации большого объёма финансовых средств.

1.2 Инвестиционная политика предприятия как условие укрепления его экономической безопасности

Экономическая безопасность предприятия включает совокупность направлений по обеспечению безопасности предприятия, среди которых:

- кадровая безопасность – включает оценку персонала, выявление и предотвращение угроз выбытия ценных кадров (в том числе уход к конкурентам и хэджантинг), сокращение несчастных случаев на производстве и повышение компетенции сотрудников;

- технологическая безопасность – предотвращение угроз технических аварий на производстве и неисправности оборудования;

- материальная безопасность – основывается на соответствии качества сырья и материалов производственным потребностям предприятия;

– институциональная безопасность – основывается на соблюдении производственных бизнес процессов, в том числе регулирование и контроль исполнения контрактов, обеспечение институциональных требований;

– организационная безопасность – заключается в эффективной координации действий организации и её контрагентов;

– информационная безопасность – предотвращение угроз утечки коммерческой информации предприятия (отчёты НИОКР, ноу-хау, конструкторской и технологической документации);

– финансовая безопасность – оценивает финансовую стабильность, способность обеспечить предприятию нормальное и эффективное развитие его деятельности;

– инвестиционная безопасность – направлена на предотвращение угроз и минимизации рисков, связанных с реализацией инвестиционной политики предприятия.

Инвестиционная деятельность предприятия базируется на формировании долгосрочных целей развития. Именно поэтому инвестиционная деятельность осуществляется только в строгом соответствии с разработанной инвестиционной политикой. Инвестиционная политика является самостоятельной частью финансовой стратегии организации. Неэффективная инвестиционная политика может поставить под угрозу всю выбранную стратегию развития предприятия.

Инвестиционная политика – комплекс стратегических решений, определяющий объём, направление и структуру инвестиций. Инвестиционная политика предприятия может осуществляться как внутри предприятия, так и за его пределами. Основная цель инвестирования – развитие производства и получение прибыли или других конечных результатов, необходимых для успешного функционирования предприятия.

Инвестиционная политика предприятия включает восемь основных этапов:

– анализ предшествующей инвестиционной политики;

– анализ внешней инвестиционной среды и конъюнктуры рынка;

- анализ стратегических целей, обеспечиваемых будущей инвестиционной деятельностью;
- анализ типа инвестиционной политики с учётом рискованных поправок;
- формирование инвестиционной политики организации по основным направлениям развития;
- формирование инвестиционной политики с учётом отрасли развития;
- формирование инвестиционной политики с учётом региона развития;
- интеграция основных направлений инвестиционной политики организации.

Теория финансового менеджмента, как правило, выделяет три типа инвестиционной политики организации, связанных рискованными предпочтениями инвестора – консервативная, умеренная и агрессивная.

Консервативная политика ставит целью минимизацию инвестиционных рисков или их полное отсутствие. Консервативные инвесторы получают наименьший доход от своей политики, однако нивелируют это стабильностью результата и практическим отсутствием форс-мажорных ситуаций.

Умеренная политика основывается на среднем уровне риска и среднем уровне доходности. В идеале показатели риска и доходности при умеренной инвестиционной политике должны быть наиболее приближены к среднерыночным показателям.

Агрессивная инвестиционная политика ставит целью максимизацию текущего дохода. Как правило, инвесторы, предпочитающие агрессивную инвестиционную политику подвержены наибольшему риску.

Выбор инвестиционной политики предприятия зависит от множества факторов [38]:

- финансовая философия организации;
- корпоративной стратегии развития;
- наличия финансовых инструментов инвестирования;
- финансового состояния предприятия.

Наиболее сложной задачей при разработке инвестиционной политики предприятия является определение отраслевой направленности. Учитывается рациональность отраслевой концентрации или наоборот диверсификации деятельности. Концентрация основывается на фокусировании на уже существующем рынке, диверсификация же даёт определённую возможность отстранения от стагнации в отрасли, но при этом является более дорогостоящим и рискованным инструментом.

Сфера производства достаточно разнообразна и позволяет делать выбор в пользу наиболее подходящего объекта инвестирования. Сущность инвестирования сводится к одной общей схеме – инвестор вкладывает средства в конкретное предприятие вне зависимости от вида производства. Важным условием является лишь скорость реализации выпускаемой продукции и последующая конвертация в финансовые средства. Максимальная скорость при реализации выгодна как предприятию, так и инвестору.

Следовательно, нужно понимать, что скорость оборота средств зависит от сроков реализации товара. Срок реализации товара в свою очередь зависит от спроса на продукцию и платёжеспособность потребителя.

Вне всякого сомнения, инвестиции в производство предполагают наличие крупного капитала. Однако сам инвестор вкладывает лишь с одной целью – получить дополнительный вид дохода.

Таким образом, экономическая безопасность предприятия включает совокупность направлений по обеспечению безопасности предприятия, среди которых и инвестиционная безопасность. Инвестиционная безопасность направлена на предотвращение угроз и минимизации рисков, связанных с реализацией инвестиционной политики предприятия.

Инвестиционная деятельность предприятия базируется на формировании долгосрочных целей развития. Именно поэтому инвестиционная деятельность осуществляется только в строгом соответствии с разработанной инвестиционной политикой. Инвестиционная политика является самостоятельной частью

финансовой стратегии организации. Неэффективная инвестиционная политика может поставить под угрозу всю выбранную стратегию развития предприятия.

Теория финансового менеджмента, как правило, выделяет три типа инвестиционной политики организации, связанных рисковыми предпочтениями инвестора – консервативная, умеренная и агрессивная.

1.3 Оценка инвестиционных проектов как условие укрепления экономической безопасности предприятия

Инвестиционная безопасность находится в тесной взаимосвязи с экономической безопасностью. Как отмечалось ранее, без должного контроля над осуществлением инвестиционной политики и отсутствием обеспечения инвестиционной безопасности пострадает и экономическая безопасность компании, поскольку инвестиционная безопасность является её составляющей. Ухудшение экономической безопасности неизменно ведёт к возникновению новых рисков и угроз для предприятия. В связи с этим очень актуальным становится своевременное решение проблем инвестиционной политики. Постоянный мониторинг угроз инвестиционной деятельности и разработка мероприятий по их пресечению благотворно влияют на экономическую безопасность предприятия – позволяют значительно улучшить конкурентоспособность и финансовые показатели. Одним из инструментов эффективной инвестиционной деятельности является разработка грамотной инвестиционной политики с последующей реализацией инвестиционных проектов.

Экономическая эффективность инвестиционного проекта является сложным механизмом, отражающим соответствие инвестиционного проекта интересам его участников. Рассмотрим сущность эффективности оценки инвестиционных проектов.

Анализ эффективности инвестиционного проекта осуществляется по двум критериям:

- оценка эффективности проекта в целом;
- эффективность участия в проекте каждого участника.

Оценка эффективности проекта в целом включает в себя социально-экономическую и коммерческую эффективность. Социально-экономическая эффективность определяется социально-экономическими последствиями для общества, в частности поиске внешних эффектов для смежных секторов экономики (экология, социальная жизнь). Коммерческая эффективность определяется показателями эффективности – уровень дохода, срок окупаемости, соотношение доходов и расходов.

Эффективность участия в проекте каждого участника определяется уровнем заинтересованности каждого отдельного взятого участника: акционеров, государственных структур, учредителей банков.

Оценка эффективности инвестиционного проекта должна проводиться на определённую дату. Так как денежные потоки имеют разную ценность на определённом моменте времени, необходимо будущие потоки денежных средств продисконтировать. Для дисконтирования будущих денежных потоков используют ставку дисконтирования. Ставка дисконтирования является расчётной величиной и может зависеть от многих факторов: уровень инфляции, упущенная выгода, кредитный риск и многое другое.

Рассмотрим основные показатели эффективности инвестиционных проектов.

Чистый дисконтированный доход показывает абсолютное значение прогнозируемой прибыли. Это основной показатель, на который в первую очередь обращают внимание инвесторы. Чистый дисконтированный доход должен быть больше нуля. Чистый дисконтированный доход рассчитывается по формуле (1.1).

$$\text{ЧДД} = \sum \frac{\text{CF}_t}{(1+r)^t} - \sum \frac{\text{IC}_t}{(1+r)^t}, \quad (1.1)$$

где ЧДД – чистый дисконтированный доход;

CF_t – денежный поток в период времени t ;

IC_t – инвестиционный капитал в период времени t ;

r – ставка дисконтирования

t – i -й период.

Индекс доходности показывает соотношение полученной прибыли от инвестиционного проекта к затратам на его реализацию. Индекс доходности должен быть больше 1. Индекс доходности рассчитывается по формуле (1.2).

$$\text{ИД} = \frac{\sum \text{CF}_t}{\sum \text{IC}_t}, \quad (1.2)$$

где ИД – индекс доходности.

Дисконтированный индекс доходности представляет собой модифицированную версию данного показателя и учитывает денежные потоки инвестиционной и финансовой деятельности с учётом дисконтирования. Дисконтированный индекс доходности рассчитывается по формуле (1.3).

$$\text{ДИД} = \frac{\sum \frac{\text{CF}_t}{(1+r)^t}}{\sum \frac{\text{IC}_t}{(1+r)^t}}, \quad (1.3)$$

где ДИД – дисконтированный индекс доходности.

Срок окупаемости инвестиций отражает необходимый период времени, чтобы денежные потоки от операционной деятельности, покрыли затраты на реализацию проекта.

Дисконтированный срок окупаемости инвестиций – тот же срок окупаемости, учитывающий разную ценность денег при поступлении и выплат во времени.

Внутренняя норма доходности представляет собой ставку дисконтирования, при которой затраты и прибыль проекта будут равны и, следовательно чистый дисконтированный доход будет равен нулю.

Инвестиционный проект неразрывно связан с риском. Риск с экономической точки зрения – это вероятность последствий, которые могут, как наступить, так и нет. Если последствия наступают, то они могут иметь негативный, положительный и нулевой эффект.

Инвестиционный риск – это вероятные отклонения в меньшую сторону величины фактического инвестиционного дохода от величины ожидаемого дохода: чем изменчивее и шире шкала колебаний возможных доходов, тем выше риск, и наоборот.

Риск инвестиционного проекта – вероятность наступления условий, которые приведут к негативным последствиям всех или же отдельно взятых участников проекта.

Причины возникновения рисков инвестиционного проектирования:

- недостаток информации;
- наличие элементов случайности (непредсказуемость);
- сознательное противодействие со стороны внутренней и внешней сред проекта (конкуренты, сотрудники, власти, подрядчики).

Классификация риска представляет собой распределение рисков на отдельные группы по общим признакам и критериям. Распределение рисков и их классификация, как правило, осуществляются в процессе непосредственной подготовки бизнес-плана проекта и контрактных документов. Поэтому целесообразно распределять риски в зависимости от стадии инвестиционного проекта (прединвестиционная, инвестиционная и эксплуатационная).

На прединвестиционной стадии инвестиционный проект подготавливается к его практической реализации. В зависимости от того, насколько успешно будут осуществлены работы на данной стадии, будет зависеть успешность результата проектирования. Вследствие этого, почти все риски прединвестиционной стадии

связаны с кадровыми ресурсами, то есть с компетентностью, квалифицированностью работников, проводящих маркетинговые исследования, составляющих бизнес-планы. Необходимо тщательно подходить к подбору персонала, чтобы минимизировать возможные потери.

Более того, огромное значение для прединвестиционной стадии играют риски, возникающие с выбором источников финансирования. Риск заключается в том, что потери удастся выявить только на дальнейших стадиях жизненного цикла инвестиционного проекта. Привлечение заёмного капитала зачастую несёт в себе большие риски. Ввиду того, что займ осуществляется на прединвестиционной стадии, а погашение кредита только на эксплуатационной стадии. Не претерпеть убытков поможет лишь представление обо всех достоинствах и возможных недостатках выбранного варианта инвестирования.

Инвестиционная стадия жизненного цикла связана с техническими рисками. На данном этапе происходит закупка активов, на которые затрачиваются значительные финансовые средства, что в свою очередь и порождает значительные риски. Кадровые риски также возможны на стадии, но они не будут столь значительны, по сравнению с прединвестиционной стадией.

На эксплуатационной стадии возможны риски, связанные с некачественным управлением капиталом. При этом к капиталу относятся не только основные средства, но и природные ресурсы, которые используются или повреждаются в процессе построения инвестиционного проекта, а также весь персонал предприятия, то есть трудовые ресурсы. Управление рисками на этой стадии характеризуется отслеживанием всех показателей, влияющих на эффективность использования капитала, а также выявление и оперативное устранение недостатков.

Кроме того, для всех жизненных стадий проекта характерны политические, социальные, экологические, военные, форс-мажорные и экономические риски. Это обусловлено тем, что данные риски могут произойти в любой момент

времени и их почти невозможно спрогнозировать, следовательно, они являются наиболее опасными для проекта, но в то же время маловероятными.

На рисунке 1.1 представлена классификация рисков по стадиям инвестиционного проекта.

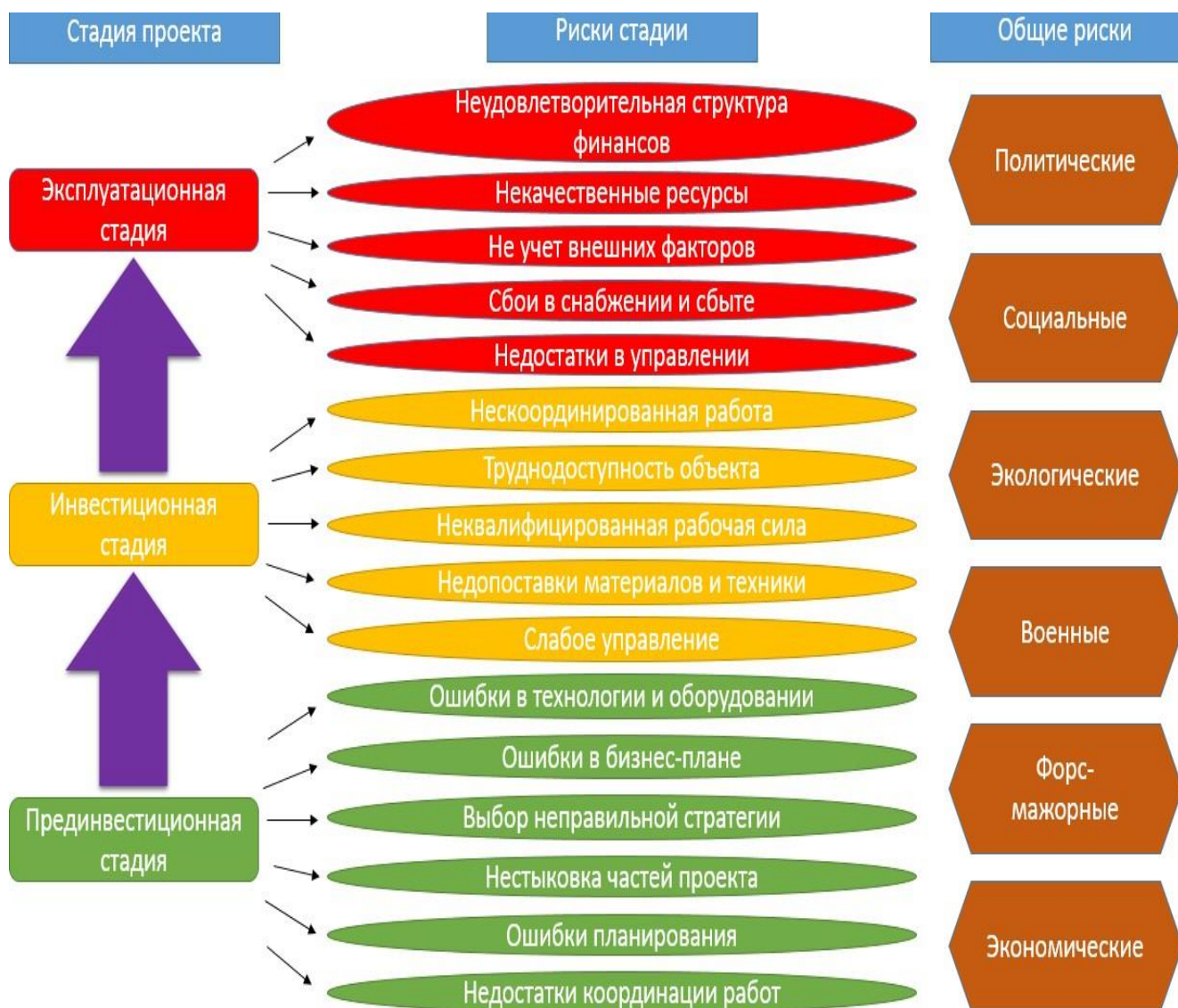


Рисунок 1.1 – Классификация рисков по стадиям инвестиционного проекта

Помимо рисков жизненного цикла проекта возможны маркетинговый риск, риски несоблюдения графика и превышения бюджета проекта и общеэкономические риски. Однако указанные виды рисков в большей степени затрагивают производственные предприятия.

Маркетинговый риск связывают с недополучением прибыли. Недополучение прибыли происходит вследствие снижения цен на товары и объёмов выпускаемой продукции. Данный тип риска является камнем преткновения для большинства проектов. Возможной причиной появления риска может стать неверный способ продвижения товара, но, как правило, маркетинговые риски обосновываются неправильным позиционированием товара на рынке в совокупности с неправильным ценообразованием.

Причинами рисков несоблюдения графика и превышения бюджета проекта являются два вида причин – объективные и субъективные. Субъективные причины связывают с недоработками персонала при проектировании инвестиционного плана. Дальнейшее несоблюдение бюджета или графика реализации негативно повлияет на срок окупаемости инвестиций. Объективные причины не связаны с деятельностью персонала, зачастую к объективным причинам относят изменения в законодательстве или кризисные ситуации.

Общэкономические риски являются объективными. К ним относят риски, связанные с внешними по отношению к предприятию факторами, например, риски изменения курсов валют и процентных ставок.

Инвестиционный процесс всегда будет связан с риском, поскольку фактор времени усиливает неопределённость. Обоснованный выбор инвестиционных решений является лучшим способом снижения риска.

Таким образом, инвестиционная безопасность находится в тесной взаимосвязи с экономической безопасностью. Как отмечалось ранее, без должного контроля над осуществлением инвестиционной политики и отсутствием обеспечения инвестиционной безопасности пострадает и экономическая безопасность компании, поскольку инвестиционная безопасность является её составляющей. Эффективность инвестиционного проекта оценивают при помощи соответствующих показателей. Показатели эффективности инвестиционного проекта остаются неизменными уже продолжительный период времени и их можно назвать классическими. Так инвестиционный проект оценивают при

помощи следующих показателей: чистый дисконтированный доход, индекс доходности, срок окупаемости и внутренняя норма доходности. Инвестиционный проект неразрывно сопряжён с различного рода рисками. Любой, даже самый незначительный риск, может привести к необратимым последствиям для предприятия или участников проекта. В связи с вышесказанным, появляется необходимость вести реестр рисков и анализировать возможные убытки от проекта.

Выводы по разделу один

Реализация инвестиционной деятельности имеет большое значение для устойчивого развития как экономики в целом, так и её отдельных отраслей, в том числе хозяйствующего субъекта – предприятия. Грамотная инвестиционная политика является важным условием укрепления экономической безопасности.

Экономическая безопасность предприятия включает совокупность направлений по обеспечению безопасности предприятия, среди которых и инвестиционная безопасность. Инвестиционная безопасность направлена на предотвращение угроз и минимизации рисков, связанных с реализацией инвестиционной политики предприятия.

Инвестиционный риск – это вероятные отклонения в меньшую сторону величины фактического инвестиционного дохода от величины ожидаемого дохода: чем изменчивее и шире шкала колебаний возможных доходов, тем выше риск, и наоборот.

Инвестиционный процесс всегда будет связан с риском, поскольку фактор времени усиливает неопределённость. Обоснованный выбор инвестиционных решений является лучшим способом снижения риска.

2 АНАЛИЗ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

2.1 Краткая характеристика ПАО «Северсталь»

Публичное акционерное общество «Северсталь» является предприятием полного металлургического цикла. ПАО «Северсталь» специализируется в основном на выпуске сортового и листового проката черных металлов. По официальным данным ОКВЭД, основной вид деятельности ПАО «Северсталь» – 24.1 – Производство чугуна, стали и ферросплавов.

ПАО «Северсталь» имеет чёткую стратегию, суть которой заключается в повышении стоимости компании путём создания высококачественного и устойчивого бизнеса — бизнеса, который будет стабильно приносить прибыль гораздо больше, чем в среднем по данной отрасли.

ПАО «Северсталь» является вертикально интегрированной металлургической компанией. Кроме того, предприятие осуществляет полный производственный цикл и является горнодобывающей компанией. Основные активы ПАО «Северсталь» находятся в России.

Структуру компании составляют два дивизиона: «Северсталь Ресурс» (горнодобывающие активы) и «Северсталь Российская сталь» (металлургическая отрасль).

«Северсталь ресурс» включает в себя горнодобывающие активы компании, что является ключевым звеном вертикально интегрированной модели бизнеса ПАО «Северсталь». «Северсталь ресурс» обеспечивает предприятие железной рудой и коксующимся углём твёрдых марок. Дивизион почти полностью покрывает потребность предприятия в железной руде и на 60% обеспечивает ПАО «Северсталь» коксующимся углём. Помимо этого дивизион обеспечивает сырьём третьих лиц из России и других стран, является наиболее крупным поставщиком.

Дивизион «Северсталь Ресурс» включает следующие предприятия:

- «Карельский окатыш»;
- «Воркутауголь»;

- «Олкон»;
- «Яковлевский рудник».

«Северсталь Российская сталь» занимается непосредственно производством металла. Череповецкий металлургический комбинат является его ключевым активом. Череповецкий металлургический комбинат лидирует по уровню рентабельности, что выгодно отличает его от других металлургических предприятий. Комбинат находится в выигрышном географическом положении, поскольку расположен довольно близко к добывающим предприятиям «Северсталь Ресурс» и в то же время имеет выход к Балтийскому морю и другим стратегически важным промышленным зонам России.

Дивизион «Северсталь Российская сталь» включает следующие предприятия:

- «Череповецкий металлургический комбинат»;
- «Ижорский трубный завод»;
- «Северсталь метиз»;
- Торговые компании.

Структура ПАО «Северсталь» с географической точки зрения представлена на рисунке 2.1.

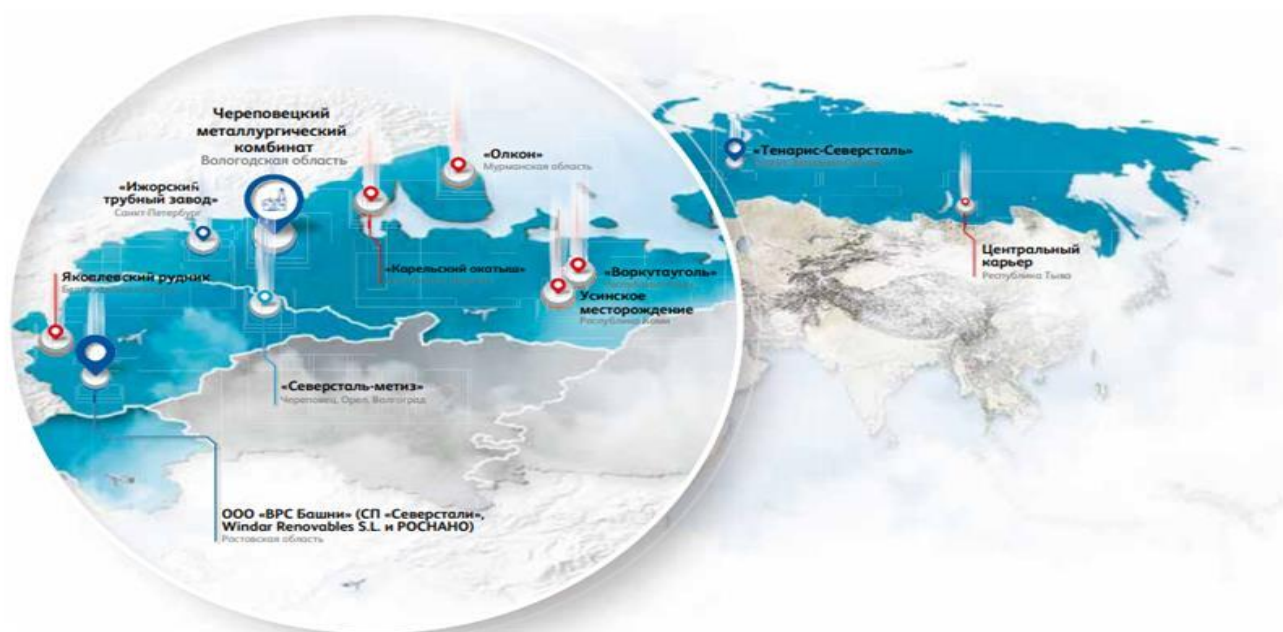


Рисунок 2.1 – Географическая структура ПАО «Северсталь»

При помощи встроенных дивизионов ПАО «Северсталь» уверенно достигает поставленных стратегических целей. Основные стратегические цели предприятия заключаются в увеличении финансовой эффективности, наращивании добавленной стоимости, минимизация травматизма при производстве и снижение воздействия на окружающую среду.

Рассмотрим основную продукцию ПАО «Северсталь» в таблице 2.1.1.

Таблица 2.1.1 – Производство продукции ПАО «Северсталь»

Показатель	2019 г.	2020 г.	Изменения, %
Производство, млн. тонн			
Сталь	12,18	11,40	-6,42
Чугун	9,50	9,52	0,25
Продажи, млн. тонн			
Уголь	1,67	1,47	-11,92
Железорудное сырьё	6,38	6,04	-5,33
Полуфабрикаты	372,00	518,67	39,43
Прокат	9,22	8,85	-4,03
Изделия конечного передела	1,74	1,71	-2,14

По данным производства можно отметить, что объём производства чугуна практически не изменился. Производство же стали сократилось на 6% – в первую очередь это связано с продажей сортового завода Балаково в середине 2019 года. Доли продаж на внутреннем рынке упали с 67% в 2019 году до 58% в 2020 году. Сортовой завод Балаково был ориентирован на российский рынок и после его продажи объём производства сортового проката упал почти вдвое.

На данный момент времени доля ПАО «Северсталь» в международном металлургическом производстве составляет менее 1%. Однако, компания с уверенностью лидирует по рентабельности производства. Стоит отметить, что в 2015 году «Северсталь» поставила рекорд — самая высокая рентабельность по EBITDA со времён листинга на Лондонской фондовой бирже, состоявшейся в 2006 году.

Рассмотрим историю предприятия. В 1930-1933 происходило открытие Кольских железных руд и печорских углей. Данное событие дало толчок для

возможности строительства крупного металлургического завода в Северо-Западном регионе России, который бы обеспечивал его собственным металлом.

Однако строительство металлургического комбината вблизи от залежей руды и угля не представлялось возможным. Климатические условия не позволяли осуществить проект на запланированной территории. Поэтому расположение завода было решено поменять. Следующим наиболее выгодным положением обладал город Череповец, где и в дальнейшем осуществили стройку. Череповец находился на перекрёстке потоков руды, угля и готовой продукции, к тому же была связь с железнодорожными линиями.

20 июня 1940 года принято постановление «Об организации металлургической базы на Северо-Западе СССР». В постановлении был приказ о создании металлургического комбината в городе Череповец. К стройке же смогли приступить только в 1947 году. Наступление Великой Отечественной войны заморозило стройку, поэтому куда правильнее говорить о возобновлении строительства.

По прошествии 4-х лет строительства, в 1951 году был запущен цех металлоконструкций. В 1954 году дала ток теплоэлектростанция.

Официальной датой рождения Череповецкого металлургического завода считается 24 августа 1955 года. В этот день были получены первые результаты плодотворной работы — получен первый череповецкий чугун на доменной печи №1.

С течением времени завод обзавёлся коксовой батареей, в процесс ввели блюминг и запустили листопрокатный стан. Металлургический цикл завода стал полным. В последующие годы вступают в строй новые металлургические мощности: доменные печи, электропечи, конвертеры, прокатные станы по производству листовой и сортовой стали.

С учётом быстрых темпов развития и непомерно усложнившуюся структуру в сочетании с комбинированным характером производства, Министерством черной

металлургии СССР 23 июня 1983 года было принято решение о реорганизации металлургического завода в Череповецкий металлургический комбинат.

С 1983 года Череповецкий металлургический комбинат претерпел множественные изменения в организационно-правовой форме от АО и ОАО до привычного ПАО «Северсталь».

В России на сегодняшний момент ПАО «Северсталь» имеет постоянных клиентов, среди которых традиционно предприятия машиностроения и автомобилестроения, трубные и металлоторговые предприятия, металлоторговые предприятия. Каждый из рынков является стратегически важным для ПАО «Северсталь». Экспорт имеет два направления – ближнее и дальнее зарубежье. Наибольшее предпочтение предприятие отдаёт странам ближнего зарубежья.

ПАО «Северсталь» успешно реализует стратегию Компании, которая приносит предприятию положительные результаты. Основные моменты стратегии заключаются в следующих пунктах:

- увеличение доли в отраслевых сегментах рынка;
- перманентное развитие бизнеса с точки зрения производства и с точки зрения продаж;
- рост клиентоориентированности.

ПАО «Северсталь» неуклонно следует выбранной стратегии в долгосрочном плане. В краткосрочном плане развития ПАО «Северсталь» приходится сталкиваться с обострением конкуренции, ввиду чего возможно перераспределение продаж. Предпочтение будет отдаваться альтернативным рынкам сбыта, а не приоритетным сегментам. Однако данные действия будут иметь временный характер.

К негативным факторам, влияющим на сбыт продукции, можно отнести:

- рецессию мировой экономики;
- снижение цен на нефть, замедляющее экономический рост;
- ужесточение торговой политики на отдельных направлениях, практикуемое в целях защиты домашних рынков;

- снижение размеров федерального и регионального бюджетов;
- повышение транспортных тарифов;
- снижение платёжеспособного спроса на металлопрокат и изделий из него по причине отсутствия доступных кредитов;
- рост цен на сырьё;
- агрессивные действия конкурентов.

На внутреннем рынке ПАО «Северсталь» по листовому прокату традиционно конкурирует с Группой НЛМК, Группой ММК и Уральской Сталью в сегментах автомобилестроения, производства труб, машиностроения, секторе строительства и металлоторговли. По сортовому прокату в сегментах строительства, метизной отрасли, машиностроения ПАО «Северсталь» конкурирует с Группой ММК, подразделением НЛМК-сорт Группы НЛМК, ЕВРАЗ ЗСМК и компанией Мечел. На внешнем рынке основными конкурентами ПАО «Северсталь» являются те же предприятия, а также предприятия Украины.

В целом ПАО «Северсталь» по совокупности факторов сохранило конкурентоспособность на внутреннем рынке. Основные факторы - это постоянная работа по снижению издержек, высокое качество продукции, широкий сортамент, надежность поставок и гибкий привлекательный сервис. Помимо этого, чтобы соответствовать возрастающим требованиям клиентов, ПАО «Северсталь» продолжает проводить работу по постоянному совершенствованию производства, клиентоориентированности, изменению культуры, улучшению бизнес-стандарта и повышению уровня безопасности труда.

Существенными факторами, которые могут улучшить результаты деятельности, прежде всего, являются:

- повышение доступности кредитов, как для предприятий, так и для частных лиц;
- реализация государственной программы импортозамещения в машиностроении и сельском хозяйстве;

– усиление государственной поддержки российского автомобилестроения, машиностроения и других металлопотребляющих отраслей, в том числе реализация инфраструктурных и строительных объектов федерального значения.

Основными направлениями сбытовой политики являются:

– повышение клиентоориентированности через постоянное улучшение предлагаемых продуктов и сервисов для клиентов;

– увеличение присутствия в отраслевых сегментах (автомобилестроение, машиностроение, трубные предприятия);

– эффективное перераспределение продаж в строительный сегмент с ориентацией на логистически привлекательные регионы;

– увеличение доли продуктов с высокой добавленной стоимостью.

Таким образом, ПАО «Северсталь» специализируется в основном на выпуске сортового и листового проката черных металлов. По официальным данным ОКВЭД, основной вид деятельности ПАО «Северсталь» – 24.1 – Производство чугуна, стали и ферросплавов. Структуру компании составляют два дивизиона: «Северсталь Ресурс» (горнодобывающие активы) и «Северсталь Российская сталь» (металлургическая отрасль). В России на сегодняшний момент ПАО «Северсталь» имеет постоянных клиентов, среди которых традиционно предприятия машиностроения и автомобилестроения, трубные и металлоторговые предприятия, металлоторговые предприятия.

2.2 Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия

Оценку финансового состояния ПАО «Северсталь» начнём с горизонтального и вертикального анализа. Горизонтальный анализ показывает, как изменились статьи баланса относительно предыдущего периода. Вертикальный анализ баланса отражает соотношение между статьями, разделами баланса и определяет структуру имущества, обязательств организации. Разберёмся подробнее.

Горизонтальный анализ заключается в сравнение каждой позиции отчётности с предыдущим периодом. Суть и цель горизонтального анализа – это проведение оценки и анализа финансовой отчетности. Анализ направлен на выявление сильных и слабых сторон предприятия.

Горизонтальный анализ проведём на основе баланса предприятия. Для этого рассчитаем абсолютные и относительные (темпы роста) изменения показателей.

Абсолютные изменения – это разница между текущими показателями и показателями предыдущего года, выраженная в абсолютных единицах измерения. Могут быть как положительными, так и отрицательными.

Темпы роста – это отношение показателей текущего года к предыдущему году, выраженные в процентах. Темпы роста могут принимать только положительные значения, при этом показатели ниже 100% означают, что компания «ослабла» по каким-либо показателям.

Горизонтальный анализ баланса ПАО «Северсталь» представлен в таблице 2.2.1.

Горизонтальный анализ активов ПАО «Северсталь» показывает, что объём валюты баланса постоянно растёт, однако происходит это с разными темпами. Так в 2019 году рост прибыли предприятия в абсолютных величинах по сравнению с 2018 годом составил 106 миллиардов рублей, а с 2019 года на 2020 год всего 20 миллиардов рублей. Причиной послужило снижение оборотных активов предприятия на 18%. В свою очередь наиболее существенную роль в снижении оборотных активов составило снижение денежных средств на 24 миллиарда рублей (37%). Уменьшение денежной массы может поставить предприятие в состояние неплатежеспособности и невозможности вовремя рассчитаться по обязательствам. Внеоборотные активы напротив растут с постоянными темпами прироста 14%. Снижение доли оборотных активов и увеличение внеоборотных активов может свидетельствовать о спаде мобильности активов. Увеличение основных средств в балансе говорит о том, что предприятие ликвидно.

Таблица 2.2.1 –Горизонтальный анализ ПАО «Северсталь»

Наименование показателя	2019 г./ 2018 г.		2020 г. /2019 г.	
	Абсолютное изменение, тыс. руб.	Темпы роста, %	Абсолютное изменение, тыс. руб.	Темпы роста, %
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	196 599	211	25 882	107
Основные средства	31 514 832	132	55 377 759	142
Финансовые вложения	1 844 528	101	1 248 382	101
Отложенные налоговые активы	- 2 011 879	47	- 42 199	98
Прочие внеоборотные активы	9 797 857	191	- 6 479 206	69
ИТОГО по разделу I	41 347 984	114	50 116 482	115
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	- 894 582	98	- 1 617 599	97
НДС по приобретённым ценностям	2 060 996	408	- 185 702	93
Дебиторская задолженность	9 105 644	124	- 3 168 947	93
Денежные средства	54 527 938	589	- 24 514 085	63
Прочие оборотные активы	244 608	161	123 932	119
ИТОГО по разделу II	65 081 735	166	- 29 215 255	82
БАЛАНС	106 429 719	127	20 901 227	104
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	-	100	-	100
Переоценка внеоборотных активов	- 207 113	96	- 16 699	100
Добавочный капитал	-	100	-	100
Нераспределённая прибыль	4 084 078	105	25 753 301	129
ИТОГО по разделу III	3 876 965	102	25 736 602	114
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заёмные средства	56 671 215	141	- 46 530 577	76
Отложенные налоговые обязательства	807 207	108	1 287 716	112
Прочие обязательства	53 058	804	4 993 175	8341
ИТОГО по разделу IV	57 531 480	138	- 40 249 686	81
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заёмные средства	36 301 413	270	27 565 072	148
Кредиторская задолженность	9 082 572	123	9 360 576	119
Оценочные обязательства	- 351 584	89	- 1 510 075	47
Прочие краткосрочные обязательства	- 11 127	22	- 1 262	61
ИТОГО по разделу V	45 021 274	170	35 414 311	132
БАЛАНС	106 429 719	127	20 901 227	104

При горизонтальном анализе пассивов ПАО «Северсталь» в первую очередь можно обратить внимание на долгосрочные заёмные средства. Данный показатель резко возрастает в 2019 году и также резко снижается в 2020 году. При этом величина долгосрочных заёмных средств в 2018 году составляет 139 миллиардов рублей, а в 2020 году на 10 миллиардов рублей больше. Если учесть, что прибыль ПАО «Северсталь» в 2019 году упала, то по совокупности факторов можно заключить о риске утраты платёжеспособности предприятия в 2019 году. С другой стороны заёмный капитал даёт возможность расширить производственный потенциал и нарастить мощности. Краткосрочные заёмные средства имеют динамику схожую с движением долгосрочных заёмных средств. Стоит отметить рост нераспределённой прибыли на 29% в конце 2020 года. Увеличение нераспределённой прибыли говорит об эффективной работе предприятия.

Суть вертикального анализа заключается в определении структуры итоговых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчётности на результаты в целом. Вертикальный анализ даёт возможность сделать вывод о структуре баланса и отчёта о прибыли в текущем состоянии, а также провести анализ динамики этой структуры. Технология вертикального анализа состоит в том, что общую сумму активов предприятия (при анализе баланса) и выручку (при анализе отчета о прибыли) принимают за сто процентов, и каждую статью финансового отчета представляют в виде процентной доли от принятого базового значения. Вертикальный анализ актива бухгалтерского баланса даёт представление о доли основных средств, нематериальных активов, запасов, дебиторской задолженности и других видов имущества в общих активах предприятия (вертикальный анализ актива баланса). В части пассива баланса проводят структурный анализ собственных и заёмных средств, а также состав заёмных средств по срокам погашения (долгосрочные и краткосрочные обязательства).

Вертикальный анализ баланса ПАО «Северсталь» представлен в таблице 2.2.2.

Таблица 2.2.2 – Вертикальный анализ ПАО «Северсталь», тыс. руб.

Наименование показателя	На 31 декабря 2018 г.	Доли к итогу раздела, %	На 31 декабря 2019 г.	Доли к итогу раздела, %	На 31 декабря 2020 г.	Доли к итогу раздела, %
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Нематериальные активы	176 549	0,06	373 148	0,11	399 030	0,10
Основные средства	99 075 255	33,84	130 590 087	39,09	185 967 846	48,40
Финансовые вложения	178 865 639	61,10	180 710 167	54,09	181 958 549	47,36
Отложенные налоговые активы	3 768 453	1,29	1 756 574	0,53	1 714 375	0,45
Прочие внеоборотные активы	10 815 064	3,69	20 612 921	6,17	14 133 715	3,68
ИТОГО по разделу I	292 747 068	100,00	334 095 052	100,00	384 211 534	100,00
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Запасы	47 839 255	48,87	46 944 673	28,81	45 327 074	33,89
НДС по приобретённым ценностям	669 254	0,68	2 730 250	1,68	2 544 548	1,90
Дебиторская задолженность	37 824 664	38,64	46 930 308	28,80	43 761 361	32,72
Денежные средства	11 152 242	11,39	65 680 180	40,30	41 166 095	30,78
Прочие оборотные активы	403 605	0,41	648 213	0,40	772 145	0,58
ИТОГО по разделу II	97 889 133	100,00	162 970 868	100,00	133 755 613	100,00
БАЛАНС	390 636 201		497 065 920		517 967 147	
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
Уставный капитал	8 377	0,00	8 377	0,00	8 377	0,00
Переоценка внеоборотных активов	5 384 996	3,05	5 177 883	2,87	5 161 184	2,50
Добавочный капитал	87 354 182	49,42	87 354 182	48,36	87 354 182	42,33
Нераспределённая прибыль	84 008 284	47,53	88 092 362	48,77	113 845 663	55,17
ИТОГО по разделу III	176 756 343	100,00	180 633 308	100,00	206 369 910	100,00
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заёмные средства	139 493 095	93,11	196 164 310	94,61	149 633 733	89,55
Отложенные налоговые обязательства	10 314 161	6,88	11 121 368	5,36	12 409 084	7,43
Прочие обязательства	7 534	0,01	60 592	0,03	5 053 767	3,02
ИТОГО по разделу IV	149 814 790	100,00	207 346 270	100,00	167 096 584	100,00
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заёмные средства	21 361 764	33,34	57 663 177	52,86	85 228 249	58,98
Кредиторская задолженность	39 472 696	61,61	48 555 268	44,51	57 915 844	40,08
Оценочные обязательства	3 216 274	5,02	2 864 690	2,63	1 354 615	0,94
Прочие краткосрочные обязательства	14 334	0,02	3 207	0,00	1 945	0,00
ИТОГО по разделу V	64 065 068	100,00	109 086 342	100,00	144 500 653	100,00
БАЛАНС	390 636 201		497 065 920		517 967 147	

Состав внеоборотных активов на конец 2018 года в основном на 60% состоит из финансовых вложений и на 30% из основных средств. Постепенно финансовые вложения снижаются и на конец 2020 составляют 47%, в то время как основные средства увеличиваются до 48%. При этом абсолютные значения финансовых вложений за весь анализируемый период остаются на уровне 180 миллиардов, то есть увеличивается только объём основных средств. Основные средства растут за счёт нераспределённой прибыли и также свидетельствуют об эффективной работе ПАО «Северсталь».

Состав оборотных активов постепенно изменяется за счёт роста денежных средств и их эквивалентов. Денежные средства ПАО «Северсталь» в конце 2020 года составляют 30% оборотных активов. Остальные 60% оборотных активов делят между собой запасы и дебиторская задолженность.

Собственный капитал ПАО «Северсталь» по своей структуре практически не меняется, за исключением небольшого роста доли нераспределённой прибыли. Такая же ситуация с долгосрочными обязательствами.

Краткосрочные обязательства ПАО «Северсталь» на конец 2020 года структурно на 58% состоят из заёмных средств и на 40% из кредиторской задолженности, при этом в 2018 году они состояли из заёмных средств на 30% и кредиторской задолженности на 60%. Объём кредиторской задолженности вырос, но не так существенно как заёмные средства предприятия. Увеличение доли заемных средств с одной стороны свидетельствует об усилении финансовой неустойчивости предприятия и повышении степени его финансовых рисков, с другой — об активном перераспределении дохода от кредитора предприятию-должнику.

По результатам горизонтального и вертикального анализов ПАО «Северсталь» было выявлено уменьшение денежной массы и рост заёмных средств. Уменьшение денежной массы может поставить предприятие в состояние неплатёжеспособности и невозможности вовремя рассчитаться по обязательствам. При горизонтальном анализе пассивов ПАО «Северсталь» в первую очередь

можно обратить внимание на долгосрочные заёмные средства. Данный показатель резко возрастает в 2019 году и также резко снижается в 2020 году. При этом величина долгосрочных заёмных средств в 2018 году составляет 139 миллиардов рублей, а в 2020 году на 10 миллиардов рублей больше. Если учесть, что прибыль ПАО «Северсталь» в 2019 году упала, то по совокупности факторов можно заключить о риске утраты платёжеспособности предприятия в 2019 году. Объём кредиторской задолженности вырос, но не так существенно как заёмные средства предприятия. Увеличение доли заемных средств с одной стороны свидетельствует об усилении финансовой неустойчивости предприятия и повышении степени его финансовых рисков, с другой — об активном перераспределении дохода от кредитора предприятию-должнику.

Следующим этапом оценки является анализ производственного потенциала. Анализ производственного потенциала предприятия подразумевает оценку состояния её основных средств. От производственного потенциала зависит конкурентоспособность организации.

Одной из основных задач анализа производственного потенциала предприятия является анализ состава и структуры основных средств. Преобладание в составе основных средств пассивной части является слабой стороной в деятельности организации. Высокий удельный вес активной части основных средств наоборот является сильной стороной организации. Анализ состава основных средств ПАО «Северсталь» представлен в таблице 2.2.3.

Таблица 2.2.3 – Анализ состава основных средств ПАО «Северсталь»

Показатели	2018 г.		2019 г.		2020 г.	
	Абсолютные значения, тыс. руб.	Удельный вес, %	Абсолютные значения, тыс. руб.	Удельный вес, %	Абсолютные значения, тыс. руб.	Удельный вес, %
Основные средства:	151 698 104	100,00	171 109 185	100,00	185 944 375	100,00
Здания	25 074 974	16,53	26 783 708	15,65	28 121 407	15,12
Сооружения	24 241 373	15,98	25 741 726	15,04	31 920 905	17,17
Машины и оборудование	95 603 085	63,02	111 066 564	64,91	117 278 014	63,07

Окончание таблицы 2.2.3

Показатели	2018 г.		2019 г.		2020 г.	
	Абсолютные значения, тыс. руб.	Удельный вес, %	Абсолютные значения, тыс. руб.	Удельный вес, %	Абсолютные значения, тыс. руб.	Удельный вес, %
Транспортные средства	4 421 115	2,91	5 011 429	2,93	5 898 893	3,17
Земельные участки и объекты природопользования	282 346	0,19	283 936	0,17	264 927	0,14
Производственный и хозяйственный инвентарь	2 075 211	1,37	2 221 822	1,30	2 460 229	1,32

Для наглядности представим состав основных средств ПАО «Северсталь» на рисунке 2.2.

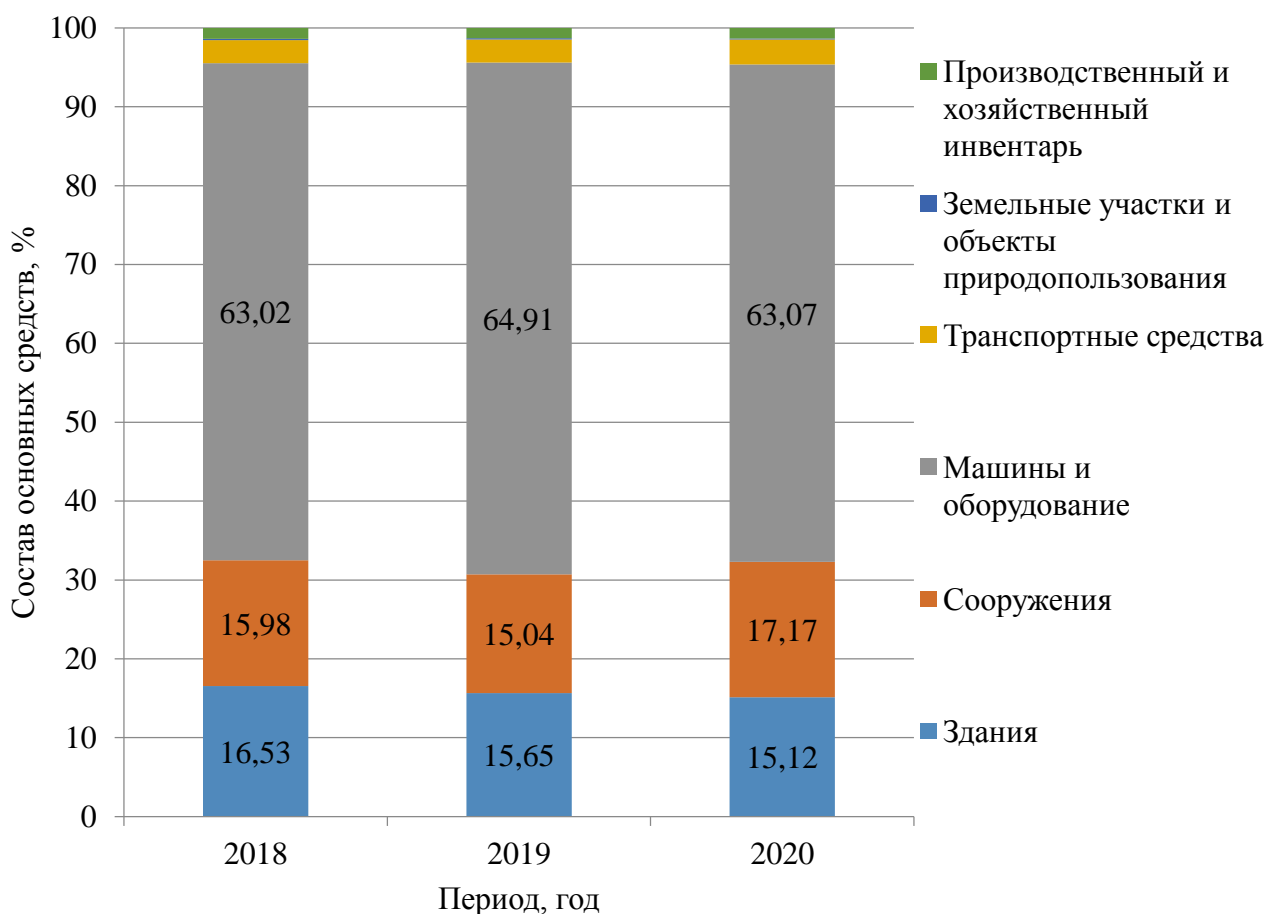


Рисунок 2.2 – Состав основных средств ПАО «Северсталь»

На рисунке 2.2.1 отчётливо видно, что состав основных средств ПАО «Северсталь» с течением времени практически не меняется. Почти две третьих основных средств составляют машины и оборудование. Машины и оборудование являются активной частью основных средств, следовательно, их высокий удельный вес говорит о конкурентных преимуществах организации. Здания и сооружения являются пассивной частью основных средств, их совокупный удельный вес на протяжении анализируемого периода не превышает 33%, что явно не является преобладающей частью.

Проведём расчёт коэффициентов движения основных средств ПАО «Северсталь». Коэффициенты движения основных средств включают в себя коэффициент обновления, коэффициент выбытия, коэффициент износа и коэффициент годности.

Коэффициент обновления основных средств указывает на то, как часто организация заменяет устаревшее или вышедшее из строя оборудование и технику. Коэффициент обновления основных средств рассчитывается по формуле (2.1).

$$K_{\text{обн}} = \frac{OC_{\text{вв}}}{OC_{\text{к}}}, \quad (2.1)$$

где $K_{\text{обн}}$ – коэффициент обновления основных средств;

$OC_{\text{вв}}$ – стоимость поступивших основных средств;

$OC_{\text{к}}$ – стоимость основных средств на конец периода.

Коэффициент выбытия основных средств указывает на то, как часто машины и оборудование выбывают. Успешно действующая организация должна стремиться к превосходству коэффициента обновления над коэффициентом выбытия. Коэффициент выбытия основных средств рассчитывается по формуле (2.2).

$$K_B = \frac{OC_B}{OC_H}, \quad (2.2)$$

где K_B – коэффициент выбытия основных средств;

OC_B – стоимость выбывших основных средств;

OC_H – стоимость основных средств на начало периода.

Коэффициент износа основных средств и коэффициент годности основных средств вместе составляют единое целое. Как правило, данные коэффициенты рассчитываются в процентах, а не в долях. Коэффициент износа показывает, какой процент основных средств требует модернизации и обслуживания, а коэффициент годности указывает на процент основных средств, готовых к эксплуатации.

Коэффициент износа основных средств рассчитывается по формуле (2.3).

$$K_{изн} = \frac{OC_{изн}}{OC_{пс}} \times 100\%, \quad (2.3)$$

где $K_{изн}$ – коэффициент износа основных средств;

$OC_{изн}$ – сумма износа основных средств (амортизация);

$OC_{пс}$ – первоначальная стоимость основных средств.

Коэффициент годности основных средств рассчитывается по формуле (2.4).

$$K_G = \frac{OC_G}{OC_{пс}} \times 100\%, \quad (2.4)$$

где K_G – коэффициент годности основных средств.

OC_G – остаточная стоимость основных средств.

Расчёт коэффициентов движения основных средств ПАО «Северсталь» представлен в таблице 2.2.4.

Таблица 2.2.4 – Коэффициенты движения основных средств ПАО «Северсталь»

Наименование показателя	Период	Коэффициент обновления	Коэффициент выбытия	Коэффициент износа, %	Коэффициент годности, %
Основные средства	2018 г.	0,050	0,022	53,794	46,206
	2019 г.	0,135	0,024	52,285	47,715
	2020 г.	0,100	0,022	52,721	47,279
Здания	2018 г.	0,018	0,020	28,118	71,882
	2019 г.	0,086	0,024	28,642	71,358
	2020 г.	0,059	0,012	29,597	70,403
Сооружения	2018 г.	0,018	0,002	48,746	51,254
	2019 г.	0,059	0,001	50,831	49,169
	2020 г.	0,070	0,003	48,094	51,906
Машины и оборудование	2018 г.	0,065	0,026	61,588	38,412
	2019 г.	0,165	0,029	58,136	41,864
	2020 г.	0,113	0,029	59,532	40,468
Транспортные средства	2018 г.	0,078	0,052	57,328	42,672
	2019 г.	0,155	0,042	52,832	47,168
	2020 г.	0,185	0,041	48,678	51,322
Земельные участки и объекты природопользования	2018 г.	0,077	0,015	0,000	100,000
	2019 г.	0,008	0,003	0,000	100,000
	2020 г.	0,000	0,067	0,000	100,000
Производственный и хозяйственный инвентарь	2018 г.	0,053	0,020	63,722	36,278
	2019 г.	0,080	0,015	67,093	32,907
	2020 г.	0,120	0,026	67,799	32,201

Коэффициент обновления основных средств ПАО «Северсталь» на протяжении анализируемого периода варьируется в пределах от 5 до 13%. Низкая доля коэффициента обновления свидетельствует о низкой интенсивности введения в действие новых производственных мощностей. Если рассматривать структуру обновления, то ПАО «Северсталь» чаще других позиций обновляет транспортные средства, в то время как, являясь добывающей компанией, должна делать акцент на оборудовании.

Коэффициент выбытия основных средств ПАО «Северсталь» установился в пределах 2%. Чаще всего выбывают транспортные средства, а также машины и оборудование. Такое положение дел характерно для добывающей промышленности. Однако, несмотря на превышение значений коэффициента

обновления над значениями коэффициента выбытия, предприятие имеет низкий производственный потенциал. Прежде всего, это связано с соотношением коэффициента износа и коэффициент годности. Представим данное соотношение графически и отдельно для каждого года анализируемого периода на соответствующих рисунках 2.3 – 2.5.

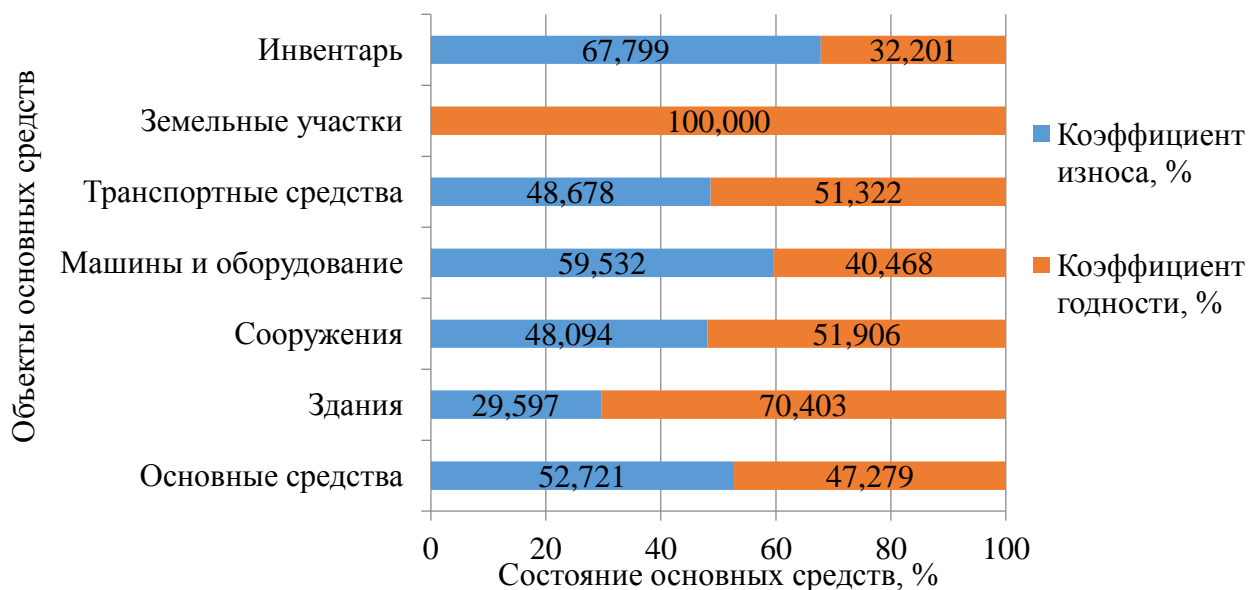


Рисунок 2.3 – Состояние основных средств ПАО «Северсталь» на 2020 год

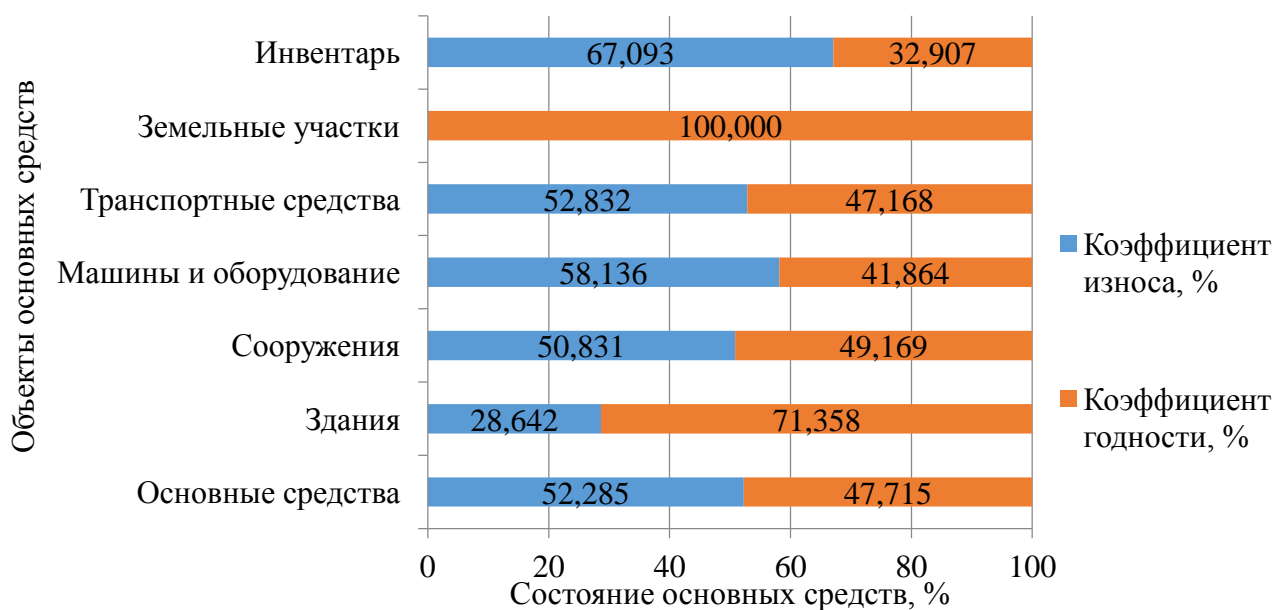


Рисунок 2.4 – Состояние основных средств ПАО «Северсталь» на 2019 год

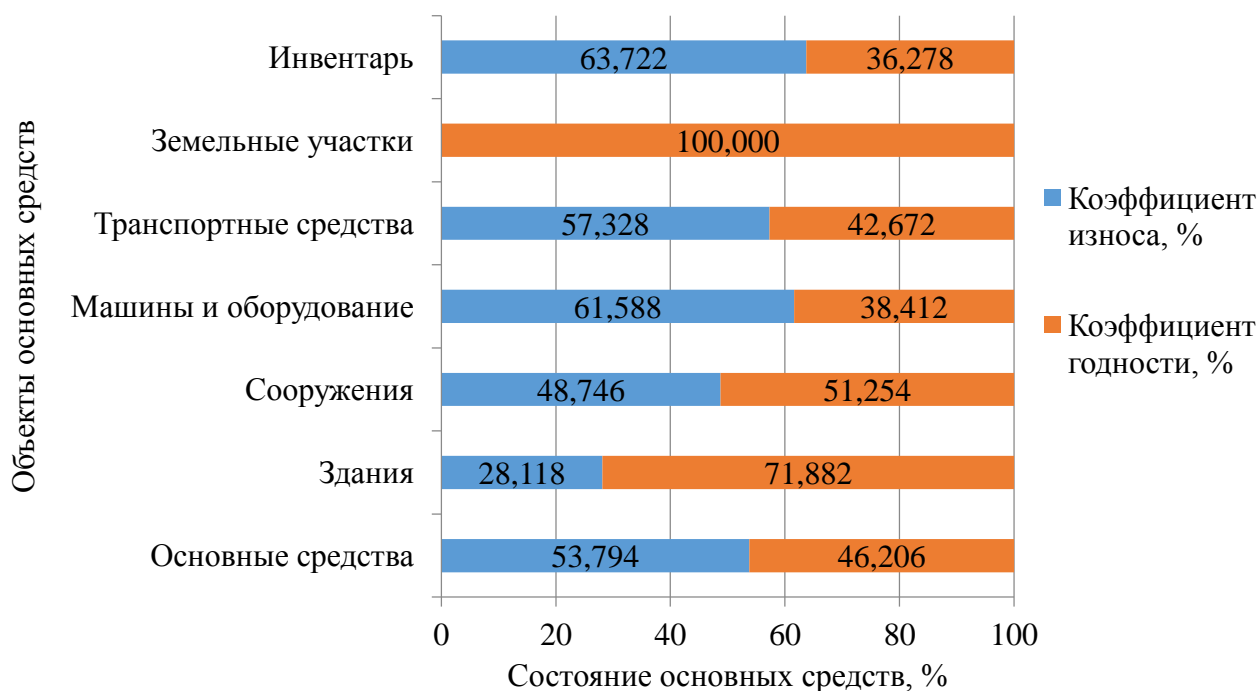


Рисунок 2.5 – Состояние основных средств ПАО «Северсталь» на 2018 год

Коэффициент износа свидетельствует о 52% изношенности основных средств в среднем по каждому году оцениваемого периода, коэффициент годности основных средств соответственно остаётся в пределах 48%. Следовательно, больше половины основных средств находится в изношенном состоянии. Больше всего в процентном соотношении изношены машины и оборудование (активная часть основных средств). Меньше всего в процентном соотношении изношены здания (пассивная часть основных средств).

По результатам анализа производственного потенциала ПАО «Северсталь» нельзя сделать определённых выводов. Предприятие имеет высокий удельный вес активной части основных средств. В то же время предприятие имеет значительный износ основных средств, отсутствует какая либо модернизация оборудования или приобретение новых технологических линий.

ПАО «Северсталь» скорее можно отнести к предприятиям с низким производственным потенциалом. У предприятия преобладает активная часть основных средств, однако, по результатам расчёта коэффициентов движения

основных средств, машины и оборудования изношены более чем на 60%. Данные критерии не позволяют говорить о преимуществе над конкурентами.

Кроме анализа производственного потенциала организации следует провести расчёт относительных показателей ликвидности. Показатели ликвидности включают в себя три коэффициента: коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент критической ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия), коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия). Отдельно стоит отметить такой показатель ликвидности, как чистый оборотный капитал (ЧОК). Чистый оборотный капитал широко часто применяют при анализе ликвидности и платёжеспособности организации. Рассмотрим каждый из показателей более детально.

Коэффициент абсолютной ликвидности отражает часть краткосрочной задолженности, которую организация способна погасить в ближайший период. Является индикатором платёжеспособности предприятия на дату составления баланса. Коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается по формуле (2.5).

$$K_{a.l.} = \frac{ДС+КФВ}{ТП}, \quad (2.5)$$

где $K_{a.l.}$ – коэффициент абсолютной ликвидности;

ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

ТП – текущие пассивы (краткосрочные обязательства).

Коэффициент критической ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия) очень схож с коэффициентом абсолютной ликвидности. Различия заключаются в добавлении долгосрочной дебиторской задолженности к числителю коэффициента. Данный коэффициент могут называть «лакмусовой бумажкой» или «кислотным тестом». При условии своевременно произведённых расчётов с дебиторами, показывает прогнозируемые платёжные возможности

компании. Коэффициент критической ликвидности рассчитывается по формуле (2.6).

$$K_{к.л.} = \frac{ДС+КФВ+ДЗ_к}{ТП}, \quad (2.6)$$

где $K_{к.л.}$ – коэффициент критической ликвидности;

$ДЗ_к$ – краткосрочная дебиторская задолженность.

Коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия) часто используется кредитными организациями. Отражает степень достаточности текущих активов организации погасить её краткосрочные обязательства. Коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия) рассчитывается по формуле (2.7).

$$K_{т.л.} = \frac{ОА-ДЗ_д}{ТП}, \quad (2.7)$$

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

$ОА$ – оборотные активы;

$ДЗ_д$ – долгосрочная дебиторская задолженность.

Чистый оборотный капитал популярен в краткосрочном временном интервале. Является мерой ликвидности и платёжеспособности, отражает совокупность ликвидных активов, обеспечивающих страховой запас для кредиторов. При прочих равных условиях доминировать будет организация с наибольшей величиной чистого оборотного капитала. Чистый оборотный капитал рассчитывается по формуле (2.8).

$$ЧОК = ТА - ТП, \quad (2.8)$$

где ЧОК – чистый оборотный капитал;

ТА – текущие активы.

В свою очередь текущие активы рассчитываются по формуле (2.9).

$$ТА = ОА - ДЗ_{д}, \quad (2.9)$$

где ТА – текущие активы.

Проведём анализ ликвидности и платёжеспособности для ПАО «Северсталь». Расчёт коэффициентов ликвидности ПАО «Северсталь» представлен в таблице 2.2.5.

Таблица 2.2.5 – Показатели ликвидности ПАО «Северсталь»

Показатели	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Нормативные значения
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,641	0,491	0,342	0,444	0,422	[0,2; 0,5]
Коэффициент критической ликвидности	0,856	0,733	0,696	0,921	0,771	[0,7; 1]
Коэффициент текущей ликвидности	1,096	1,078	1,177	1,494	1,161	[1; 2]
Чистый оборотный капитал, тыс. руб.	14 576 628	9 494 777	17 275 834	42 770 390	20 387 132	>0

Для коэффициента абсолютной ликвидности экономисты часто выделяют оптимальный диапазон значений от 0,2 до 0,5. Также стоит учесть, что чем выше значение показателя, тем более ликвидной является организация. Согласно коэффициенту абсолютной ликвидности ПАО «Северсталь» ликвидно на протяжении всего анализируемого периода. Тем не менее, в 2016 году значение показателя превысило оптимальный диапазон 0,5. Это свидетельствует о том, что у предприятия накопился большой объём денежных средств не участвующих в производственном процессе. Как следствие можно говорить о нерациональном

использовании денежных средств ПАО «Северсталь» в 2016 году и довольно близком к такому положению дел 2015 году.

Отообразим коэффициенты ликвидности ПАО «Северсталь» на рисунке 2.6.

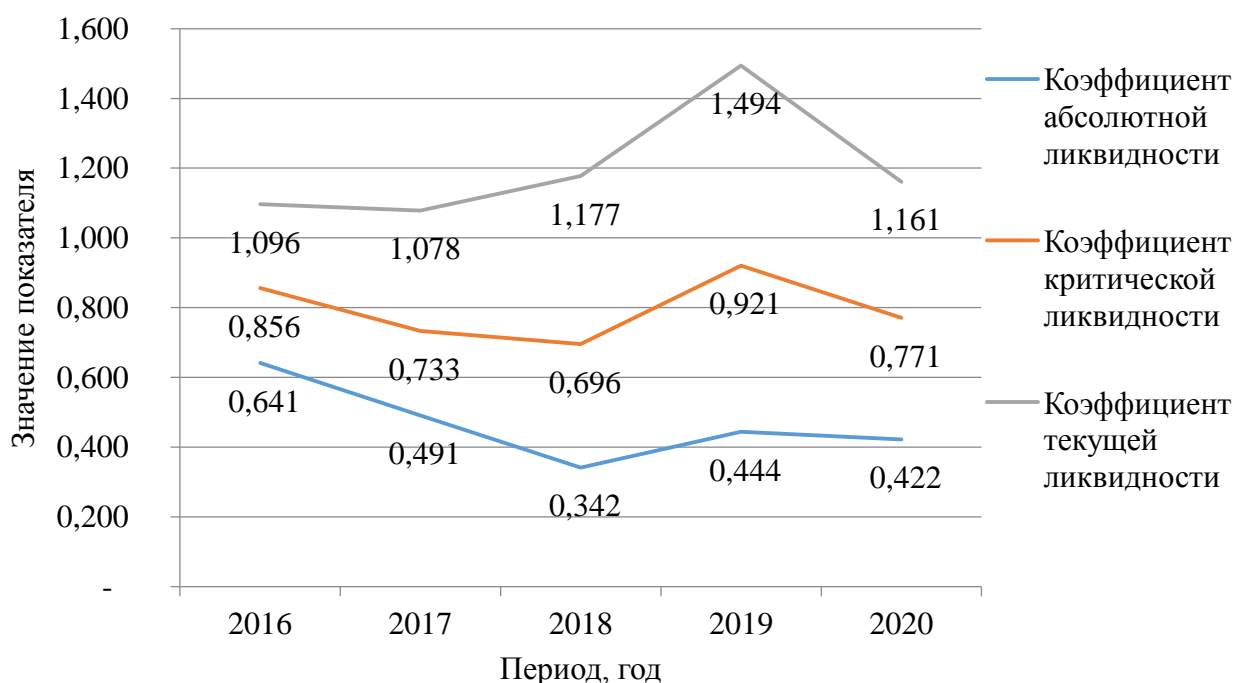


Рисунок 2.6 – Показатели ликвидности ПАО «Северсталь»

Для коэффициента абсолютной ликвидности экономисты часто выделяют оптимальный диапазон значений от 0,2 до 0,5. Также стоит учесть, что чем выше значение показателя, тем более ликвидной является организация. Согласно коэффициенту абсолютной ликвидности ПАО «Северсталь» ликвидно на протяжении всего анализируемого периода. Тем не менее, в 2016 году значение показателя превысило оптимальный диапазон 0,5. Это свидетельствует о том, что у предприятия накопился большой объём денежных средств не участвующих в производственном процессе. Как следствие можно говорить о нерациональном использовании денежных средств ПАО «Северсталь» в 2016 году и довольно близком к такому положению дел 2015 году.

Коэффициент критической ликвидности показывает результаты прямо пропорциональные коэффициенту абсолютной ликвидности. Наименьшее

значение коэффициента также в 2018 году, однако, в этот раз оно упало ниже нормативного значения. Это говорит о повышении риска неплатёжеспособности предприятия. В 2018 году ПАО «Северсталь» было неспособно оперативно погасить свои долги. В 2020 году коэффициент составляет 0,771, что также не является не совсем хорошим показателем. При возникновении трудностей в будущих периодах ПАО «Северсталь» рискует остаться с труднореализуемыми и неликвидными активами, что ещё больше усугубит ситуацию.

Коэффициент текущей ликвидности имеет положительную тенденцию, что говорит об увеличении достаточности текущих активов ПАО «Северсталь» для погашения краткосрочных обязательств. Однако большинство значений коэффициента располагаются очень близко к нижней границе, а значит, предприятие имеет риск не расплатиться с краткосрочными обязательствами в будущих периодах при неблагоприятных обстоятельствах.

Чистый оборотный капитал имеет скачкообразную тенденцию, однако за весь анализируемый период не падает ниже нуля, что даёт ПАО «Северсталь» определённое преимущество перед конкурентами. Самое низкое значение показателя было в 2017 году. Лучшее значение показателя остаётся за 2019 годом.

По результатам анализа ликвидности и платёжеспособности ПАО «Северсталь» можно отметить повышение вероятности риска неплатёжеспособности предприятия. Можно говорить о нерациональном использовании денежных средств ПАО «Северсталь» в 2016 году и довольно близком к такому положению дел 2015 году. Также ПАО «Северсталь» рискует остаться с труднореализуемыми и неликвидными активами, что ещё больше усугубит ситуацию.

Финансовая устойчивость организации также характеризуется состоянием заёмных и собственных средств. Значительную долю коэффициентов финансовой устойчивости занимают коэффициенты ликвидного типа. Рассмотрим каждый из них подробнее.

Коэффициент финансовой устойчивости (коэффициент квоты собственника) показывает способы финансирования организация, то есть соотношение собственного капитала и капитала кредиторов. Коэффициент квоты собственника рассчитывается по формуле (2.10).

$$K_{з/с} = \frac{ЗК}{СК}, \quad (2.10)$$

где $K_{з/с}$ – коэффициент квоты собственника;

ЗК – заёмный капитал;

СК – собственный капитал.

Коэффициент финансовой автономии показывает долю собственного капитала в валюте баланса. Приемлемым значение считается доля собственного капитала больше 0,5, то есть больше половины совокупных активов. Коэффициент финансовой автономии рассчитывается по формуле (2.11).

$$K_{с/а} = \frac{СК}{А}, \quad (2.11)$$

где $K_{с/а}$ – коэффициент финансовой автономии;

А – совокупные активы.

Коэффициент финансовой напряжённости показывает долю заёмного капитала в валюте баланса. Приемлемым значение считается доля заёмного капитала меньше 0,5, то есть меньше половины совокупных активов. Коэффициент финансовой напряжённости рассчитывается по формуле (2.12).

$$K_{з/а} = \frac{ЗК}{А}, \quad (2.12)$$

где $K_{з/а}$ – коэффициент финансовой напряжённости.

Коэффициент соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу, при финансировании активов, указывает в какой степени предприятие зависимо от долгосрочных кредитов и займов. Является альтернативой финансового рычага. Коэффициент соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу рассчитывается по формуле (2.13).

$$K_{д/с} = \frac{ДКЗ}{СК}, \quad (2.13)$$

где $K_{д/с}$ – коэффициент соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу;

ДКЗ – долгосрочные кредиты и займы.

Коэффициент соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности отображает потребность организации в финансировании в краткосрочной перспективе. В зависимости от специфики ведения бизнеса может иметь различные нормативные значения. Коэффициент соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности рассчитывается по формуле (2.14).

$$K_{к/з} = \frac{ККЗ+КЗ}{ДКЗ+ККЗ+КЗ}, \quad (2.14)$$

где $K_{к/з}$ – коэффициент соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности;

ККЗ – краткосрочные кредиты и займы;

КЗ – кредиторская задолженность.

Коэффициент финансового левериджа показывает денежные единицы актива, приходящиеся на единицу собственного капитала. Чем выше значение, тем более устойчиво функционирует предприятие. Коэффициент финансового левериджа рассчитывается по формуле (2.15).

$$K_{\text{ф.л.}} = \frac{\text{ДО} + \text{КО}}{\text{СК}}, \quad (2.15)$$

где $K_{\text{ф.л.}}$ – коэффициент финансового левериджа;

ДО – долгосрочные обязательства;

КО – краткосрочные обязательства.

Индекс финансового левериджа измеряет эффект финансового левериджа (включение в структуру капитала предприятия задолженности, которая приносит постоянную прибыль). Индекс финансового левериджа рассчитывается по формуле (2.16).

$$I_{\text{ф.л.}} = \frac{\text{ROE}}{\text{ROA}}, \quad (2.16)$$

где $I_{\text{ф.л.}}$ – индекс финансового левериджа;

ROE – рентабельность собственного капитала;

ROA – рентабельность активов.

Коэффициент покрытия процентов указывает на долю прибыли, которая доступна для покрытия долга в части расходов для выплаты процентов. Коэффициент покрытия процентов рассчитывается по формуле (2.17).

$$K_{\text{п.п.}} = \frac{\text{ЕВІТ}}{|\text{ІЕ}|}, \quad (2.17)$$

где $K_{\text{п.п.}}$ – коэффициент покрытия процентов;

ЕВІТ – прибыль до уплаты процентов и налогов;

ІЕ – величина платежей по процентам.

Коэффициент покрытия долга рассчитывается на основе коэффициента покрытия процентов, однако учитывает расходы для погашения основной суммы долга, то есть является более надёжным показателем. Коэффициент покрытия долга рассчитывается по формуле (2.18).

$$K_{п.д.} = \frac{ЕВИТ}{\left(\frac{\text{Выплаты основной суммы долга}}{1-\text{Ставка налогообложения}}\right)+|IE|}, \quad (2.18)$$

где $K_{п.д.}$ – коэффициент покрытия долга.

Проведём анализ финансовой устойчивости для ПАО «Северсталь». Расчёт коэффициентов финансовой устойчивости ПАО «Северсталь» представлен в таблице 2.2.6.

Таблица 2.2.6 – Показатели финансовой устойчивости ПАО «Северсталь»

Показатели	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Нормативные значения
Коэффициент соотношения заёмного капитала к собственному капиталу	2,110	1,369	0,999	1,160	1,263	< 0,7
Коэффициент финансовой автономии	0,287	0,374	0,438	0,403	0,381	> 0,5
Коэффициент финансовой напряжённости	0,607	0,511	0,437	0,467	0,481	< 0,5
Коэффициент соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу	1,276	0,878	0,689	0,939	0,894	< 1
Коэффициент соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности	0,466	0,451	0,432	0,332	0,419	В зависимости от специфики бизнеса
Коэффициент финансового левериджа	2,479	1,677	1,285	1,484	1,623	Чем выше значение, тем лучше
Индекс финансового левериджа	3,479	2,677	2,285	2,484	2,623	> 1
Коэффициент покрытия процентов	9,547	14,659	20,405	14,492	14,840	> 1
Коэффициент покрытия долга	0,865	0,475	0,692	1,074	0,683	> 1

Коэффициент финансовой устойчивости за весь анализируемый период превышает нормативное значение 0,7. С 2018 года значение коэффициента только увеличивается. Это свидетельствует об увеличении доли заёмного капитала и снижении финансирования за счёт собственных средств ПАО «Северсталь».

Коэффициент финансовой автономии находится ниже нормативного значения, что говорит о недостаточности собственных средств ПАО «Северсталь». Коэффициент финансовой напряжённости подтверждает ранее сделанные выводы. ПАО «Северсталь» за анализируемый период функционирует по большей степени за счёт заёмных средств, что плохо сказывается на финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу за анализируемый период не превышает нормативного значения. Исключением является 2016 год, когда коэффициент составил 1,276. Значения коэффициента имеют скачкообразный характер. Это говорит о некой зависимости ПАО «Северсталь» от долгосрочных кредитов и займов в кризисные моменты. На конец анализируемого периода коэффициент составляет 0,894, что довольно близко для отклонения от нормы.

Коэффициент соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности за весь анализируемый период в среднем составляет 0,4. При этом уверенно говорить об устойчивости предприятия металлургической отрасли можно только при значении показателя от 0,1 до 0,2. ПАО «Северсталь» нельзя назвать финансово устойчивым предприятием, однако предприятие показывало положительную динамику до 2020 года. В 2020 году значение коэффициента составило 0,419, что не приемлемо для концепции финансовой устойчивости предприятия металлургической отрасли.

Коэффициент финансового левериджа и индекс финансового левериджа прямо пропорциональны друг другу. Оба коэффициента показывают отрицательную динамику за анализируемый период. Отрицательная динамика финансового левериджа свидетельствует о его негативном влиянии на ПАО «Северсталь». Исходя из вышесказанного, следует вывод о нецелесообразности привлечения заёмных средств. Тем не менее, значение коэффициента не упало ниже порогового значения.

Коэффициент покрытия процентов ПАО «Северсталь» свидетельствует о возможности предприятия обслуживать долг в части расходов на выплату процентов. Доля прибыли предприятия, доступная для покрытия процентов, значительно выше расходов на их покрытие.

Однако ПАО «Северсталь» не в состоянии погасить основную сумму долга, о чем и свидетельствует коэффициент покрытия долга. Только в 2019 году предприятие смогло покрыть свои обязательства, но при этом находилось в критической зоне. Коэффициент покрытия долга является более надёжным показателем в сравнении с коэффициентом покрытия процентов, из чего можно сделать вывод о финансовой неустойчивости предприятия.

По результатам анализа финансовой устойчивости ПАО «Северсталь» имеет высокую долю заёмного капитала и как следствие снижение финансирования за счёт собственных средств. Согласно коэффициенту финансового левериджа предприятие нецелесообразно привлекает заёмные средства.

Важным направлением оценки финансового состояния организации является расчёт показателей деловой активности. Показатели деловой активности можно назвать коэффициентами текущей деятельности организации. Чаще всего показатели деловой активности подразумевают под собой определение эффективности использования компанией своих активов. Наиболее популярными показателями деловой активности считаются коэффициенты оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности, так как их можно сравнить между собой.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности можно рассматривать может быть выражена как среднее число оборотов остатков по данным счетам в течение года. Медленная оборачиваемость дебиторской задолженности может быть признаком огромных потерь от безнадежных и сомнительных долгов, а также ограничивать ликвидность предприятия. Быстрая оборачиваемость дебиторской задолженности свидетельствует о жёсткой кредитной политике. Жёсткая кредитная политика в свою очередь накладывает

свои ограничения на продажи организации. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности рассчитывается по формуле (2.19).

$$N_{\text{дз}} = \frac{B}{\text{ДЗ}}, \quad (2.19)$$

где $N_{\text{дз}}$ – коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;

B – выручка от продаж;

ДЗ – дебиторская задолженность.

Продолжительность сбора дебиторской задолженности отражает число дней, необходимых для сбора задолженности. Данный показатель имеет обратную зависимость от коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности. Продолжительность сбора дебиторской задолженности рассчитывается по формуле (2.20).

$$O_{\text{дз}} = \frac{365}{N_{\text{дз}}}, \quad (2.20)$$

где $O_{\text{дз}}$ – продолжительность сбора дебиторской задолженности.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает количество оборотов кредиторской задолженности. Величина коэффициента может принимать различные значения, поскольку все организации имеют разные условия коммерческого кредита. Однако важным условием является превалирование коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности над коэффициентом оборачиваемости кредиторской задолженности. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности рассчитывается по формуле (2.21).

$$N_{\text{кз}} = \frac{B}{\text{КЗ}}, \quad (2.21)$$

где $N_{\text{кз}}$ – коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности.

Продолжительность сбора кредиторской задолженности отражает число дней, необходимых для инкассации задолженности организации. При сроках погашения дебиторской задолженности меньших, чем сроки погашения кредиторской задолженности, организацию можно назвать эффективно функционирующей. Продолжительность сбора кредиторской задолженности рассчитывается по формуле (2.22).

$$O_{\text{кз}} = \frac{365}{N_{\text{кз}}}, \quad (2.22)$$

где $O_{\text{кз}}$ – продолжительность сбора кредиторской задолженности.

Коэффициент оборачиваемости запасов помогает определить скорость обновляемости запасов и выявить «залежалые» запасы. Коэффициент определяет число оборотов запасов в течение года. Коэффициент оборачиваемости запасов рассчитывается по формуле (2.23).

$$N_3 = \frac{C_c}{З}, \quad (2.23)$$

где N_3 – коэффициент оборачиваемости запасов;

C_c – себестоимость произведённой продукции;

$З$ – запасы.

Продолжительность оборота запасов указывает на средний срок хранения запасов. Короткий срок размещения запасов может свидетельствовать о потерях продаж из-за недостатка размеров запаса. Продолжительность оборота запасов рассчитывается по формуле (2.24).

$$O_3 = \frac{365}{N_3}, \quad (2.24)$$

где O_3 – длительность запасов.

Коэффициент оборачиваемости чистого оборотного капитала указывает на число оборотов чистого оборотного капитала предприятия. Коэффициент оборачиваемости чистого оборотного капитала рассчитывается по формуле (2.25).

$$N_{\text{чОК}} = \frac{B}{\text{чОК}}, \quad (2.25)$$

где $N_{\text{чОК}}$ – коэффициент оборачиваемости чистого оборотного капитала.

Продолжительность оборота чистого оборотного капитала отражает период оборота чистого оборотного капитала. Продолжительность оборота чистого оборотного капитала рассчитывается по формуле (2.26).

$$O_{\text{чОК}} = \frac{365}{N_{\text{чОК}}}, \quad (2.26)$$

где $O_{\text{чОК}}$ – продолжительность оборота чистого оборотного капитала.

Коэффициент оборачиваемости активов оценивает эффективность, с которой активы предприятия генерируют продажи. Для производственных предприятий характерна низкая оборачиваемость активов. Низкая же оборачиваемость активов свидетельствует о высокой капиталоемкости организации. Коэффициент оборачиваемости активов рассчитывается по формуле (2.27).

$$N_a = \frac{B}{A}, \quad (2.27)$$

где N_a – коэффициент оборачиваемости активов.

Продолжительность оборота активов отражает период оборота активов предприятия. Продолжительность оборота активов рассчитывается по формуле (2.28).

$$O_a = \frac{365}{N_a}, \quad (2.28)$$

где O_a – продолжительность оборота активов.

Проведём анализ деловой активности для ПАО «Северсталь». Расчёт коэффициентов деловой активности ПАО «Северсталь» представлен в таблице 2.2.7.

Таблица 2.2.7 – Показатели деловой активности ПАО «Северсталь»

Показатели	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	9,231	11,951	12,223	10,798	9,943
Продолжительность сбора дебиторской задолженности, дней	39,542	30,543	29,863	33,803	36,709
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	8,251	9,453	11,247	10,396	8,470
Продолжительность сбора кредиторской задолженности, дней	44,235	38,613	32,452	35,108	43,096
Коэффициент оборачиваемости запасов	6,422	7,012	6,816	7,370	6,883
Продолжительность оборота запасов, дней	56,840	52,050	53,548	49,526	53,031
Коэффициент оборачиваемости чистого оборотного капитала	20,945	37,866	25,051	10,699	22,116
Продолжительность оборота чистого оборотного капитала, дней	17,427	9,639	14,570	34,116	16,504
Коэффициент оборачиваемости активов	0,656	0,817	1,052	1,031	0,888
Продолжительность оборота активов, дней	556,354	447,013	347,075	354,043	410,850

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности ПАО «Северсталь» на протяжении всего анализируемого периода превышал коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности. Продолжительность сбора дебиторской задолженности ПАО «Северсталь» на протяжении всего анализируемого периода был ниже продолжительности сбора кредиторской задолженности. Исходя из двух вышеперечисленных факторов, можно сделать вывод об эффективном функционировании ПАО «Северсталь» в анализируемом периоде.

Коэффициент оборачиваемости запасов ПАО «Северсталь» имеет скачкообразный характер. Это говорит о переменчивом спросе на продукцию и

реализацию товара с характерными периодами зстоя и роста. Продолжительность оборота запасов до 2020 года имела убывающую тенденцию, что может свидетельствовать о недостаточности запасов на складе и снижение спроса в 2020 году.

Увеличение оборачиваемости активов ПАО «Северсталь» говорит о низкой капиталоемкости организации, что не характерно для предприятий металлургической отрасли.

По результатам анализа деловой активности продолжительность сбора дебиторской задолженности ПАО «Северсталь» на протяжении всего анализируемого периода была ниже продолжительности сбора кредиторской задолженности. Исходя из двух вышеперечисленных факторов, можно сделать вывод об эффективном функционировании ПАО «Северсталь» в анализируемом периоде. Продолжительность оборота запасов до 2020 года имела убывающую тенденцию, что может свидетельствовать о недостаточности запасов на складе и снижение спроса в 2020 году.

Завершающим этапом оценки финансового анализа организации традиционно выступает оценка эффективности деятельности. Анализ эффективности деятельности предприятия включает расчёт показателей рентабельности собственного капитала, рентабельность активов и рентабельность деятельности.

Наибольшее значение отдаётся показателю рентабельности собственного капитала. Данный показатель является критерием, по которому можно судить насколько эффективно организация использует собственный капитал. Рентабельность собственного капитала рассчитывается по формуле (2.29).

$$ROE = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}} \times 100\% , \quad (2.29)$$

где ROE – рентабельность собственного капитала;

ЧП – чистая прибыль.

Рентабельность активов показывает, имеет ли предприятие основу для обеспечения доходности собственного капитала. Рентабельность активов рассчитывается по формуле (2.30).

$$ROA = \frac{\text{ЧП}}{A} \times 100\% , \quad (2.30)$$

где ROA – рентабельность активов.

Рентабельность деятельности предприятия имеет обратную зависимость от оборачиваемости активов. Сочетание высокой рентабельности деятельности и высокой оборачиваемости активов является лучшим вариантом развития деятельности. Рентабельность деятельности рассчитывается по формуле (2.31).

$$ROS = \frac{\text{ЧП}}{B} \times 100\% , \quad (2.31)$$

где ROS – рентабельность деятельности.

Проведём анализ эффективности деятельности для ПАО «Северсталь». Расчёт показателей эффективности деятельности ПАО «Северсталь» представлен в таблице 2.2.8.

Таблица 2.2.8 – Показатели эффективности деятельности ПАО «Северсталь», %

Показатели	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Нормативные значения
Рентабельность собственного капитала	63,323	79,140	68,993	59,169	59,359	Выше ставки рефинансирования
Рентабельность активов	18,202	29,565	30,198	23,821	22,632	Стремится к увеличению
Рентабельность деятельности	27,744	36,208	28,715	23,106	25,475	Стремится к увеличению

Отообразим показатели эффективности деятельности ПАО «Северсталь» на рисунке 2.7.

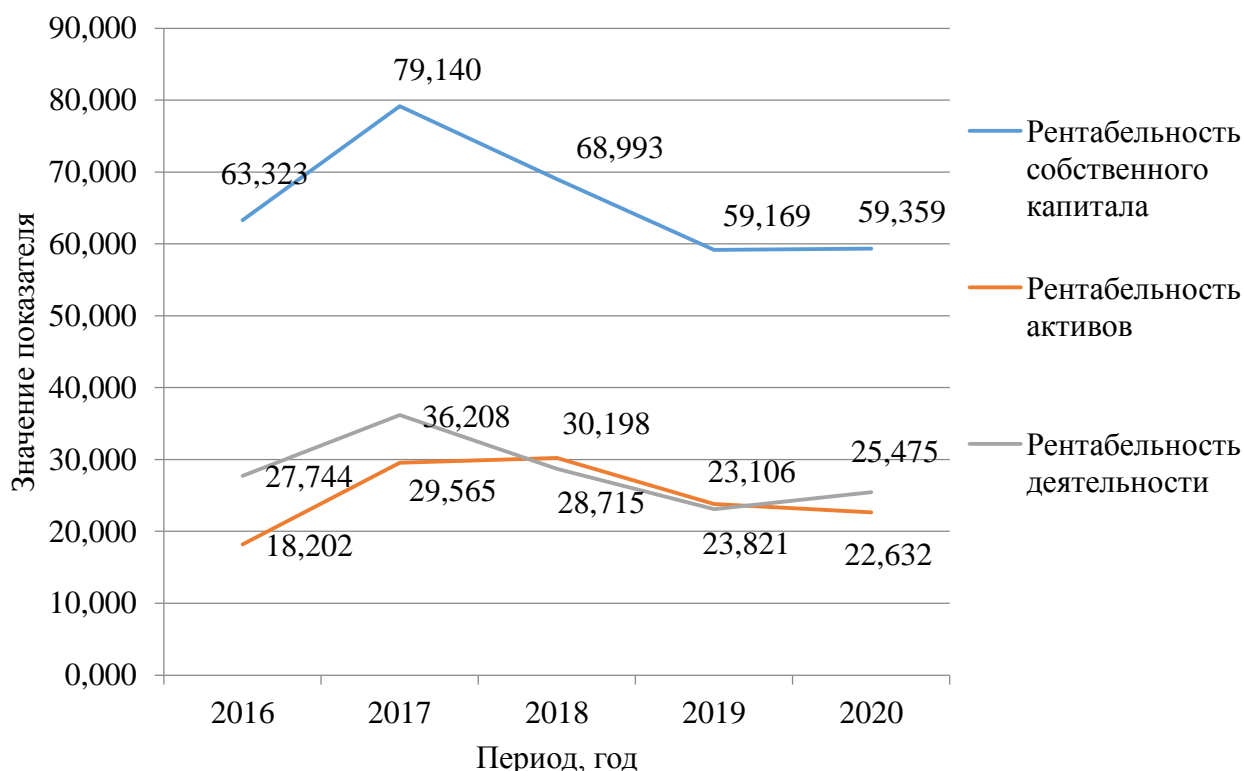


Рисунок 2.7 – Показатели эффективности деятельности ПАО «Северсталь»

Рентабельность собственного капитала принято сравнивать со ставкой рефинансирования, как с наиболее безрисковым способом размещения инвестиций. На май 2021 года ставка рефинансирования составляет 5%. Сравнивая рентабельность собственного капитала ПАО «Северсталь» со ставкой рефинансирования, можно убедиться в эффективности деятельности организации, так как за весь период ставка рефинансирования не превышала 17%, а рентабельность собственного капитала не снижалась ниже 59%.

Рентабельность активов ПАО «Северсталь» с 2018 года имеет тенденцию к снижению. В идеальном же варианте рентабельность активов должна стремиться к увеличению. Можно сделать вывод, что ПАО «Северсталь» неэффективно распределяет свои ресурсы и управляет ими.

Рентабельность деятельности, как и коэффициент оборачиваемости, имеет скачкообразный характер развития. ПАО «Северсталь» находится в пограничной зоне, поскольку по данным показателям нельзя сделать определённых выводов. Однако стоит отметить, что рентабельность продаж ПАО «Северсталь» в период с

2019 год по 2020 год увеличилась с 23% до 25% соответственно. Это даёт нам возможность предположить, что организация стала работать чуть более эффективно даже в кризисный момент времени.

По показателям рентабельности активов можно сделать вывод, что ПАО «Северсталь» неэффективно распределяет свои ресурсы и управляет ими. Рентабельность деятельности, как и коэффициент оборачиваемости, имеет скачкообразный характер развития. ПАО «Северсталь» находится в пограничной зоне, поскольку по данным показателям нельзя сделать определённых выводов. И всё же наибольшее предпочтение при оценке эффективности деятельности отдаётся показателю рентабельности собственного капитала, согласно которому ПАО «Северсталь» ведёт эффективную деятельность.

Таким образом, по результатам горизонтального и вертикального анализов ПАО «Северсталь» было выявлено уменьшение денежной массы и рост заёмных средств. Если учесть, что прибыль ПАО «Северсталь» в 2019 году упала, то по совокупности факторов можно заключить о риске утраты платёжеспособности предприятия в 2019 году. По результатам анализа производственного потенциала ПАО «Северсталь» скорее можно отнести к предприятиям с низким производственным потенциалом. У предприятия преобладает активная часть основных средств, однако, по результатам расчёта коэффициентов движения основных средств, машины и оборудования изношены более чем на 60%. Данные критерии не позволяют говорить о преимуществе над конкурентами. По результатам анализа ликвидности и платёжеспособности ПАО «Северсталь» можно отметить повышение вероятности риска неплатёжеспособности предприятия. По результатам анализа финансовой устойчивости ПАО «Северсталь» имеет высокую долю заёмного капитала и как следствие снижение финансирования за счёт собственных средств. Согласно коэффициенту финансового левериджа предприятие нецелесообразно привлекает заёмные средства. Продолжительность сбора дебиторской задолженности ПАО «Северсталь» на протяжении всего анализируемого периода был ниже

продолжительности сбора кредиторской задолженности. Исходя из двух вышеперечисленных факторов, можно сделать вывод об эффективном функционировании ПАО «Северсталь» в анализируемом периоде. Продолжительность оборота запасов до 2020 года имела убывающую тенденцию, что может свидетельствовать о недостаточности запасов на складе и снижении спроса в 2020 году. По показателям рентабельности активов можно сделать вывод, что ПАО «Северсталь» неэффективно распределяет свои ресурсы и управляет ими.

2.3 Оценка экономической безопасности предприятия

Оценка экономической безопасности предприятия включает три составляющих:

- уровень управленческого контроля;
- уровень финансовой безопасности;
- уровень благонадёжности контрагентов.

Оценка персонала в системе обеспечения экономической безопасности играет важную роль, поскольку своевременное выявление и нейтрализация внешних и внутренних угроз будет способствовать стабильному развитию экономической деятельности предприятия.

Как правило, при оценке персонала в первую очередь стоит обратить внимание на анализ управленческого персонала. Управленческий персонал является «двигателем прогресса» и зачастую в его функции входит предотвращение угроз, которые могут возникнуть у предприятия.

В качестве оценки уровня развития управленческой составляющей предприятия воспользуемся методикой, предложенной Запорожцевой Л.А. [63]. Согласно методике Запорожцевой Л.А. предложено рассчитывать следующие показатели:

Эффективность организации труда. Безопасное значение показателя должно быть больше или равно 1, опасное значение показателя соответственно строго меньше 1. Показатель рассчитывается по формуле (2.32).

$$\mathcal{E}_{от} = \frac{TP_B}{TP_{зп}}, \quad (2.32)$$

где $\mathcal{E}_{от}$ – эффективность организации труда;

TP_B – темп роста выручки;

$TP_{зп}$ – темп роста заработной платы персонала.

Удельный вес управленческого персонала в общей численности персонала. Безопасное значение показателя должно быть меньше или равно 1,5, опасное значение показателя соответственно строго больше 1,5. Показатель рассчитывается по формуле (2.33).

$$X_{ду} = \frac{Ч_{уп}}{Ч_{по}} \times 100\%, \quad (2.33)$$

где $X_{ду}$ – удельный вес управленческого персонала в общей численности персонала, %;

$Ч_{уп}$ – численность управленческого персонала;

$Ч_{по}$ – общая численность персонала.

Эффективность управления. Безопасное значение показателя должно быть больше или равно 1, опасное значение показателя соответственно строго меньше 1. Показатель рассчитывается по формуле (2.34).

$$\mathcal{E}_y = \frac{TP_{чп}}{TP_{зуп}}, \quad (2.34)$$

где \mathcal{E}_y – эффективность управления;

$TP_{чп}$ – темп роста чистой прибыли;

$TR_{зуп}$ – темп роста заработной платы управленческого персонала.

Доля административно-управленческих расходов в общей сумме затрат предприятия. Безопасное значение показателя должно быть меньше или равно 0,1, опасное значение показателя соответственно строго больше 0,1. Показатель рассчитывается по формуле (2.35).

$$X_{ар} = \frac{P_{ар}}{P_{ов}}, \quad (2.35)$$

где $X_{ар}$ – доля административных расходов;

$P_{ар}$ – величина административных расходов;

$P_{ов}$ – общая величина расходов.

Темп прироста среднемесячной заработной платы персонала. Безопасное значение показателя должно быть больше или равно 0,1, опасное значение показателя соответственно строго меньше 0,1. Показатель рассчитывается по формуле (2.36).

$$X_{зп} = \frac{ЗП_{отч}}{ЗП_{баз}} - 1, \quad (2.36)$$

где $X_{зп}$ – темп прироста среднемесячной заработной платы персонала;

$ЗП_{отч}$ – заработная плата персонала в отчётном периоде;

$ЗП_{баз}$ – заработная плата персонала в отчётном периоде.

Коэффициент роста инвестиций в подготовку персонала. Безопасное значение показателя должно быть больше или равно 0,02, опасное значение показателя соответственно строго меньше 0,02. Показатель рассчитывается по формуле (2.37).

$$X_{и} = \frac{И_{отч}}{И_{баз}} - 1, \quad (2.37)$$

где $X_{и}$ – коэффициент роста инвестиций в подготовку персонала;

$I_{отч}$ – инвестиций в подготовку персонала в отчётном периоде;

$I_{баз}$ – инвестиций в подготовку персонала в базовом периоде.

После расчёта показателей оценки уровня развития управленческой составляющей необходимо интерпретировать полученные результаты.

Интерпретация полученных результатов представлена в таблице 2.3.1.

Таблица 2.3.1 – Матрица для интерпретации полученных результатов

Тенденции	Улучшение значений	Ухудшение значений	Смена степени опасности	
Безопасные значения	I.1 Полученные результаты находятся в допустимых пределах безопасного диапазона и улучшаются. Оценка – «отлично»	I.2 Полученные результаты находятся в допустимых пределах безопасного диапазона, но наблюдается их ухудшение. Оценка – «Хорошо»	↓	I.3 Полученные результаты находятся в допустимых пределах опасного диапазона, но наблюдается улучшение показателей и возможен переход в безопасный диапазон. Оценка – «удовлетворительно»
Опасные значения	II.1 Полученные результаты находятся в допустимых пределах опасного диапазона, но наблюдается улучшений. Оценка – «удовлетворительно»	II.2 Полученные результаты находятся в допустимых пределах опасного диапазона и наблюдается их ухудшение. Оценка – «неудовлетворительно»		↑

Каждому показателю необходимо дать оценку в зависимости от тенденции и степени опасности. Можно оценивать как определённый период, так и каждый год по отдельности. Далее рассчитывается интегральный показатель, представляющий собой среднее арифметическое полученных интерпретаций. Если интегральный показатель имеет значение в интервале [4,25–5], то это

говорит о высоком уровне развития управленческой составляющей. При значении интегрального показателя в диапазоне [2–4,25), предприятие имеет низкий уровень развития управленческой составляющей.

Предлагаемый подход даёт возможность оценить вероятность возникновения угроз экономической безопасности, связанный с персоналом предприятия, а также определить уровень управленческой составляющей.

Определим уровень управленческого контроля ПАО «Северсталь». Показатели оценки персонала в системе обеспечения экономической безопасности ПАО «Северсталь» представлены в таблице 2.3.2.

Таблица 2.3.2 – Результаты расчётов показателей по оценке персонала в системе обеспечения экономической безопасности ПАО «Северсталь»

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Пороговое значение	
						Безопасное	Опасное
Эффективность организации труда	1,084	1,048	1,053	1,012	0,882	≥ 1	< 1
Удельный вес управленческого персонала в общей численности персонала	1,369	1,110	1,009	0,981	0,968	$\leq 1,5$	$> 1,5$
Эффективность управления	2,103	1,919	1,045	0,858	1,091	≥ 1	< 1
Доля административно-управленческих расходов в общей сумме затрат предприятия	0,422	0,405	0,372	0,345	0,367	$\leq 0,1$	$> 0,1$
Темп прироста среднемесячной заработной платы персонала	0,011	0,124	0,143	0,045	0,118	$\geq 0,10$	$< 0,10$
Коэффициент роста инвестиций в подготовку персонала	0,029	0,158	0,113	0,504	0,359	$\geq 0,02$	$< 0,02$

Интерпретируем полученные результаты согласно матрице (см. табл. 2.3.1). Характеристика показателей представлена в таблице 2.3.3.

Таблица 2.3.3 – Характеристика показателей оценки персонала ПАО «Северсталь»

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Среднее значение
Эффективность организации труда	5	4	5	5	3	4,4
Удельный вес управленческого персонала в общей численности персонала	5	5	5	5	5	5,0
Эффективность управления	5	5	4	3	5	4,4
Доля административно-управленческих расходов в общей сумме затрат предприятия	3	3	3	3	3	3,0
Темп прироста среднемесячной заработной платы персонала	3	5	5	3	5	4,2
Коэффициент роста инвестиций в подготовку персонала	5	5	4	5	4	4,6

Определим интегральный показатель уровня развития управленческой составляющей ПАО «Северсталь». Расчёт интегрального показателя представлен в таблице 2.3.4.

Таблица 2.3.4 – Интегральный показатель уровня развития управленческой составляющей ПАО «Северсталь»

Показатель	Оценка
Эффективность организации труда	Хорошо (4,40)
Удельный вес управленческого персонала в общей численности персонала	Отлично (5,00)
Эффективность управления	Хорошо (4,40)
Доля административно-управленческих расходов в общей сумме затрат предприятия	Удовлетворительно (3,00)
Темп прироста среднемесячной заработной платы персонала	Хорошо (4,20)
Коэффициент роста инвестиций в подготовку персонала	Хорошо (4,60)
Интегральный показатель	4,27
Уровень развития	Высокий

Интегральный показатель имеет значение 4,27 и попадает в интервал [4,25–5], что согласно методике позволяет нам говорить о высоком уровне управленческой составляющей.

Оценка персонала в системе обеспечения экономической безопасности играет важную роль, поскольку своевременное выявление и нейтрализация внешних и

внутренних угроз будет способствовать стабильному развитию экономической деятельности предприятия. ПАО «Северсталь» имеет высокий уровень управленческой составляющей, однако имеет и недостатки. Так у предприятия наблюдается чрезмерно высокая доля административно-управленческих расходов в общей сумме затрат предприятия. Высокие административно-управленческие расходы могут быть связаны с высокой зарплатой администрации, частыми командировками офисных работников, охраной труда, пожарной безопасностью и т.д. С другой стороны предприятие много инвестирует в обучение сотрудников (включая повышение квалификации), что может нивелировать возможную угрозу.

Как было отмечено ранее экономическая безопасность предприятия включает в себя оценку финансовой безопасности. Финансовую безопасность можно рассматривать как финансовое положение и финансовую стабильность, способные обеспечить предприятию нормальное и эффективное развитие его деятельности.

Оценку финансовой безопасности проведём на основе показателей, предложенных Запорожцевой Л.А. [63].

1. Угроза потери ликвидности предприятия. Рассчитывается на основе коэффициента текущей ликвидности (см. формулу 2.7). Безопасное значение показателя должно быть больше или равно 1.

2. Угроза утраты финансовой самостоятельности предприятия. Рассчитывается на основе коэффициента финансовой автономии (см. формулу 2.11) и коэффициента финансового рычага (см. формулу 2.10). Безопасным считается значение коэффициента финансовой автономии больше равное 0,5, для финансового рычага меньше или равное 1.

3. Угроза снижения эффективности деятельности предприятия. Рассчитывается на основе показателей рентабельности активов (см. формулу 2.33) и рентабельности собственного капитала (см. формулу 2.32). Безопасными показатели считаются, если их значения выше уровня инфляции и альтернативных доходов.

4. Угроза старения объектов основных средств. Рассчитывается на основе показателя уровня инвестирования амортизации. Безопасное значение показателя должно быть больше 1. Уровень инвестирования амортизации рассчитывается по формуле (2.38).

$$Y_{\text{иа}} = \frac{\text{ВИ}}{\text{АО}}, \quad (2.38)$$

где $Y_{\text{иа}}$ – уровень инвестирования амортизации;

ВИ – валовые инвестиции;

АО – амортизационные отчисления.

5. Угроза неустойчивого развития предприятия. Рассчитывается на основе «золотого» правила экономики (темпы роста прибыли должны быть больше темпов роста выручки, а те в свою очередь должны быть больше темпа роста активов).

6. Угроза наращивания долгов. Рассчитывается на основе показателя оборачиваемости дебиторской задолженности (см. формулу 2.19). Безопасное значение показателя должно быть больше или равно 12.

7. Угроза использования неэффективной кредитной политики. Рассчитывается на основе показателя оборачиваемости кредиторской задолженности (см. формулу 2.21). Безопасное значение показателя должно быть больше или равно оборачиваемости дебиторской задолженности.

8. Угроза неплатёжеспособности предприятия. Рассчитывается на основе показателя достаточности денежных средств. Безопасное значение показателя должно быть больше или равно 1. Достаточность денежных средств рассчитывается по формуле (2.39).

$$\text{ДДС} = \frac{\text{ДСФ}}{\text{ФЗП} \times 12}, \quad (2.39)$$

где ДДС – достаточность денежных средств;

ДСФ – фактическое наличие денежных средств на счетах;

ФЗП – годовой фонд заработной платы.

9. Угроза сокращения доходности и рыночной стоимости предприятия. Рассчитывается на основе показателя средневзвешенной стоимости капитала. Безопасное значение показателя должно быть меньше рентабельности активов. Средневзвешенная стоимость капитала рассчитывается по формуле (2.40).

$$WACC = \left(\frac{\overline{СК}}{\overline{А}} \times ROE \right) + \left(\frac{\overline{ДК}}{\overline{А}} \times \text{стоимость ЗК} \times (1 - \text{налог на прибыль}) \right) + \left(\frac{\overline{КК}}{\overline{А}} \times \text{стоимость ЗК} \right), \quad (2.40)$$

где $\overline{СК}$ – средняя величина собственного капитала;

$\overline{ДК}$ – средняя величина долгосрочных кредитов и займов;

$\overline{КК}$ – средняя величина краткосрочных кредитов и займов;

$\overline{А}$ – средняя величина совокупных активов;

ROE – рентабельность собственного капитала.

10. Угроза разрушения стоимости предприятия. Рассчитывается на основе показателя экономической добавленной стоимости. Безопасное значение показателя должно быть больше 0. Расчёт добавленной стоимости бизнеса осуществляется по формуле (2.41).

$$EVA = ЧП - I \times WACC, \quad (2.41)$$

где EVA – экономическая добавленная стоимость;

ЧП – чистая прибыль;

I – инвестиции;

WACC – средневзвешенная стоимость капитала.

Высокий уровень финансовой безопасности характерен для предприятий с количеством безопасных точек, не превышающим 15%, то есть одна, две или их

отсутствие. Если количество опасных точек 3 и более, то у предприятия низкий уровень финансовой безопасности.

Проведём оценку финансовой безопасности ПАО «Северсталь» на основе методики, предложенной Запорожцевой Л.А. Показатели финансовой безопасности ПАО «Северсталь» представлены в таблице 2.3.5.

Таблица 2.3.5 – Показатели финансовой безопасности ПАО «Северсталь»

Показатели «контрольных точек» финансовой безопасности	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Коэффициент текущей ликвидности	1,096	1,078	1,177	1,494	1,161
Коэффициент финансовой автономии	0,287	0,374	0,438	0,403	0,381
Коэффициент финансового рычага	2,110	1,369	0,999	1,160	1,263
Рентабельность активов	18,202	29,565	30,198	23,821	22,632
Рентабельность собственного капитала	63,323	79,140	68,993	59,169	59,359
Уровень инвестирования амортизации	1,266	0,757	2,210	1,618	2,244
Темп роста прибыли	1,010	1,020	1,458	0,624	1,320
Темп роста выручки	1,096	1,178	1,204	1,057	0,985
Темп роста активов	0,980	0,946	0,935	1,079	1,143
Коэффициент оборачиваемости ДЗ	9,231	11,951	12,223	10,798	9,943
Коэффициент оборачиваемости КЗ	8,251	9,453	11,247	10,396	8,470
Достаточность денежных средств на счетах	2,296	1,382	0,680	0,753	0,937
Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)	20,309	31,537	31,619	25,381	24,027
Экономическая добавленная стоимость (EVA)	82141965	127791213	116945109	100962029	108627868

Определим опасные и безопасные показатели финансовой безопасности ПАО «Северсталь». «1» отметим безопасные позиции, «0» опасные позиции. Угрозы финансовой безопасности ПАО «Северсталь» представлены в таблице 2.3.6.

Таблица 2.3.6 – Угрозы финансовой безопасности ПАО «Северсталь»

Угрозы финансовой безопасности	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Угроза потери ликвидности	1	1	1	1	1
Угроза утраты финансовой самостоятельности	0	0	0	0	0
Угроза снижения эффективности деятельности	1	1	1	1	1
Угроза старения объектов основных средств	1	0	1	1	1
Угроза неустойчивого развития предприятия	0	0	0	0	0

Окончание таблицы 2.3.6

Угрозы финансовой безопасности	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Угроза наращивания долгов	0	0	1	0	0
Угроза использования неэффективной кредитной политики	1	1	1	1	1
Угроза неплатёжеспособности предприятия	1	1	0	0	0
Угроза сокращения доходности и рыночной стоимости предприятия	0	0	0	0	0
Угроза разрушения стоимости предприятия	1	1	1	1	1
Безопасные:	6	5	6	5	5
Опасные:	4	5	4	5	5

По результатам оценки финансовой безопасности ПАО «Северсталь» в каждом году анализируемого периода имеет более двух опасных точек. ПАО «Северсталь» характерен низкий уровень финансовой безопасности. Среди основных угроз финансовой безопасности предприятия можно выделить:

- угрозу утраты финансовой самостоятельности. Как правило, данная угроза вызвана ростом закредитованности и функционирования с залогом собственного имущества.

- угрозу неустойчивого развития предприятия;

- угрозу наращивания долгов, связанную с недостаточной оборачиваемостью дебиторской задолженности;

- угрозу неплатёжеспособности предприятия в последние годы, что может быть связано недостаточностью денежных средств на счётах для возможности осуществления бесперебойных платежей;

- угрозу сокращения доходности и рыночной стоимости предприятия, вызванную скрытостью причин недополучения прибыли по причине завышенной стоимости используемого капитала при низкой доходности активов предприятия.

Оценка финансовой безопасности ПАО «Северсталь» была проведена по методике Запорожцевой Л.А., которая включает оценку 10 наиболее вероятных угроз финансовой безопасности. По результатам оценки ПАО «Северсталь» не удалось достичь финансовой безопасности ни в одном году из анализируемого периода. Наиболее опасными с точки зрения финансовой безопасности можно

считать 2017, 2019 и 2020 годы. Основными угрозами для предприятия стали утрата финансовой самостоятельности, неустойчивость развития, сокращение доходности и рыночной стоимости предприятия.

Оценка благонадёжности контрагентов подразумевает степень доверия анализируемого предприятия его контрагентам. В качестве контрагентов могут выступать покупатели, заказчики, поставщики и подрядчики.

Методика оценки благонадёжности контрагентов Прудникова А. [74] включает в себя оценку финансового состояния, эффективность управления и эффективность хозяйственной деятельности.

Оценка финансового состояния контрагента проводится на основе его финансовой отчётности. Максимальный результат при оценке финансового состояния составляет 50 баллов. Баллы формируются при расчёте коэффициентов финансового состояния:

– коэффициент текущей ликвидности (см. формулу 2.5.3). 13 баллов, если коэффициент находится в интервале (2; 3]. 8 баллов, если коэффициент находится в интервале (1; 2]. И 0 баллов, если коэффициент меньше или равен 1;

– коэффициент критической ликвидности (см. формулу 2.5.2). 12 баллов, если коэффициент находится в интервале (0,2; 0,6]. 6 баллов, если коэффициент больше 0,6. И 0 баллов, если коэффициент меньше или равен 0,2;

– коэффициент финансовой автономии (см. формулу 2.6.2). 13 баллов, если коэффициент больше 0,5. 6 баллов, если коэффициент находится в интервале (0,2; 0,5]. И 0 баллов, если коэффициент меньше или равен 0,2;

– коэффициент прибыльности. 12 баллов, если коэффициент больше 0,8. 6 баллов, если коэффициент находится в интервале (0,5; 0,8]. И 0 баллов, если коэффициент меньше или равен 0,5. Коэффициент прибыльности рассчитывается по формуле (2.42).

$$K_{\text{пр}} = \frac{\Pi_{\text{пр}}}{B}, \quad (2.42)$$

где $K_{пр}$ – коэффициент прибыльности;

$\Pi_{пр}$ – прибыль от продаж.

Оценка качества управления бизнесом проводится на основе показателей эффективности управления. Максимальный результат при оценке качества управления составляет 20 баллов. Баллы формируются при оценке:

– состава учредителей. 0 баллов при отсутствии информации о реальных собственниках бизнеса. 3 балла, если собственники не являются учредителями. И 6 баллов, если собственники являются учредителями;

– участия учредителей в управлении компанией. При активном участии в управлении предприятием его собственном, предприятию присваивается 6 баллов. В противном случае 0;

– количества сотрудников. Если в предприятии числится один сотрудник, а по совместительству его же собственник, то предприятие не получает баллов. Если в организации числится до 5 сотрудников, то оно получает 3 балла. Если в организации числится больше 15 сотрудников, то оно получает 8 баллов.

Оценка хозяйственной деятельности контрагента проводится на основе показателей эффективности хозяйственной деятельности. Максимальный результат при оценке хозяйственной деятельности составляет 30 баллов. Баллы формируются при оценке:

– основных видов деятельности. 1. 0 баллов, если в организации ведётся более трёх разноплановых видов деятельности. 10 баллов, если в организации ведётся один вид деятельности;

– периода деятельности на рынке. Если организация функционирует от 1 года до 3-х лет, то ей присваивается 5 баллов. Если организация функционирует от 3-х до 5 лет, то ей присваивается 7 баллов. Если организация функционирует более 5 лет, то ей присваивается 10 баллов;

– товарных запасов компании. 0 баллов, если товарных запасов слишком мало (до 10% от активов), или они представляют собой расходные материалы, или их слишком много (свыше 35% от активов). 5 баллов, если товарные запасы

составляют от 10% до 20% активов. 10 баллов, если товарные запасы составляют от 20% до 35% активов.

Проведём оценку контрагентов ПАО «Северсталь». В качестве контрагентов будем рассматривать наиболее важных заказчиков, имеющих договоры с предприятием на довольно крупные суммы. В качестве анализируемых контрагентов были выбраны следующие предприятия:

- ПАО «Межрегиональная распределительная сетевая компания Северо-Запада»;
- ПАО «Пролетарский завод»;
- ПАО «Курганская генерирующая компания».

ПАО «Межрегиональная распределительная сетевая компания Северо-Запада» – это крупнейшая сетевая организация, является дочерним обществом ПАО «Россеть». Осуществляет свою деятельность на Северо-Западе России (регионы республик Карелия, Коми, Архангельской, Вологодской, Мурманской, Новгородской, Псковской областей). Основной вид деятельности – передача и распределение электроэнергии. С ПАО «Северсталь» заключено 2 договора на общую сумму в 340 миллионов рублей.

ПАО «Пролетарский завод» является машиностроительным предприятием Санкт-Петербурга. Производит судовое оборудование и средства технологического оснащения для судостроения. Основан в 1826 году. С ПАО «Северсталь» заключено 2 договора на общую сумму в 3,7 миллионов рублей.

ПАО «Курганская генерирующая компания» занимается производством электроэнергии посредством тепловых электростанций, а также обеспечивает работоспособность электростанций. С ПАО «Северсталь» заключён 1 договор на сумму в 1 миллион рублей.

Показатели оценки благонадёжности контрагентов представлены в таблице 2.3.7.

Таблица 2.3.7 – Показатели оценки благонадёжности контрагентов ПАО «Северсталь»

Показатели	ПАО «МРСК Северо-Запада»			ПАО «Пролетарский завод»			ПАО «КГК»		
	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Финансовое состояние контрагента									
Коэффициент текущей ликвидности	0,479	0,521	0,375	1,120	1,099	1,288	1,728	1,241	1,318
Коэффициент критической ликвидности	0,421	0,447	0,320	0,295	0,318	0,324	1,304	0,975	1,093
Коэффициент финансовой автономии	0,435	0,454	0,429	0,052	0,115	0,241	0,479	0,498	0,535
Коэффициент прибыльности	0,056	0,071	0,044	0,201	0,154	0,103	0,064	0,064	0,088
Система управления									
Состав учредителей	+	+	+	+	+	+	+	+	+
Участие учредителей в управлении компанией	+	+	+	+	+	+	+	+	+
Количество сотрудников	14 793	14 742	14 847	5743	5743	5962	12101	13234	13233
Хозяйственная деятельность									
Основные виды деятельности	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Период деятельности на рынке	13	14	15	25	26	27	12	13	14
Товарные запасы компании	0,015	0,017	0,019	0,547	0,523	0,543	0,114	0,072	0,061

Переведём рассчитанные показатели благонадёжности контрагентов ПАО «Северсталь» в балльную оценку. Балльная оценка благонадёжности контрагентов ПАО «Северсталь» представлена в таблице 2.3.8.

Таблица 2.3.8 – Балльная оценка благонадёжности контрагентов ПАО «Северсталь»

Показатели	ПАО «МРСК Северо-Запада»			ПАО «Пролетарский завод»			ПАО «КГК»		
	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Финансовое состояние контрагента									
Коэффициент текущей ликвидности	0	0	0	8	8	8	8	8	8
Коэффициент критической ликвидности	12	12	12	12	12	12	6	6	6
Коэффициент финансовой автономии	6	6	6	0	0	6	6	6	13
Коэффициент прибыльности	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Итого за финансовое состояние:	18	18	18	20	20	26	20	20	27

Окончание таблицы 2.3.8

Показатели	ПАО «МРСК Северо-Запада»			ПАО «Пролетарский завод»			ПАО «КГК»		
	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Система управления									
Состав учредителей	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Участие учредителей в управлении компанией	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Количество сотрудников	8	8	8	8	8	8	8	8	8
Итого за систему управления:	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Хозяйственная деятельность									
Основные виды деятельности	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Период деятельности на рынке	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Товарные запасы компании	0	0	0	0	0	0	5	0	0
Итого за хозяйственную деятельность:	20	20	20	20	20	20	25	20	20
ИТОГОВАЯ ОЦЕНКА:	58	58	58	60	60	66	65	60	67

С учетом набранных баллов по трем группам показателей контрагенты распределяются по четырем группам кредитного риска: первая (от 80 до 100 баллов), вторая (от 50 до 79 баллов), третья (от 30 до 49 баллов) и четвертая (до 29 баллов). Благонадежными считаются контрагенты первой группы.

По итоговой оценке благонадёжности контрагентов можно сделать вывод, что все контрагенты ПАО «Северсталь» попадают во вторую группу кредитного риска. Проведение хозяйственных операций с ними требует взвешенных решений и мониторинга. Основной причиной неблагонадёжности контрагентов можно считать отсутствие товарных запасов или их недостаток в совокупности с отсутствием рентабельности (прибыльности). По количеству баллов наименее привлекательным контрагентом является ПАО «Межрегиональная распределительная сетевая компания Северо-Запада», однако у ПАО «Северсталь» имеет наибольшую сумму контракта с данным контрагентом.

Проведём оценку ПАО «Северсталь» по той же методике, но с позиции её контрагентов. Показатели оценки благонадёжности ПАО «Северсталь» как контрагента представлены в таблице 2.3.9.

Таблица 2.3.9 – Показатели оценки благонадёжности ПАО «Северсталь»

Показатели	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Финансовое состояние контрагента			
Коэффициент текущей ликвидности	1,177	1,494	1,161
Коэффициент критической ликвидности	0,696	0,921	0,771
Коэффициент финансовой автономии	0,438	0,403	0,381
Коэффициент прибыльности	0,233	0,138	0,185
Система управления			
Состав учредителей	+	+	+
Участие учредителей в управлении компанией	+	+	+
Количество сотрудников	49 667	50 679	51 021
Хозяйственная деятельность			
Основные виды деятельности	78	78	78
Период деятельности на рынке	63	64	65
Товарные запасы компании	0,106	0,107	0,091

Балльная оценка благонадёжности ПАО «Северсталь» как контрагента представлена в таблице 2.3.10.

Таблица 2.3.10 – Балльная оценка благонадёжности ПАО «Северсталь»

Показатели	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Финансовое состояние контрагента			
Коэффициент текущей ликвидности	8	8	8
Коэффициент критической ликвидности	6	6	6
Коэффициент финансовой автономии	6	6	6
Коэффициент прибыльности	0	0	0
Итого за финансовое состояние:	20	20	20
Система управления			
Состав учредителей	6	6	6
Участие учредителей в управлении компанией	6	6	6
Количество сотрудников	8	8	8
Итого за систему управления:	20	20	20
Хозяйственная деятельность			
Основные виды деятельности	10	10	10
Период деятельности на рынке	10	10	10
Товарные запасы компании	5	5	5
Итого за хозяйственную деятельность:	25	25	25
ИТОГОВАЯ ОЦЕНКА:	65	65	65

ПАО «Северсталь» за каждый год анализируемого периода набрала по 65 баллов и, следовательно, предприятие можно отнести ко второй группе благонадёжности. Стоит отметить, что предприятие могло попасть в первую группу, однако значительную роль при оценке сыграло неудовлетворительное финансовое состояние.

На сегодняшний день оценка благонадёжности контрагентов стала проще и доступнее благодаря появлению информационных систем. Одним из методов, основывающихся на использовании специализированных информационных систем, является скоринговый механизм. Скоринговый механизм, как и метод Прудникова А., предполагает балльную оценку, но при этом финансовому состоянию контрагента уделено меньше внимания. Критерии оценки скоринговым механизмом представлены в таблице 2.3.11.

Таблица 2.3.11 – Критерии оценки скоринговым механизмом

Показатели	Критерии оценки
Анализ учредительных документов	
Возраст предприятия	<ul style="list-style-type: none"> – до 1 года: 0 баллов; – от 2 до 5 лет: 1 балл; – старше 5 лет: 2 балла.
Размер уставного капитала	<ul style="list-style-type: none"> – если размер уставного капитала составляет от 10 000,00-100 000,00 рублей, то 0 баллов; – если размер уставного капитала составляет от 100 000,00-500 000,00 рублей, то 1 балл; – если размер уставного капитала составляет более 500 000,00 рублей, то 2 балла.
Регистрация учредителей	<ul style="list-style-type: none"> – если учредители являются резидентами РФ, то 2 балла; – если учредители зарегистрированы на территории иностранных государств, то 1 балл. – если учредители зарегистрированы на территории стран, признанных оффшорными, то 0 баллов.
Аффилированность учредителей предприятия	<ul style="list-style-type: none"> – если учредителями являются физические, юридические лица или государственные учреждения, являющиеся единоличными собственниками компании, то 2 балла; – если учредителями являются физические, юридические лица или государственные учреждения, являющиеся долевыми собственниками компании, то 1 балл; – если учредителями являются физические лица, учредившие более одной ликвидированной или реорганизованной в настоящий момент компании, то 0 баллов.

Окончание таблицы 2.3.11.

Показатели	Критерии оценки
Оценка репутации предприятия	
Информация о задолженностях предприятия	– если задолженность отсутствует или составляет менее 100 тысяч рублей, то 1 балл; – если суммарная задолженность составляет более 100 тысяч рублей, то 0 баллов.
Наличие дел в Арбитражных судах	– наличие административных делопроизводств за последние 12 месяцев – 0 баллов; – отсутствие административных делопроизводств за последние 12 месяцев – 1 балл.
Наличие предприятия в реестре недобросовестных поставщиков	– если предприятие отсутствует в реестре недобросовестных поставщиков – 1 балл; – если предприятие находится в реестре недобросовестных поставщиков – 0 баллов.
Финансовый анализ контрагента	
Коэффициент абсолютной ликвидности	– К.ал > 50% – 2 балла; – К.ал от 20% до 50% – 1 балл; – К.ал < 20% – 0 баллов.
Коэффициент автономии	– К.а > 50% – 2 балла; – К.а < 50% – 0 баллов.
Рентабельность активов	Р.а > индекса инфляции – 2 балла Р.а < индекса инфляции – 0 баллов.

Если предприятие набирает от 0 до 7 баллов, то оно считается неблагонадёжным. Если предприятие набирает от 8 до 13 баллов – предприятие со средним риском. Если предприятие набирает от 14 до 17 баллов, то оно считается благонадёжным.

Проведём оценку контрагентов ПАО «Северсталь» скоринговым механизмом. Поскольку скоринговый механизм предполагает использование информационных систем, мы также воспользуемся доступной нам системой «СПАРК». «СПАРК» – многофункциональная система по проверке контрагентов. С помощью данного сервиса можно узнать регистрационные данные, отчётность, сведения о деятельности и рискованные факторы банкротства компании.

Результаты оценки контрагентов ПАО «Северсталь» скоринговым механизмом представлены в таблице 2.3.12.

Таблица 2.3.12 – Балльная оценка контрагентов ПАО «Северсталь» скоринговым механизмом

Показатели	ПАО «МРСК Северо-Запада»			ПАО «Пролетарский завод»			ПАО «КГК»		
	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Анализ учредительных документов									
Возраст предприятия	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Размер уставного капитала	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Регистрация учредителей	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Аффилированность учредителей предприятия	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Итого за анализ учредительных документов:	8	8	8	8	8	8	8	8	8
Оценка репутации предприятия									
Информация о задолженностях предприятия	0	1	0	0	0	1	0	0	0
Наличие дел в Арбитражных судах	1	1	1	1	1	0	1	1	0
Наличие предприятия в реестре недобросовестных поставщиков	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Итого за оценку репутации предприятия:	2	3	2	2	2	2	2	2	1
Финансовый анализ контрагента									
Коэффициент абсолютной ликвидности	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Коэффициент автономии	0	0	0	0	0	0	0	2	2
Рентабельность активов	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Итого за финансовый анализ:	4	4	4	4	4	4	4	6	6
ИТОГОВАЯ ОЦЕНКА:	14	15	14	14	14	14	14	16	15

По итогам оценки благонадёжности контрагентов ПАО «Северсталь» скоринговым механизмом каждое предприятие за анализируемый период набрало как минимум 14 баллов. Следовательно, с высокой долей вероятности можно утверждать, что контрагенты ПАО «Северсталь» благонадёжны.

Согласно итоговой оценке по методу Прудникова А., можно сделать вывод, что все контрагенты ПАО «Северсталь» попадают во вторую группу кредитного риска. Проведение хозяйственных операций с ними требует взвешенных решений и мониторинга. Основной причиной неблагонадёжности контрагентов можно считать отсутствие товарных запасов или их недостаток в совокупности с

отсутствием рентабельности (прибыльности). Однако, по результатам скорингового механизма, основанного на использовании специализированных информационных систем, ПАО «Северсталь» имеет надёжных контрагентов.

Как отмечалось ранее, оценка экономической безопасности предприятия включает три составляющих:

- уровень управленческого контроля;
- уровень финансовой безопасности;
- уровень благонадёжности контрагентов.

В свою очередь для оценки уровней используется два критерия высокий (благополучный, успешный) и низкий (кризисный, опасный), при этом каждый из уровней оценивается баллами, при безопасном уровне развития – 1 балл, опасный уровень – 0 баллов.

Комбинации исходов оценки уровня экономической безопасности предприятия представлены в таблице 2.3.13.

Таблица 2.3.13 – Комбинации исходов оценки уровня экономической безопасности

Уровень кадровой безопасности	Уровень финансовой безопасности	Уровень благонадёжности контрагентов	Итого баллов	Уровень экономической безопасности
1	1	1	3	высокий
0	1	1	2	средний
1	0	1	2	средний
1	1	0	2	средний
1	0	0	1	низкий
0	1	0	1	низкий
0	0	1	1	низкий
0	0	0	0	низкий

Высокий уровень экономической безопасности возможен только при высоком уровне всех трёх компонентов оценки. Средний уровень экономической безопасности возможен при высоком уровне двух компонентов оценки. Если только один из компонентов оценки имеет низкий уровень или все компоненты

находятся на низком уровне, то и общий уровень экономической безопасности принято считать низким.

На основе данных, рассчитанных в предыдущих пунктах, проведём оценку уровня экономической безопасности ПАО «Северсталь». Оценка уровня экономической безопасности ПАО «Северсталь» представлена в таблице 2.3.14.

Таблица 2.3.14 – Уровень экономической безопасности ПАО «Северсталь»

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Уровень управленческого контроля	1	1	1	1	1
Уровень финансовой безопасности	0	0	0	0	0
Уровень благонадежности контрагентов	1	1	1	1	1
Итого баллов	2	2	2	2	2
Уровень экономической безопасности	средний	средний	средний	средний	средний

ПАО «Северсталь» на протяжении всего анализируемого периода имеет средний уровень экономической безопасности. Это связано с опасным уровнем финансовой безопасности предприятия. Уровень управленческого контроля и благонадёжность контрагентов находятся в приемлемом состоянии.

Одной из финансовых угроз предприятия являлась угроза сокращения доходности и рыночной стоимости предприятия. Рыночная стоимость предприятия напрямую зависит от инвестиционной политики предприятия. Следовательно, есть смысл оценить эффективность инвестиционной деятельности ПАО «Северсталь».

В теории инвестиции имеют смысл только в случае, когда предполагаемые доходы больше расходов. Прирост инвестиционной деятельности должен способствовать приросту выручки и чистой прибыли, а, следовательно, укрепить уровень экономической безопасности ПАО «Северсталь».

Отдача от инвестиционной деятельности выражается в росте стоимости бизнеса предприятия, то есть формировании добавленной стоимости (см. формулу 2.3.10). Эффективность инвестиций по добавленной стоимости отражает долю добавленной стоимости бизнеса в инвестициях. Расчёт коэффициента

эффективности инвестиций по добавленной стоимости рассчитывается по формуле (2.43).

$$R_{EVA} = \frac{EVA}{I}, \quad (2.43)$$

где R_{EVA} – коэффициент эффективности инвестиций по добавленной стоимости бизнеса.

Наряду с расчётом добавленной стоимости бизнеса уместно рассчитать и другие показатели эффективности инвестиционной деятельности. К данным показателям относят: рентабельность инвестиции и рентабельность инвестиций по добавленной стоимости. При этом для ведения эффективной инвестиционной политики необходимо, чтобы рентабельность инвестиций была больше рентабельности собственного капитала.

Рентабельность инвестиций рассчитывается по формуле (2.44).

$$ROI = \frac{\Delta NP}{I} \times 100\%, \quad (2.44)$$

где ROI – рентабельность инвестиций;

ΔNP – разность величин чистой прибыли;

Рентабельность инвестиций по добавленной стоимости рассчитывается по формуле (2.45).

$$ROI_{EVA} = \frac{EVA}{\overline{EQ}}, \quad (2.45)$$

где ROI_{EVA} – рентабельность инвестиций по добавленной стоимости;

\overline{EQ} – средняя величина собственного капитала.

Оценка эффективности инвестиционной деятельности ПАО «Северсталь» представлена в таблице 2.3.15.

Таблица 2.3.15 – Оценка эффективности инвестиционной деятельности ПАО «Северсталь»

Показатели	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Добавленная стоимость	82141965	127791213	116945109	100962029	108627868
Коэффициент эффективности инвестиций по добавленной стоимости	6,511	16,879	5,049	5,373	4,187
Рентабельность инвестиций	3,535	6,007	-0,255	-0,987	-0,861
Рентабельность собственного капитала	0,633	0,791	0,690	0,592	0,612
Рентабельность инвестиций по добавленной стоимости	0,614	0,777	0,649	0,565	0,572

Добавленная стоимость бизнеса ПАО «Северсталь» имела максимальное значение в 2017 году, после этого она постепенно снижалась. Аналогичный вывод можно сделать и о коэффициенте эффективности инвестиций по добавленной стоимости бизнеса. На конец 2020 коэффициент эффективности инвестиций имеет самое маленькое значение 4,187, следовательно, в 2020 году ПАО «Северсталь» реализовало свои инвестиции наиболее неэффективно. Рентабельность инвестиций, начиная с 2018 года, имеет отрицательные значения и ниже рентабельности собственного капитала. Рентабельность инвестиций по добавленной стоимости и вовсе не превышало рентабельность собственного капитала за весь анализируемый период. Это свидетельствует о неэффективной инвестиционной политике ПАО «Северсталь».

Чтобы нивелировать нависшую угрозу, ПАО «Северсталь» должно пересмотреть свою инвестиционную политику. Одним из возможных путей решения является инвестиционный проект. Привлечение стратегических инвесторов и дополнительная эмиссия акций может способствовать увеличению прибыли и выручки предприятия. Основной уклон инвестиционного проекта стоит сделать на минимизации негативного влияния ПАО «Северсталь» на экологию:

- внедрение современного высокопроизводительного оборудования с улучшенными экологическими характеристиками;

- существенное улучшение экологических характеристик получаемого металла, переход к производству высококачественных металлов в соответствии с наивысшими международными стандартами;
- рациональное использование рудных месторождений, повышение уровня глубины переработки;
- повышение энергетической эффективности и снижение себестоимости переработки руды.

Таким образом, ПАО «Северсталь» на протяжении всего анализируемого периода имеет средний уровень экономической безопасности. Это связано в первую очередь с опасным уровнем финансовой безопасности предприятия, ввиду неэффективной инвестиционной политики.

Выводы по разделу два

ПАО «Северсталь» специализируется в основном на выпуске сортового и листового проката черных металлов. По официальным данным ОКВЭД, основной вид деятельности ПАО «Северсталь» – 24.1 – Производство чугуна, стали и ферросплавов. Структуру компании составляют два дивизиона: «Северсталь Ресурс» (горнодобывающие активы) и «Северсталь Российская сталь» (металлургическая отрасль). В России на сегодняшний момент ПАО «Северсталь» имеет постоянных клиентов, среди которых традиционно предприятия машиностроения и автомобилестроения, трубные и металлоторговые предприятия, металлоторговые предприятия.

У ПАО «Северсталь» преобладает активная часть основных средств, однако, по результатам расчёта коэффициентов движения основных средств, машины и оборудования изношены более чем на 60%. Данные критерии не позволяют говорить о преимуществе над конкурентами. По результатам анализа ликвидности и платёжеспособности ПАО «Северсталь» можно отметить повышение вероятности риска неплатёжеспособности предприятия. По результатам анализа

финансовой устойчивости ПАО «Северсталь» имеет высокую долю заёмного капитала и как следствие снижение финансирования за счёт собственных средств. Согласно коэффициенту финансового левериджа предприятие нецелесообразно привлекает заёмные средства.

ПАО «Северсталь» на протяжении всего анализируемого периода имеет средний уровень экономической безопасности. Это связано в первую очередь с опасным уровнем финансовой безопасности предприятия, ввиду неэффективной инвестиционной политики. Чтобы сохранить конкурентное преимущество предприятию необходимо пересмотреть инвестиционную политику и разработать стратегию, которая бы включала:

- внедрение современного высокопроизводительного оборудования с улучшенными экологическими характеристиками;
- существенное улучшение экологических характеристик получаемого металла, переход к производству высококачественных металлов в соответствии с наивысшими международными стандартами;
- рациональное использование рудных месторождений, повышение уровня глубины переработки;
- повышение энергетической эффективности и снижение себестоимости переработки руды.

3 РАЗРАБОТКА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА КАК МЕХАНИЗМА ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПАО «СЕВЕРСТАЛЬ»

3.1 Рекомендации по повышению уровня экономической безопасности

В настоящее время ПАО «Северсталь» должно реализовать сложную задачу: укрепить своё положение в конкурентной борьбе на рынке металлопроката. Единственная возможность реализовать данную задачу и сохранить конкурентное преимущество – разработка стратегии по снижению издержек производства. ПАО «Северсталь» необходимо минимизировать себестоимость.

Реализовать выбранную стратегию предлагается при помощи внедрения нового литейного комплекса. Состав затрат, необходимых для внедрения нового литейного комплекса представлен в таблице 3.1.1.

Таблица 3.1.1 – Затраты на внедрение литейного комплекса

Состав затрат	Сумма, руб.
1. Стоимость литейного конвейера	80 000 000
2. Доставка и установка литейного конвейера	500 000
3. Пуско-наладочные работы	300 000
4. Обучение персонала	200 000
ИТОГО:	81 000 000

Помимо разлива металла, на данном литейном конвейере будет осуществляться и его прокатка. Способ производства сортового проката на агрегате совмещенного литья и прокатки, включающий разливку металла из разливочного ковша на машине непрерывного литья заготовок, нагрев заготовок, их прокатку на мелкосортном прокатном стане с черновой группой чередующихся горизонтальных и вертикальных клетей и с чистовой многоклетевой группой, и охлаждение проката, при этом прокатку в черновой группе производят по схеме квадрат-прямоугольник-квадрат в первых двух проходах и по схеме квадрат-овал-круг в последующих проходах, а в чистовой

группе по схеме круг-овал-круг и круг-овал-профиль, отличающийся тем, что металл разливают в непрерывный слиток площадью сечения, равной 10-300 площади сечения готового проката, получаемый слиток разрезают на заготовки мерной длины от 3 до 6 м, их черновую прокатку производят в блоке, состоящем из двух реверсивных прокатных клетей, каждая из которых имеет по три калибра, с суммарной вытяжкой в первых двух-четырёх проходах, равной 7-35, со скоростью 1-5 м/с, и с вытяжкой в последнем проходе, равной 2-4, а чистовую прокатку производят в блоке, состоящем, по меньшей мере, из шести непрерывных клетей с суммарной вытяжкой, равной 3-10.

Внедрение нового литейного конвейера позволит добиться следующих результатов:

- сокращение выбросов загрязняющих веществ в атмосферу;
- сокращение расходов на энергоресурсы, поскольку новый конвейер работает без использования природного газа;
- сокращение расходов на заработную плату, ввиду необходимости использования двух плавильщиков при обслуживании вместо пяти;
- рост рентабельности.

Указанные результаты положительно отразятся на себестоимости сортового проката. Изменения коснутся следующих статей себестоимости продукции:

- «Вспомогательные материалы» ввиду удаления серы из производства;
- «Энергоресурсы» ввиду удаления природного газа из производства;
- «Заработная плата» ввиду сокращения рабочих мест;

Снижение себестоимости произведённой продукции за счёт введения нового литейного конвейера позволит ПАО «Северсталь» получить дополнительную прибыль при прежнем объёме производства.

Проведём сравнительную калькуляцию себестоимости тонны сортового проката. Сравнительная калькуляция представлена в таблице 3.1.2.

Таблица 3.1.2 – Сравнительная калькуляция себестоимости сортового проката

Статьи расхода	Ед. изм.	Базовая		Проектная		Отклонение Сумма
		Кол-во	Сумма	Кол-во	Сумма	
Сырьё и материалы	т.	1,0335	32241,81	1,0335	32241,81	-
Вспомогательные материалы	т.	-	3,96	-	0,44	-3,55
Электроэнергия	тыс. кВтч.	0,41	204,17	0,12	59,76	-144,41
Пар	гКал.	0,157	18,20	0,157	18,20	-
Природный газ	т.у.т.	0,007	2,36	-	-	-2,36
Заработная плата	руб.	-	684,04	-	273,62	-410,42
Цеховые расходы	руб.	-	5749,49	-	6080,72	+331,23
Цеховая себестоимость	руб.	-	38904,03	-	38674,55	-229,48
Общезаводские расходы	руб.	-	6554,42	-	6554,42	-
Внепроизводственные расходы	руб.	-	142,58	-	142,58	-
Себестоимость	руб.	-	45601,03	-	45371,55	-229,48

По результатам сравнительной калькуляции себестоимости сортового проката ПАО «Северсталь» имеет возможность экономить до 230 рублей за счёт уменьшения себестоимости производства сортового проката.

Проведём расчёт времени, необходимого для внедрения нового оборудования. График реализации внедрения литейного конвейера представлен в таблице 3.1.3.

Таблица 3.1.3 – График реализации внедрения литейного конвейера

Наименование работ	Срок реализации
Разработка проекта	2 месяца
Приобретение оборудования	4 месяца
Установка конвейера	3 месяца
Отладка на объекте	2 месяца
Сдача в опытно-промышленную эксплуатацию	1 месяц

По совокупности времени внедрение литейного конвейера для ПАО «Северсталь» займёт один год. Реализация внедрения начнётся с середины 2021 года и закончится в середине 2022 года. Следовательно, в 2022 году

дополнительная чистая прибыль от проекта составит только половину от запланированной суммы, а загрузка оборудования на полную мощность произойдёт только в конце 2023 года.

Таким образом, ПАО «Северсталь» для укрепления своего положения на рынке металлопроката необходимо сокращать себестоимость производства. Для реализации стратегии был осуществлён расчёт инвестиционного проекта по внедрению нового литейного конвейера. За счёт сокращения себестоимости сортового проката на 230 рублей за тонну ПАО «Северсталь» может получить дополнительную прибыль.

3.2 Оценка эффективности предложенных мероприятий

Совокупные затраты на внедрение литейного конвейера составляют 81 миллион рублей. Следовательно, данная сумма отражает инвестиционную деятельность предприятия. Разобьём денежный поток от инвестиционной деятельности на две равные части. Таким образом, в 2021 году будет происходить первое вливание денежных средств в размере 40,5 миллионов рублей, в 2022 году будет происходить второе вливание денежных средств на такую же сумму. Инвестиционная деятельность ПАО «Северсталь» представлена в таблице 3.2.1.

Таблица 3.2.1 –Инвестиционная деятельность ПАО «Северсталь», тыс. руб.

Показатели	Шаг (год) расчета					
	0	1	2	3	4	5
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Стоимость литейного конвейера	40000	40000	-	-	-	-
Доставка и установка литейного конвейера	250	250	-	-	-	-
Пуско-наладочные работы	150	150	-	-	-	-
Обучение персонала	100	100	-	-	-	-
Денежный поток инвестиционной деятельности	-40 500	-40 500	-	-	-	-

Проведём расчёт операционной деятельности ПАО «Северсталь». Средний объём производства на новом литейном конвейере составит 200 тысяч тонн с одного ручья. Для сортовой заготовки литейный конвейер обладает 6 ручьями и, следовательно, способен производить до 1,2 миллионов тонн сортового проката в год. На амортизацию оборудования со сроком полезного использования 10 лет необходимо отчислять по 8 миллионов ежегодно. Операционная деятельность предприятия, с учётом указанных характеристик, представлена в таблице 3.2.2.

Таблица 3.2.2 – Операционная деятельность ПАО «Северсталь», тыс. руб.

Показатели	Шаг (год) расчета					
	0	1	2	3	4	5
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Выручка от реализации	-	64800000	129600000	129600000	129600000	129600000
Текущие затраты за вычетом амортизации	-	64772600	129545200	129545200	129545200	129545200
Амортизационные отчисления	-	8000	8000	8000	8000	8000
Налогооблагаемая прибыль	-	19400	46800	46800	46800	46800
Налог на прибыль (по ставке 0,2)	-	3880	9360	9360	9360	9360
Чистая прибыль	-	15520	37440	37440	37440	37440
Денежный поток операционной деятельности	-	23520	45440	45440	45440	45440

Ежегодно денежный поток от операционной деятельности будет составлять 45 миллионов рублей, за исключением 2022 года ввиду начала эксплуатации только с его середины.

Финансовая деятельность предприятия будет осуществляться за счёт собственных средств предприятия, ввиду нецелесообразности привлечения заёмных средств. Финансирование будет осуществляться за счёт нераспределённой прибыли ПАО «Северсталь», таким образом, у предприятия отпадает необходимость использовать кредит, ввиду относительно небольшой суммы вложений.

Финансовая деятельность ПАО «Северсталь» представлена в таблице 3.2.3.

Таблица 3.2.3 – Финансовая деятельность ПАО «Северсталь», тыс. руб.

Показатели	Шаг (год) расчета					
	0	1	2	3	4	5
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Собственные средства	40 500	40 500	-	-	-	-
Долгосрочный кредит	-	-	-	-	-	-
Выплаты процентов по кредиту	-	-	-	-	-	-
Погашение основной суммы долга	-	-	-	-	-	-
Непогашенный остаток кредита	-	-	-	-	-	-
Денежный поток финансовой деятельности	40 500	40500	-	-	-	-

Рассчитаем накопленный дисконтированный поток денежных средств за 5 лет реализации инвестиционного проекта. Сводная таблица операционной и инвестиционной деятельности ПАО «Северсталь» представлена в таблице 3.2.4.

Таблица 3.2.4 – Сводная таблица операционной и инвестиционной деятельности ПАО «Северсталь», тыс. руб.

Показатели	Шаг расчета (год)					
	0	1	2	3	4	5
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Инвестиционная деятельность	40500	40500	-	-	-	-
Инвестиционная деятельность дисконтированная	40500	32661	-	-	-	-
Операционная деятельность	-	23520	45440	45440	45440	45440
Операционная деятельность дисконтированная	-	18968	29553	23833	19220	15500
Пошаговый поток денежных средств инвестиционной и операционной деятельности	-40500	-16980	45440	45440	45440	45440
Накопленный поток денежных средств инвестиционной и операционной деятельности	-40500	-57480	-12040	33400	78840	124280
Пошаговый дисконтированный поток средств инвестиционной и операционной деятельности	-40500	-13694	29553	23833	19220	15500
Накопленный дисконтированный поток средств инвестиционной и операционной деятельности	-40500	-54194	-24641	-808	18412	33912

Чистый дисконтированный доход ПАО «Северсталь» при ставке дисконтирования 0,24 (WACC) составит 33 912 000 рублей за 5 лет эксплуатации нового литейного конвейера. Дополнительная чистая прибыль стала возможна за счёт сокращения себестоимости сортового проката.

Расчёт сальдо денежного потока ПАО «Северсталь» представлен в таблице 3.2.5.

Таблица 3.2.5 – Сальдо денежного потока ПАО «Северсталь», тыс. руб.

Показатели	Шаг (год) расчета					
	0	1	2	3	4	5
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Денежный поток инвестиционной деятельности	-40 500	-40 500	-	-	-	-
Денежный поток операционной деятельности	-	23 520	45 440	45 440	45 440	45 440
Пошаговый реальный поток денежных средств инвестиционной и операционной деятельности	-40 500	-16 980	45 440	45 440	45 440	45 440
Пошаговый дисконтированный поток денежных средств инвестиционной и операционной деятельности	-40 500	-13 694	29 553	23 833	19 220	15 500
Денежный поток финансовой деятельности	40 500	40 500	-	-	-	-
Дисконтированный поток денежных средств финансовой деятельности	40 500	32 661	-	-	-	-
Пошаговый поток трёх видов деятельности	0	23 520	45 440	45 440	45 440	45 440
Накопленный поток денежных средств трёх видов деятельности	0	23 520	68 960	114 400	159 840	205 280
Пошаговый дисконтированный поток денежных средств трёх видов деятельности	0	18 968	29 553	23 833	19 220	15 500
Накопленный дисконтированный поток денежных средств трёх видов деятельности	0	18 968	48 520	72 353	91 573	107 073

Накопленный дисконтированный поток денежных средств от финансовой, инвестиционной и операционной деятельностью на конец 2026 года составит 107 073 тысячи рублей.

Отообразим финансовую, операционную и инвестиционную деятельность ПАО «Северсталь» на рисунке 3.1.



Рисунок 3.1 – Финансовая, операционная и инвестиционная деятельность ПАО «Северсталь»

Рассмотрим основные показатели эффективности инвестиционного проекта для ПАО «Северсталь».

Чистый дисконтированный доход от реализации проекта составил примерно 34 миллиона рублей. Следовательно, проект не является убыточным и может приносить доход.

Индекс доходности составляет 2,53, что больше 1, однако куда более эффективно оценивать проект по показателю дисконтированного индекса доходности. Дисконтированный индекс доходности составляет 1,46 – это означает, что на каждый вложенный в проект рубль инвестору возвращается 1,5 рубля прибыли.

Расчёт внутренней нормы доходности ПАО «Северсталь» представлен в таблице 3.2.6.

Таблица 3.2.6 – Расчёт внутренней нормы доходности ПАО «Северсталь»

r	Шаг расчета (год)						ЧДД, тыс. руб.
	0	1	2	3	4	5	
0	-40500	-16980	45440	45440	45440	45440	124280
0,1	-40500	-15436	37554	34140	31036	28215	75008
0,2	-40500	-14150	31556	26296	21914	18261	43377
0,3	-40500	-13062	26888	20683	15910	12238	22157
0,4	-40500	-12129	23184	16560	11828	8449	7392
0,5	-40500	-11320	20196	13464	8976	5984	-3201
0,45	-40500	-11710	21612	14905	10279	7089	1676
0,46	-40500	-11630	21317	14601	10001	6850	638
0,47	-40500	-11551	21028	14305	9731	6620	-367

Внутренняя норма доходности проекта составляет 0,46632 или примерно 46%, так как именно при этой ставке чистый дисконтированный доход равен нулю.

Внутренняя норма доходности является ставкой дисконтирования, при которой инвестиционный проект не получает дохода, но и не получает убытков. В данном случае внутренняя норма доходности составляет 46%, что больше ставки дисконтирования (24%) почти в два раза. Данный показатель свидетельствует о том, что проект будет приносить прибыль до тех пор, пока ставка дисконтирования не достигнет 46%. Это является достаточно хорошим результатом.

Внутреннюю норму доходности можно определить графическим методом. Расчёт внутренней нормы доходности графическим методом представлен на рисунке 3.2.

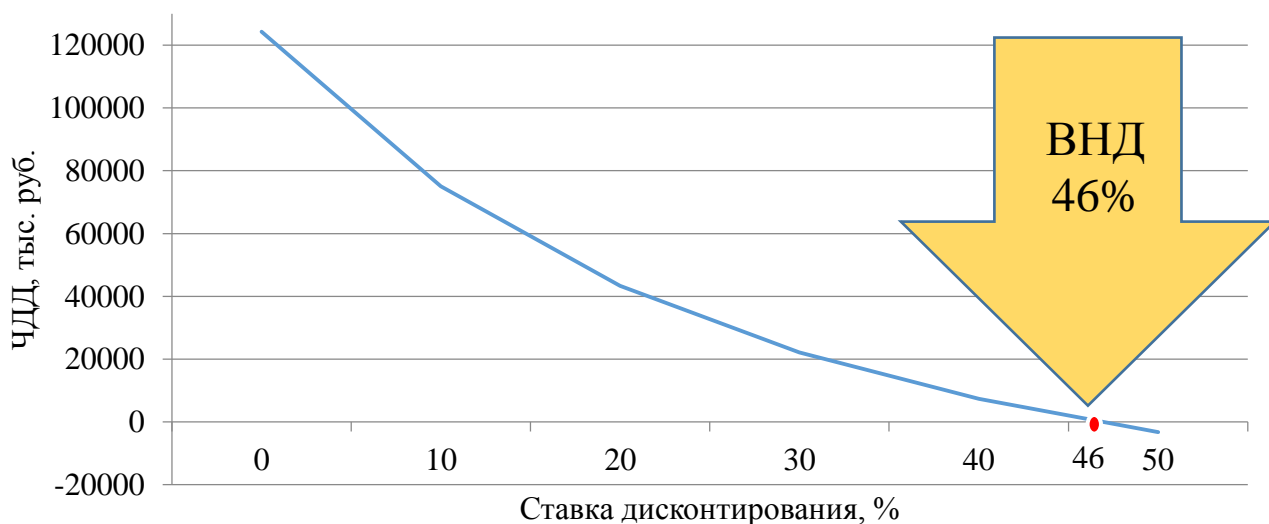


Рисунок 3.2 – Графическое определение ВНД

Чистый дисконтированный доход равен 0 при ставке дисконтирования примерно в 46%, что подтверждает ранее сделанные выводы.

Срок окупаемости инвестиций рассчитывается по формуле (3.1).

$$\text{СОИ} = \text{П}_{\text{ДП}^{-1}} + \left(\frac{|\text{ДП}^{-}|}{|\text{ДП}^{-}| + \text{ДП}^{+}} \right), \quad (3.1)$$

где СОИ – срок окупаемости инвестиций;

$\text{П}_{\text{ДП}^{-1}}$ – период, предшествующий последнему отрицательному денежному потоку;

ДП^{-} – последний отрицательный денежный поток;

ДП^{+} – первый положительный денежный поток.

Срок окупаемости инвестиций составит 3 года и 3 месяца. Дисконтированный срок окупаемости инвестиций составит 4 года. Как и с индексами доходности

рациональнее рассматривать дисконтированный показатель. Поскольку проект рассчитан на 5 лет и дисконтированный срок окупаемости примерно меньше на целый год, можно с уверенностью говорить об успешной реализации проекта.

Показатели эффективности реализации проекта литейного конвейера представлены в таблице 3.2.7.

Таблица 3.2.7 – Показатели эффективности от реализации инвестиционного проекта для ПАО «Северсталь»

Показатели эффективности	Значение
Чистый дисконтированный доход, тыс. руб.	33912
Индекс доходности	2,53
Дисконтированный индекс доходности	1,46
Внутренняя норма доходности, %	46,63
Срок окупаемости инвестиций (годы, мес.)	3 года и 3 месяца
Дисконтированный срок окупаемости инвестиций (годы, мес.)	4 года

Стратегически внедрение литейного конвейера в процесс производства благоприятно влияет на экономическую безопасность ПАО «Северсталь»:

- происходит рост качества выпускаемой продукции;
- сокращение выбросов загрязняющих веществ в атмосферу;
- сокращение расходов на энергоресурсы;
- сокращение расходов на заработную плату;
- рост рентабельности.

Эффективная реализация проекта позволит предприятию увеличить добавленную стоимость бизнеса и рентабельность инвестиций. Можно говорить об эффективной инвестиционной политике. Экономическая безопасность как следствие эффективной инвестиционной политики ПАО «Северсталь» вырастет.

Таким образом, проведение мероприятий по укреплению экономической безопасности ПАО «Северсталь» должно ориентироваться на стратегические цели предприятия и способствовать их достижению. Показатели эффективности инвестиционного проекта предприятия свидетельствует о его успешной реализации. Поскольку проект рассчитан на 5 лет и дисконтированный срок

окупаемости примерно меньше на целый год, можно с уверенностью говорить об успешной реализации проекта. Со стратегической точки зрения проект также довольно эффективен.

Выводы по разделу три

В настоящее время ПАО «Северсталь» должно реализовать сложную задачу: укрепить своё положение в конкурентной борьбе на рынке металлопроката. Единственная возможность реализовать данную задачу и сохранить конкурентное преимущество – разработка стратегии по снижению издержек производства. ПАО «Северсталь» необходимо минимизировать себестоимость.

Реализовать выбранную стратегию было решено при помощи внедрения нового литейного комплекса, который является более производительным и экологичным. Новый литейный конвейер производит продукции по сокращённой себестоимости, за счёт чего является стратегически эффективным инструментом и позволяет обеспечить более надёжный уровень экономической безопасности ПАО «Северсталь». За счёт сокращения себестоимости сортового проката ПАО «Северсталь» может получить дополнительную прибыль в размере 33 912 000 рублей за 5 лет эксплуатации и укрепить экономическую безопасность.

Эффективная реализация проекта позволит предприятию увеличить добавленную стоимость бизнеса и рентабельность инвестиций. Можно говорить об эффективной инвестиционной политике. Экономическая безопасность как следствие эффективной инвестиционной политики ПАО «Северсталь» вырастет.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Реализация инвестиционной деятельности имеет большое значение для устойчивого развития как экономики в целом, так и её отдельных отраслей, в том числе хозяйствующего субъекта – предприятия. Грамотная инвестиционная политика является важным условием укрепления экономической безопасности.

Экономическая безопасность предприятия включает совокупность направлений по обеспечению безопасности предприятия, среди которых и инвестиционная безопасность. Инвестиционная безопасность направлена на предотвращение угроз и минимизации рисков, связанных с реализацией инвестиционной политики предприятия.

ПАО «Северсталь» специализируется в основном на выпуске сортового и листового проката черных металлов. По официальным данным ОКВЭД, основной вид деятельности ПАО «Северсталь» – 24.1 – Производство чугуна, стали и ферросплавов. Структуру компании составляют два дивизиона: «Северсталь Ресурс» (горнодобывающие активы) и «Северсталь Российская сталь» (металлургическая отрасль). В России на сегодняшний момент ПАО «Северсталь» имеет постоянных клиентов, среди которых традиционно предприятия машиностроения и автомобилестроения, трубные и металлоторговые предприятия, металлоторговые предприятия.

У ПАО «Северсталь» преобладает активная часть основных средств, однако, по результатам расчёта коэффициентов движения основных средств, машины и оборудования изношены более чем на 60%. Данные критерии не позволяют говорить о преимуществе над конкурентами. По результатам анализа ликвидности и платёжеспособности ПАО «Северсталь» можно отметить повышение вероятности риска неплатёжеспособности предприятия. По результатам анализа финансовой устойчивости ПАО «Северсталь» имеет высокую долю заёмного капитала и как следствие снижение финансирования за счёт собственных средств.

Согласно коэффициенту финансового левеиджа предприятие нецелесообразно привлекает заёмные средства.

ПАО «Северсталь» на протяжении всего анализируемого периода имеет средний уровень экономической безопасности. Это связано в первую очередь с опасным уровнем финансовой безопасности предприятия, ввиду неэффективной инвестиционной политики. Чтобы сохранить конкурентное преимущество предприятию необходимо пересмотреть инвестиционную политику и разработать стратегию, которая бы включала:

- внедрение современного высокопроизводительного оборудования с улучшенными экологическими характеристиками;
- существенное улучшение экологических характеристик получаемого металла, переход к производству высококачественных металлов в соответствии с наивысшими международными стандартами;
- рациональное использование рудных месторождений, повышение уровня глубины переработки;
- повышение энергетической эффективности и снижение себестоимости переработки руды.

Реализовать выбранную стратегию было решено при помощи внедрения нового литейного комплекса, который является более производительным и экологичным. Новый литейный конвейер производит продукции по сокращённой себестоимости, за счёт чего является стратегически эффективным инструментом и позволяет обеспечить более надёжный уровень экономической безопасности ПАО «Северсталь». За счёт сокращения себестоимости сортового проката ПАО «Северсталь» может получить дополнительную прибыль в размере 33 912 000 рублей за 5 лет эксплуатации и укрепить экономическую безопасность.

Эффективная реализация проекта позволит предприятию увеличить добавленную стоимость бизнеса и рентабельность инвестиций. Можно говорить об эффективной инвестиционной политике. Экономическая безопасность как следствие эффективной инвестиционной политики ПАО «Северсталь» вырастет.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

Законодательно-нормативные документы

1 «Конституция Российской Федерации»: принята всенародным голосованием 12.12.1993 (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 N 6-ФКЗ, от 30.12.2008 N 7-ФКЗ, от 05.02.2017 N 2-ФКЗ, от 21.07.2017 N 11-ФКЗ) / Опубликован на Официальном интернет-портале правовой информации <http://www.pravo.gov.ru>.

2 «Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)» от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 23.05.2017) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.06.2015)/ Опубликован на Официальном интернет-портале правовой информации <http://www.pravo.gov.ru>.

3 «Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая)» от 05.08.2000 № 117-ФЗ (ред. от 02.05.2017) / Опубликован на Официальном интернет-портале правовой информации <http://www.pravo.gov.ru>.

4 «Трудовой кодекс Российской Федерации» от 30.12.2001 № 197-ФЗ (ред. от 06.04.2015, с изм. от 02.05.2017) / Опубликован на Официальном интернет-портале правовой информации <http://www.pravo.gov.ru>.

5 Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ (ред. от 06.04.2017): / Опубликован на Официальном интернет-портале правовой информации <http://www.pravo.gov.ru>.

6 Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 08.02.1998 N 14-ФЗ (ред. от 06.04.2015): / Опубликован на Официальном интернет-портале правовой информации <http://www.pravo.gov.ru>.

7 Постановление Правительства РФ «О классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы» от 01.01.2002 № 1 (ред. №1011 от 10.12.2017) / Опубликован на Официальном интернет-портале правовой информации <http://www.pravo.gov.ru>.

8 «Методические рекомендации об оценке эффективности инвестиционных проектов»: утв. Минэкономики РФ, Минфинансом РФ, Госстроем РФ от 21.06.1999 № ВК 477 / Опубликован на Официальном интернет-портале правовой информации <http://www.pravo.gov.ru>.

Книги и статьи

9 Баринов, В.А. Экономика фирмы: стратегическое планирование: Учебное пособие / В.А. Баринов. – М.: КНОРУС, 2016. – 240 с.

10 Белолипецкий, В.Г. Финансы фирмы / В.Г. Белолипецкий. М: ИНФРА-М, 2016. – 230 с.

11 Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учеб. Пособие / Т.Б. Бердникова. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 215 с.

12 Бухалков, М.И. Планирование на предприятии: Учебник / М.И. Бухалков. – 5-е изд., испр. и доп. — М.: ИНФРА-М, 2017. — 411 с.

13 Виханский, О. С. Менеджмент: учебник / О.С. Виханский, А.И. Наумов. – 4-е изд., испр. и доп. – М.: Экономистъ, 2019. –299 с.

14 Виханский, О.С. Стратегическое управление: Учебник / О.С. Виханский. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Гардарики, 2019. – 296 с.

15 Голубков, Е. П. Основы маркетинга / Е.П. Голубков. – М.: Финпресс, 2015. –356 с.

16 Запорожцева, Л.А. Стратегическая экономическая безопасность в системе жизненного цикла предприятия: Автореферат дис.кан. наук. Тамбов.: 2015. – 48 с.

17 Карпушкина, А.В. Экономическая безопасность: учебное пособие / А.В. Карпушкина. – Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2019. – Ч. 1. – 160 с.

18 Кожух, И.О. Практикум по экономической оценке инвестиций: Учебное пособие / И.О. Кожух. – 2-е изд. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2012. – 148 с.

19 Котова, Н.Н. Экономический анализ: учебное пособие / Н.Н. Котова. – Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2014. – 90 с.

20 Лебедев, В.Г. Управление затратами на предприятии: Учебник. – В.Г. Лебедев, Т.Г. Дроздова, В.П. Кустарев; под общ. ред. Г.А. Краюхина. – СПб.: Издательский дом «Бизнес-пресса», 2018. – 560 с.

21 Либерман, И.А. Управление затратами / И.А. Либерман. – Москва: ИКЦ «МарТ», Ростов н/Д: Издательский центр «МарТ», 2015. – 624 с.

22 Нешитой, А.С. Инвестиции: учебник / А.С. Нешитой.– М.: Дашков и Ко, 2019 – 371 с.

23 Орлова, Е. Р. Бизнес – план: методика составления и анализ типовых ошибок / Е. Р. Орлова. – 6-е изд., стер. – Москва: Омега – Л, 2016. – 160 с.

24 Попов, В.М. Бизнес-план инвестиционного проекта: отечественный и зарубежный опыт. Современная практика и документация: учебное пособие / под ред. В.М. Попова.- 5-е изд., перераб. и доп.-М.: Финансы и статистика, 2017. – 432 с.

25 Попова, В.Л. Управление проектами: Учебное пособие / под ред. проф. В.Л. Попова. – М.: ИНФРА-М, 2018. – 336 с.

26 Прудников, А. Каким контрагентам можно верить в долг и на какую сумму /А. Прудников // Антикризисное и внешнее управление. – 2014. – №4

27 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / Г.В. Савицкая. – 3-е изд., испр. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 425 с.

28 Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент / под ред. Е.С. Стояновой, М.: Перспектива, 2016. – 420 с.

29 Стрекалова, Н.Д. Бизнес-планирование: Учебное пособие / Н.Д. Стрекалова. – СПб.: Питер, 2014. – 352 с.

30 Трубочкина, М.И. Управление затратами предприятия: Учебное пособие / М.И. Трубочкина. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 218 с.

31 Чапех, В.И. Инвестиционная привлекательность России: Учебное пособие / В.И. Чапех. – Ростов н/д.: Феникс, 2017. – 252с.

32 Черняк, В.З. Бизнес-планирование: учебник для вузов / В.З. Черняк. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. – 470 с.

33 Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М.: ИНФРА-М, 2018. – 237 с.

34 Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 237 с.

35 Шеремет, А.Д. Финансы предприятий / А.Д. Шеремет. – М.: Юнити, 2016. – 343 с.

36 Шуляк, П.Н. Финансы предприятий / П.Н. Шуляк. – М.: ИД Д и К – 2017. - 130 с.

37 Щиборщ, К.В. Бюджетирование деятельности промышленных предприятий России / К.В. Щиборщ. – 2-е изд. перераб. и доп. М.: Издательство «Дело и Сервис», 2018. – 592 с.

Internet-источники

38 Инвестиционный план // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://advd4.ucoz.ru/publ/stati/biznes/biznes_plan_osobennosti_napisaniya/7-1-0-45.

39 Инвестиционная политика предприятия (фаза планирования) // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://gaap.ru/articles/52911/>.

40 Инвестиционная политика в системе финансового менеджмента предприятия // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://plan.bl.by/articles/271889.php>.

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 «Экономическая безопасность»

**Инвестиционная политика предприятия как условие укрепления
его экономической безопасности (на примере ПАО «Северсталь»)**

АЛЬБОМ ИЛЛЮСТРАЦИЙ
К ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ
ЮУрГУ – 38.05.01. 2021. 510. ВКР

Количество листов 15

Руководитель ВКР, к.э.н., доцент

_____/ В.А. Малёв /

«11» июня 2021г.

Автор

студент группы ЭУ-566

_____/ А.П. Колупаев /

«11» июня 2021г.

Челябинск 2021

МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Южно-Уральский государственный университет» (национальный исследовательский университет)
«Высшая школа экономики и управления»
Кафедра «Экономическая безопасность»

Инвестиционная политика предприятия как условие укрепления его экономической безопасности (на примере ПАО «Северсталь»)

Автор: студент группы ЭУ-566
Колупаев Алексей Павлович
Руководитель: к.э.н., доцент
Малёв Владимир Александрович

Челябинск 2021

Цель исследования:
Анализ инвестиционной политики ПАО «Северсталь» в целях укрепления его экономической безопасности

Объект исследования:
ПАО «Северсталь»

Предмет исследования:
Инвестиционная политика
ПАО «Северсталь»

Задачи:

- дать характеристику и проанализировать деятельность объекта исследования;
- составить рекомендации по совершенствованию инвестиционной политики ПАО «Северсталь» как условие укрепления его экономической безопасности;
- произвести расчеты затрат на внедрение одного из направлений инвестиционных вложений.

Характеристика ПАО «Северсталь»

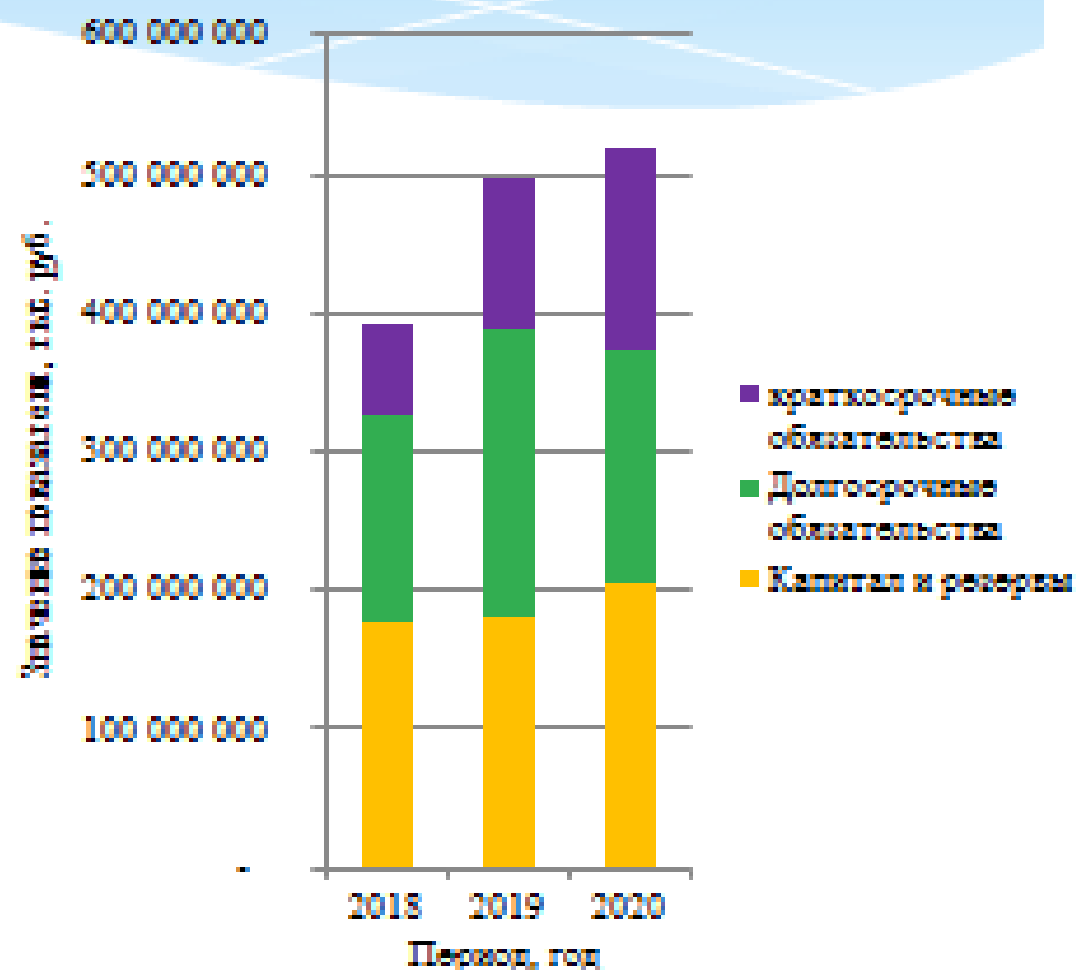
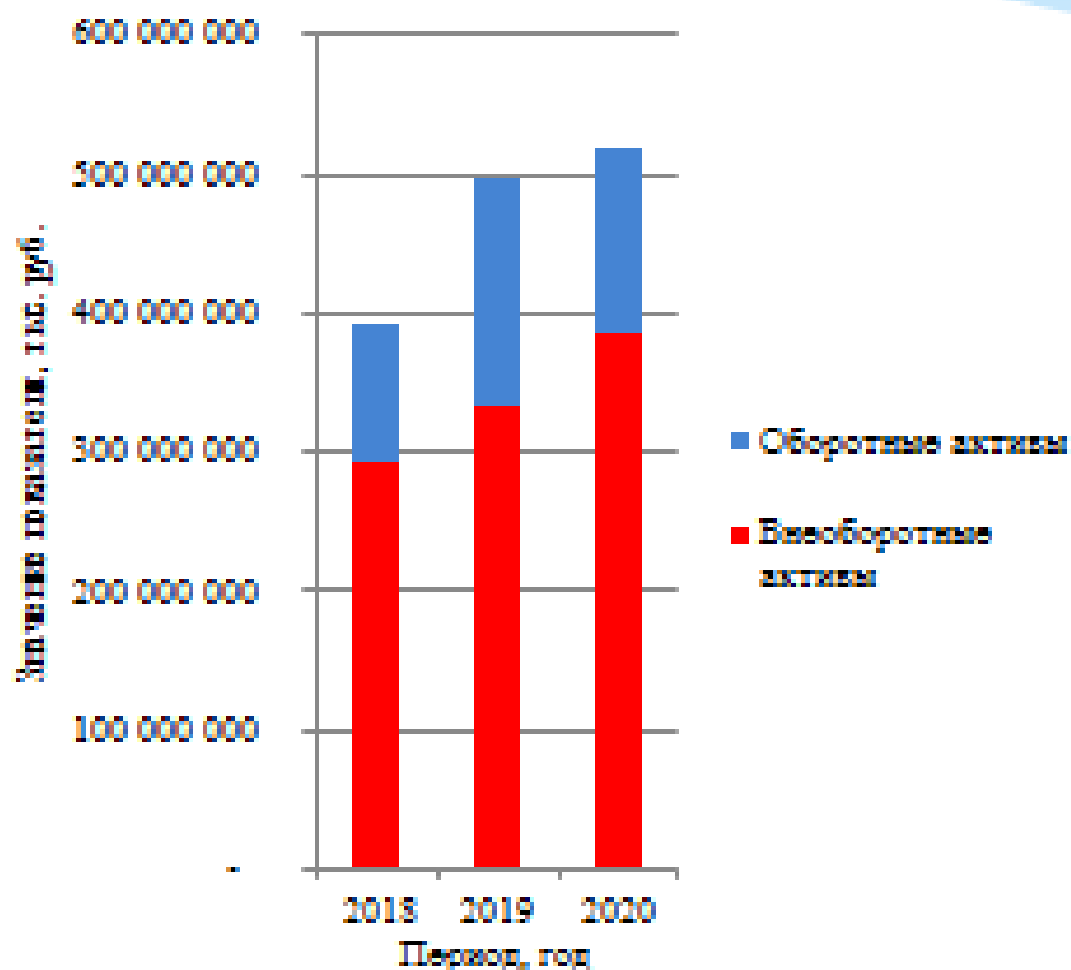


ПАО «Северсталь» является предприятием полного металлургического цикла, специализирующимся на выпуске сортового и листового проката черных металлов. Структуру компании составляют два дивизиона: «Северсталь Ресурс» (горнодобывающие активы) и «Северсталь Российская сталь» (металлургическая отрасль).

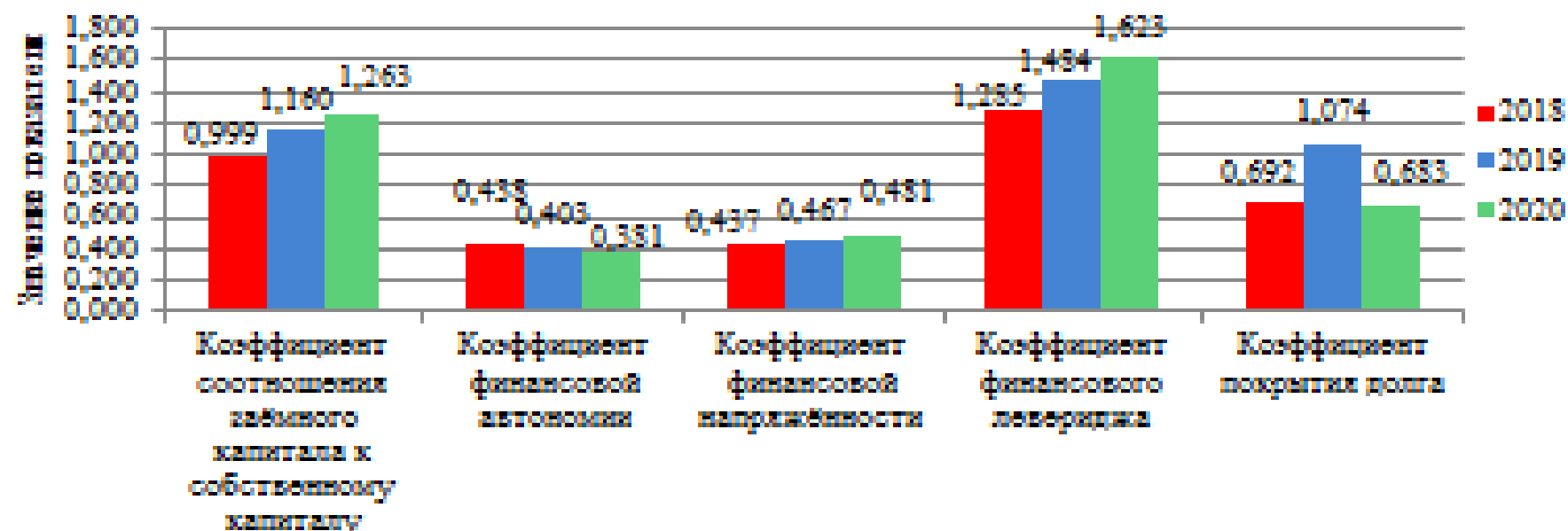
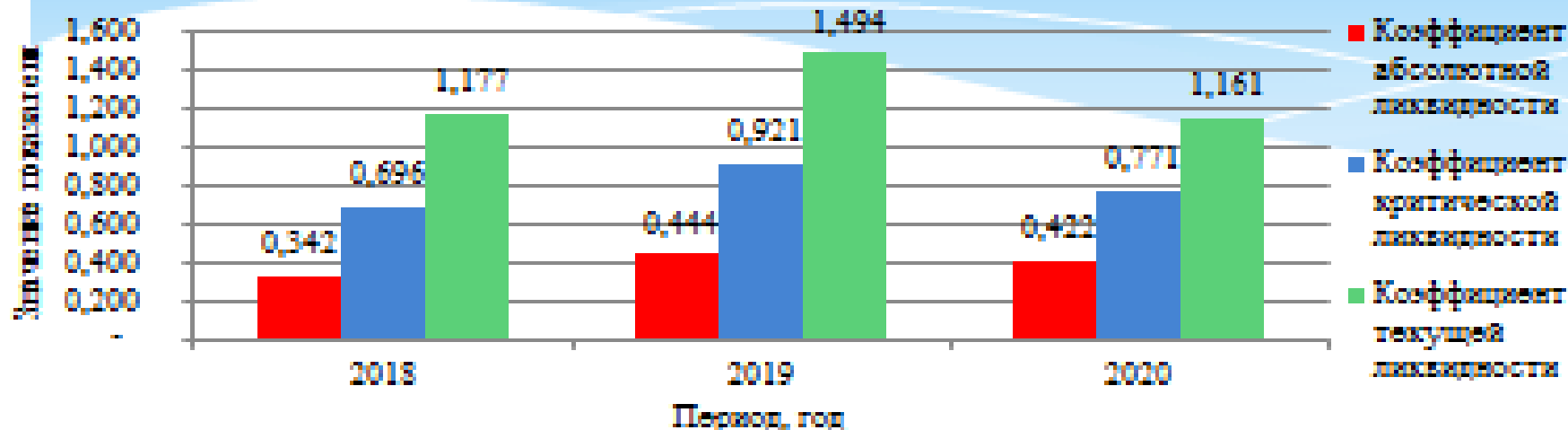
Основная продукция ПАО «Северсталь»

Показатель	2019 г.	2020 г.	Изменения, %
Производство, млн. тонн			
Сталь	12,18	11,40	-6,42
Чугун	9,50	9,52	0,25
Продажи, млн. тонн			
Уголь	1,67	1,47	-11,92
Железорудное сырьё	6,38	6,04	-5,33
Прокат	9,22	8,85	-4,03
Изделия конечного передела	1,74	1,71	-2,14

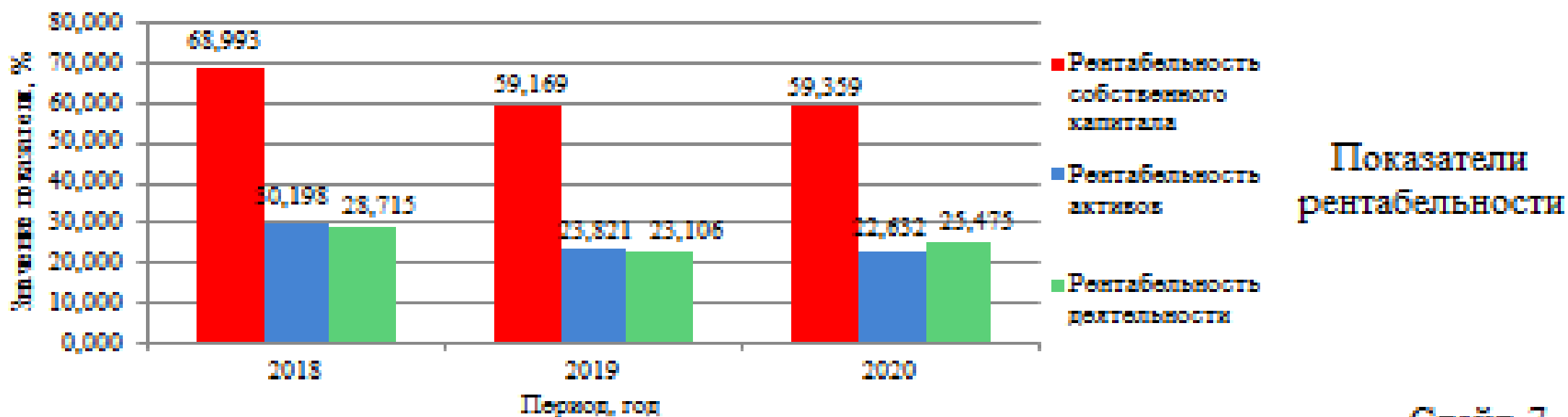
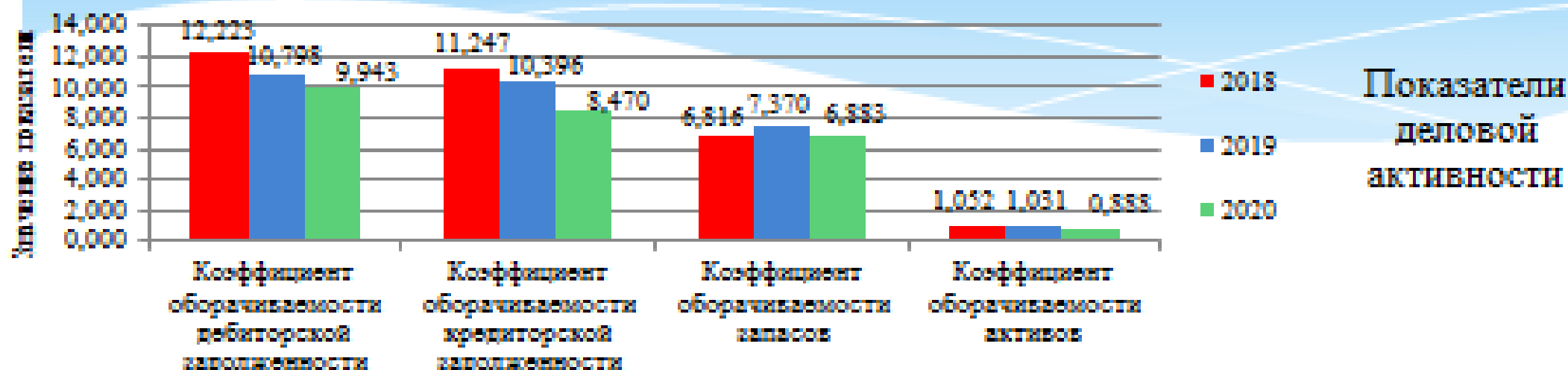
Актив и пассив баланса ПАО «Северсталь»



Показатели ликвидности и финансовой устойчивости ПАО «Северсталь»



Показатели деловой активности и рентабельности ПАО «Северсталь»



Эффективность инвестиционной деятельности ПАО «Северсталь»

Показатели	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Добавленная стоимость, тыс. руб.	82141963	127791213	116943109	100962029	108627868
Коэффициент эффективности инвестиций по добавленной стоимости	6,511	16,879	3,049	3,373	4,187
Рентабельность инвестиций	3,533	6,007	-0,253	-0,987	-0,861
Рентабельность собственного капитала	0,633	0,791	0,690	0,592	0,612
Рентабельность инвестиций по добавленной стоимости	0,614	0,777	0,649	0,565	0,572

Угрозы экономической безопасности ПАО «Северсталь»

Угрозы экономической безопасности	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Угроза потери ликвидности	1	1	1
Угроза утраты финансовой самостоятельности	0	0	0
Угроза снижения эффективности деятельности	1	1	1
Угроза старения объектов основных средств	1	1	1
Угроза неустойчивого развития предприятия	0	0	0
Угроза наращивания долгов	1	0	0
Угроза использования неэффективной кредитной политики	1	1	1
Угроза сокращения доходности и рыночной стоимости предприятия	0	0	0
Безопасные:	5	4	4
Опасные:	3	4	4

SWOT-анализ ПАО «Северсталь»

Сильные стороны	Слабые стороны
<ul style="list-style-type: none">1. Одна из крупнейших компаний в России;2. Качественная ресурсная база;3. Высокая степень финансирования исследований и разработок.	<ul style="list-style-type: none">1. Высокая цена на акции компании;2. Часть акций принадлежит зарубежным компаниям;3. Высокая долговая нагрузка;4. Большие объёмы капитальных затрат;5. Высокий объем вредных выбросов в атмосферу.
Возможности	Угрозы
<ul style="list-style-type: none">1. Увеличение экспорта продукции;2. Привлечение новых зарубежных партнеров;3. Современные инновационные проекты;4. Развитие сферы переработки;5. Привлечение молодых квалифицированных специалистов как российских, так и зарубежных.	<ul style="list-style-type: none">1. Истощаемость природных запасов;2. Усиление конкурентной борьбы на рынках сбыта металлопроката;3. Санкции против России;4. Изменение спроса в связи с экономическим, политическим и эпидемиологическим положением в стране.

Внедрение нового литейного конвейера

- сокращение выбросов загрязняющих веществ в атмосферу;
- сокращение расходов на энергоресурсы, поскольку новый конвейер работает без использования природного газа;
- сокращение расходов на заработную плату, ввиду необходимости использования двух плавильщиков при обслуживании вместо пяти.



Наименование работ	Срок реализации
Разработка проекта	2 месяца
Приобретение оборудования	4 месяца
Установка конвейера	3 месяца
Отладка на объекте	2 месяца
Сдача в опытно-промышленную эксплуатацию	1 месяц
Состав затрат	
Сумма, руб.	
1. Стоимость литейного конвейера	80 000 000
2. Доставка и установка литейного конвейера	500 000
3. Пуско-наладочные работы	300 000
4. Обученные персонал	200 000
ИТОГО:	81 000 000

Сравнительная калькуляция себестоимости сортового проката

Статьи расхода	Ед. изм.	Базовая		Проектная		Отклонение
		Кол-во	Сумма	Кол-во	Сумма	Сумма
Сырье и материалы	т.	1,0335	32241,81	1,0335	32241,81	-
Вспомогательные материалы	т.	-	3,96	-	0,44	-3,55
Электроэнергия	тыс. кВтч.	0,41	204,17	0,12	59,76	-144,41
Пар	тКал.	0,157	18,20	0,157	18,20	-
Природный газ	куб.	0,007	2,36	-	-	-2,36
Заработная плата	руб.	-	684,04	-	273,62	-410,42
Цеховые расходы	руб.	-	5749,49	-	6080,72	+331,23
Цеховая себестоимость	руб.	-	38904,03	-	38674,53	-229,48
Общезаводские расходы	руб.	-	6554,42	-	6554,42	-
Внепроизводственные расходы	руб.	-	142,58	-	142,58	-
Себестоимость	руб.	-	45601,03	-	45371,53	-229,48

Денежный поток инвестиционной и операционной деятельности, тыс. руб.

Показатели	Шаг расчета (год)					
	0	1	2	3	4	5
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Инвестиционная деятельность	40500	40500	-	-	-	-
Инвестиционная деятельность дисконтированная	40500	32661	-	-	-	-
Операционная деятельность	-	23320	45440	45440	45440	45440
Операционная деятельность дисконтированная	-	18968	29553	23833	19220	15500
Пошаговый поток денежных средств инвестиционной и операционной деятельности	-40500	-16980	45440	45440	45440	45440
Накопленный поток денежных средств инвестиционной и операционной деятельности	-40500	-57480	-12040	33400	78840	124280
Пошаговый дисконтированный поток средств инвестиционной и операционной деятельности	-40500	-13694	29553	23833	19220	15500
Накопленный дисконтированный поток средств инвестиционной и операционной деятельности	-40500	-54194	-24641	-808	18412	33912

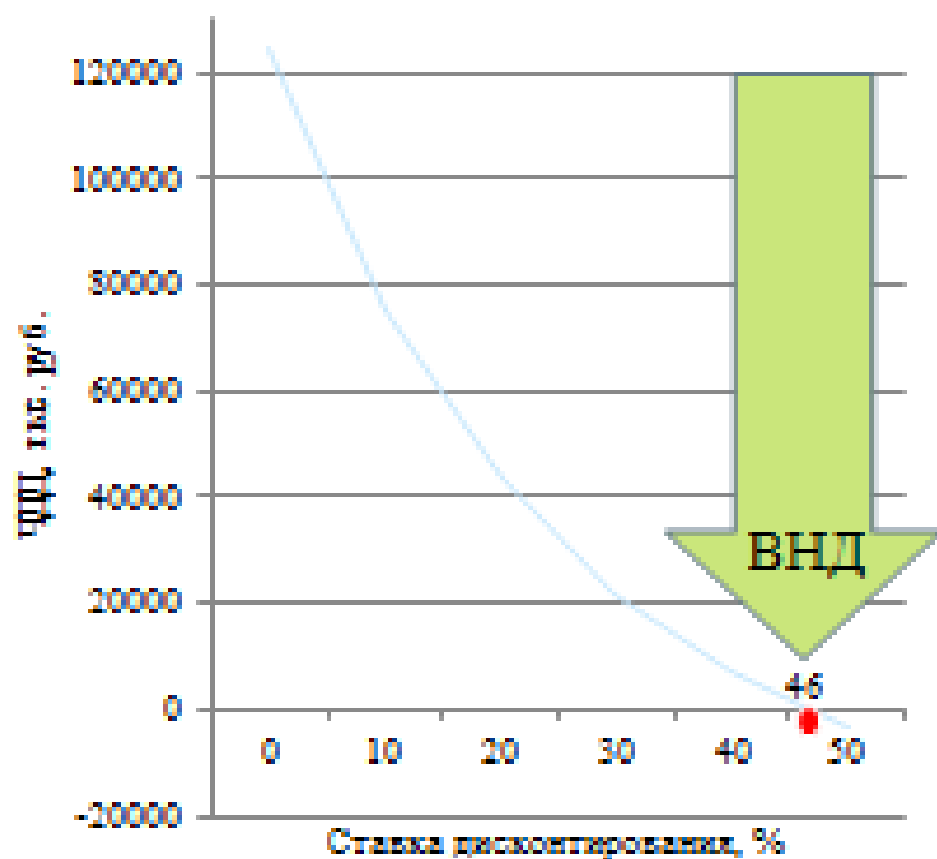
Сальдо денежных потоков, тыс. руб.

Показатели	Шаг (год) расчета					
	0	1	2	3	4	5
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Денежный поток инвестиционной деятельности	-40 500	-40 500	-	-	-	-
Денежный поток операционной деятельности	-	23 520	45 440	45 440	45 440	45 440
Пошаговый реальный поток денежных средств инвестиционной и операционной деятельности	-40 500	-16 980	45 440	45 440	45 440	45 440
Пошаговый дисконтированный поток денежных средств инвестиционной и операционной деятельности	-40 500	-13 694	29 553	23 833	19 220	15 500
Денежный поток финансовой деятельности	40 500	40 500	-	-	-	-
Дисконтированный поток денежных средств финансовой деятельности	40 500	32 661	-	-	-	-
Пошаговый поток трёх видов деятельности	0	23 520	45 440	45 440	45 440	45 440
Накопленный поток денежных средств трёх видов деятельности	0	23 520	68 960	114 400	159 840	205 280
Пошаговый дисконтированный поток денежных средств трёх видов деятельности	0	18 968	29 553	23 833	19 220	15 500
Накопленный дисконтированный поток денежных средств трёх видов деятельности	0	18 968	48 520	72 353	91 573	107 073


Денежные потоки инвестиционной, операционной и финансовой деятельности



Показатели эффективности инвестиционного проекта



Показатели эффективности	Значение
Чистый дисконтированный доход, тыс. руб.	33912
Индекс доходности	2,53
Дисконтированный индекс доходности	1,46
Внутренняя норма доходности, %	46,63
Срок окупаемости инвестиций (годы, мес.)	3 года и 3 месяца
Дисконтированный срок окупаемости инвестиций (годы, мес.)	4 года



Спасибо за внимание!

ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Бухгалтерский баланс ПАО «Северсталь»

Таблица Б1 – Бухгалтерский баланс ПАО «Северсталь» за 2018-2020 гг., тыс. руб.

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2020 г.
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	176 549	373 148	399 030
Результаты исследований и разработок	1120	46 108	52 155	38 019
Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
Основные средства	1150	99 075 255	130 590 087	185 967 846
в т.ч. основные средства	11501	81 645 041	87 912 358	131 096 604
незавершённое строительство	11502	17 430 214	42 677 729	54 871 242
Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
Финансовые вложения	1170	178 865 639	180 710 167	181 958 549
в т.ч. инвестиции в другие организации	11701	178 865 639	180 282 484	181 886 961
прочие финансовые вложения	11702	-	427 683	71 588
Отложенные налоговые активы	1180	3 768 453	1 756 574	1 714 375
Прочие внеоборотные активы	1190	10 815 064	20 612 921	14 133 715
ИТОГО по разделу I	1100	292 747 068	334 095 052	384 211 534
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	47 839 255	46 944 673	45 327 074
Налог на добавленную стоимость по приобретённым ценностям	1220	669 254	2 730 250	2 544 548
Дебиторская задолженность	1230	37 824 664	46 930 308	43 761 361
в т.ч. дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев):	12301	1 090 888	1 076 924	1 288 299
покупатели и заказчики	123011	813 774	618 249	462 451
авансы выданные	123012	258 906	447 444	816 743
прочие дебиторы	123013	18 208	11 231	9 105
в т.ч. дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев):	12302	36 733 776	45 853 384	42 473 062
покупатели и заказчики	123021	28 857 215	33 929 895	33 226 626
авансы выданные	123022	1 646 087	2 395 410	1 562 379
прочие дебиторы	123023	6 230 474	9 528 079	7 684 057
Финансовые вложения	1240	113	37 244	184 390
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	11 152 242	65 680 180	41 166 095
Прочие оборотные активы	1260	403 605	648 213	772 145
ИТОГО по разделу II	1200	97 889 133	162 970 868	133 755 613
БАЛАНС	1600	390 636 201	497 065 920	517 967 147

Окончание таблицы Б1

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2020 г.
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	8 377	8 377	8 377
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	1340	5 384 996	5 177 883	5 161 184
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	87 354 182	87 354 182	87 354 182
Резервный капитал	1360	504	504	504
Нераспределённая прибыль (непокрытый убыток)	1370	84 008 284	88 092 362	113 845 663
ИТОГО по разделу III	1300	176 756 343	180 633 308	206 369 910
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заёмные средства	1410	139 493 095	196 164 310	149 633 733
Отложенные налоговые обязательства	1420	10 314 161	11 121 368	12 409 084
Оценочные обязательства	1430	-	-	-
Прочие обязательства	1450	7 534	60 592	5 053 767
ИТОГО по разделу IV	1400	149 814 790	207 346 270	167 096 584
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заёмные средства	1510	21 361 764	57 663 177	85 228 249
Кредиторская задолженность	1520	39 472 696	48 555 268	57 915 844
в т.ч. поставщики и подрядчики	15201	32 845 284	39 991 801	47 193 402
авансы полученные	15202	4 233 897	4 352 731	5 204 188
налоги и сборы	15203	295 913	1 774 152	1 404 548
взносы во внебюджетные фонды	15204	424 700	472 639	762 614
персонал	15205	678 792	723 898	739 134
учредители (выплата дохода)	15206	450 502	452 770	559 592
прочие кредиторы	15207	543 608	787 277	2 052 366
Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
Оценочные обязательства	1540	3 216 274	2 864 690	1 354 615
Прочие краткосрочные обязательства	1550	14 334	3 207	1 945
ИТОГО по разделу V	1500	64 065 068	109 086 342	144 500 653
БАЛАНС	1700	390 636 201	497 065 920	517 967 147

ПРИЛОЖЕНИЕ В. Отчёт о финансовых результатах ПАО «Северсталь»

Таблица В1 – Отчёт о финансовых результатах ПАО «Северсталь» за 2018-2020 гг., тыс. руб.

Наименование показателя	Код	2018	2019	2020
Выручка	2110	432 772 547	457 587 902	450 879 271
Себестоимость продаж	2120	- 297 439 116	- 349 275 049	- 317 543 854
Валовая прибыль (убыток)	2100	135 333 431	108 312 853	133 335 417
Коммерческие расходы	2210	- 21 560 300	- 29 670 878	- 31 726 316
Управленческие расходы	2220	- 12 788 450	- 15 611 974	- 18 395 608
Прибыль (убыток) от продаж	2200	100 984 681	63 030 001	83 213 493
Доходы от участия в других организациях	2310	63 824 633	56 512 703	91 225 337
Проценты к получению	2320	650 508	98 045	612 581
Проценты к уплате	2330	- 6 783 995	- 8 260 360	- 8 249 299
Прочие доходы	2340	29 702 677	24 574 459	10 725 131
Прочие расходы	2350	- 49 948 298	- 16 242 221	- 55 109 092
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	138 430 206	119 712 627	122 418 151
Налог на прибыль	2410	- 14 417 305	- 14 526 768	- 7 090 951
Чистая прибыль (убыток)	2400	124 269 268	105 731 507	114 861 490