

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики, управления и природопользования
кафедра финансов

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой

_____ И.С. Ферова
подпись
« _____ » _____ 2018 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

направление 38.03.01 «Экономика»
профиль 38.03.01.03.07 «Финансы и кредит: государственные и муниципальные
финансы»

**ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОАО «РЖД» И РАЗРАБОТКА
ПРЕДЛОЖЕНИЙ ПО ЕГО УЛУЧШЕНИЮ**

Научный
руководитель _____ канд. экон. наук, доцент Е.И. Коваленко
подпись, дата должность, ученая степень

Выпускник _____ В.А. Смирнов
подпись, дата

Нормоконтролер _____ Е. В. Шкарпетина
подпись, дата

Красноярск 2018

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Теоретические и методологические подходы к анализу финансового состояния предприятия.....	6
1.1 Теоретические основы анализа финансового состояния предприятия	6
1.2. Методы анализа финансовой устойчивости.....	16
1.3 Методологические аспекты анализа финансовых резервов	30
2 Анализ финансового состояния ОАО «РЖД».....	39
2.1. Экономическая характеристика деятельности предприятия.....	39
2.2. Оценка финансового состояния ОАО «РЖД»	43
2.3. Оценка финансовых результатов	53
3 Разработка решений по улучшению финансового состояния	60
3.1. Управление дебиторской задолженности.....	60
3.2. Техническое перевооружение.....	67
Заключение	71
Список использованных источников	73
Приложение А-Г	79-81

ВВЕДЕНИЕ

В нынешних экономических условиях деятельность любого хозяйственного субъекта выступает как предмет внимания большого круга участников рыночных отношений, заинтересованных в результатах его функционирования. Для обеспечения выживаемости организации в современных условиях, управленческий персонал должен, в первую очередь, уметь давать реальную оценку финансового состояния и собственного предприятия, так и имеющихся потенциальных конкурентов. При рыночных отношениях исключительно велика роль анализа финансового положения организации. Это имеет связь с тем, что организации получают самостоятельность и полностью ответственны за итоги собственной производственно-хозяйственной деятельности перед акционерами (совладельцами), сотрудниками, банковским учреждением и кредиторами.

Результат этого анализа, необходим в первую очередь для собственников, а также кредиторов, инвесторов, поставщиков, менеджеров и налоговых служб. Управление финансовой устойчивостью является постоянным поиском рационального сочетания собственного капитала и заемного, денежной и неденежной формы собственных средств к покрытию обязательств, направлений применения собственных средств - на приобретение сырья и материалов во вред обеспечению рабочих мест (в случае запаздывания выплаты зарплаты) либо на своевременную выплату зарплаты в случае неполной загруженности организации. При этом, придерживаясь сферы финансового равновесия, возможно установление предельных значений ряда показателей, соблюдение которых дает гарантию устойчивости и платежеспособности во времени, накопление собственного капитала в данном отчетном периоде и оправдание перспектив на будущее.

Вышеизложенное - подтверждение актуальности избранной темы, практической и теоретической значимости предмета ее исследования.

Состояние изученности проблемы. В разработку теории и практики

финансового анализа на предприятии значительный вклад внесли российские ученые: А.С; Бакаев, М.И. Баканов, М.П. Березина, В.Г. Гетьман, О.В. Ефимова, В.Н. Жуков, В.Б. Ивашкевич, В.В. Ковалев, Н.П. Кондраков, М.И. Кутер, А.Д. Ларионов, О.И. Лаврушин, Е.А. Мизиковский, В.Ф. Палий, В.В. Панков, В.В. Патров, В.И. Подольский, М.Л. Пятов, Я.В. Соколов, А.Д. Шеремет и др., а также зарубежные ученые: Ван Хорн, Д. Колдуэлл, Б. Нидлз, М.Р. Мэтьюс, М.Х.Б. Перера, Э.С. Хендриксен, М.Ф. Ван Бреда, Б. Эдварде.

Целью написания выпускной квалификационной работы является проведение экспресс-анализа финансового состояния предприятия и разработка пути совершенствования финансового состояния на примере ОАО «РЖД».

Задачи исследования:

- рассмотреть сущность и роль экспресс-анализа финансового состояния организации;
- раскрыть методику оценки финансового состояния организации;
- обозначить информационную базу анализа финансового состояния организации;
- проанализировать и дать оценку показателям финансового состояния организации;
- выявить проблемы и определить направления по улучшению показателей финансового состояния организации.

Предметом исследования является анализ финансово – хозяйственной деятельности предприятия. Объектом исследования является - ОАО «РЖД».

Теоретической основой выпускной квалификационной работы послужили труды отечественных и зарубежных ученых в области финансового анализа экономического анализа, статистики; материалы научных конференций и семинаров; законодательные и нормативные акты, справочные, инструктивные и методические материалы.

Методика исследования основывается на изучении и обобщении опыта отечественной и зарубежной теории и практики финансового анализа в

отечественных системах, выполнении расчетно-аналитических работ.

Методической базой работы выступают методы экономических исследований: абстрактно-логический, статистический, балансовый, выборки, группировки, сравнения, а также общенаучные методы.

Аналитическая часть выпускной квалификационной работы построена на материалах ОАО «РЖД».

Структура выпускной квалификационной работы определяется целью и задачами исследования. Работа состоит из введения, трёх глав, заключения, списка литературы.

1 Теоретические и методологические подходы к анализу финансового состояния предприятия

1.1 Теоретические основы анализа финансового состояния предприятия

Финансовое состояние организации является совокупностью показателей, которые отражают ее способность к погашению своих долговых обязательств. Финансовой деятельностью охватываются процессы формирования, а также движения и обеспечения целостности имущества организации, контроля, за его применением.

«Финансы являются совокупностью экономических денежных отношений, которые возникают во время производства и реализации товаров, состоящих из формирования и использования денежного дохода, обеспечения кругооборота средств в процессе воспроизводства, организации взаимных отношений с иными организациями, бюджетом, банковскими учреждениями, страховыми компаниями и др.»¹.

Опираясь на это, финансовая работа в организации в первую очередь направлена на то, чтобы создавать финансовые ресурсы для развития, с целью обеспечить рост рентабельности, а также инвестиционной привлекательности, то есть улучшить финансовое состояние предприятия. Финансовое состояние является совокупностью показателей, которые отражают наличие, размещение, а также применение финансовых ресурсов. Поскольку, цель анализа заключается не просто в установлении и оценке финансового состояния организации, а также еще и в проведении постоянной работы, направленной на его улучшение.

Анализ финансового положения отражает, по каким определенным направлениям требуется ведение данной работы, дает возможность выявления

¹ Курганов М.В. Показатели и модели анализа финансового состояния на различных этапах жизненного цикла организации / М.В. Курганов // Экономический анализ. 2014. № 5. С. 38.

наиболее важных аспектов и наиболее слабых позиций в финансовом положении организации. Оценка финансового положения может выполняться с разной степенью детализации в зависимости от целей анализа, имеющихся сведений, программного, технического, а также кадрового обеспечения. Целесообразнее всего выделить процедуры экспресс-анализа и углубленного изучения финансового положения. Такой анализ дает возможность оценки:

- имущественного состояния предприятия;
- степени предпринимательских рисков;
- достаточности капитала для настоящей деятельности, а также долгосрочных инвестиций;
- потребности в дополнительных источниках финансирования;
- способности наращивать капитал;
- рациональности вовлечения заемных средств;
- обоснованности политики по распределению и использованию прибыли.

Основой информационного обеспечения анализа финансового положения должна стать бухгалтерская отчетность, выступающая как единая для предприятий всех отраслей, а также форм собственности².

Финансовое состояние начинают анализировать с исследования состава и структуры имущества организации по сведениям баланса. Баланс дает возможность получить общую оценку изменения всего имущества организации, выделения в его составе оборотных (мобильных) и внеоборотных (иммобилизованных) средств, изучения динамики структуры имущества. Структура является процентным соотношением отдельных групп имущества в данных группах.

Анализ динамики структуры и состава имущества дает возможность установления размера относительного и абсолютного прироста либо сокращения всего имущества организации и его отдельных видов. Прирост

² Горемыкин В.А. Экономическая стратегия организации / В.А. Горемыкин. М.: Альфа-пресс, 2016. С. 87.

(уменьшение) актива указывает на расширение (сужение) деятельности организации.

При проведении анализа причин повышения стоимости имущества организации, нужно принимать во внимание влияние инфляции, высокий показатель которой влечет значительные отклонения номинальных сведений балансового отчета от реальных.

Все науки обладают предметом. Предмет экономического анализа, как полагает Ионнова А.Ф.³, — хозяйственные процессы организаций, а также их социально-экономическая действенность и конечные финансовые итоги деятельности, которые складываются под влиянием объективных и субъективных факторов, отражающихся посредством системы экономической информации.

Как полагает Муравьев А.И.⁴, предметом экономического анализа определяются поставленные перед ним задачи. Из числа главных выделим:

- увеличение научно-экономической обоснованности бизнес-планов, процессов, а также нормативов при их разработке;
- объективное, а также всестороннее изучение исполнения бизнес-планов, процессов и соблюдения нормативов;
- определение действенности применения трудовых и материальных ресурсов;
- контроль осуществления требований коммерческих расчетов;
- определение и вычисление внутренних резервов на всех этапах производственного процесса;
- проведение проверки оптимальности управленческих решений.

В практике некоторые виды экономического анализа можно редко встретить.

Экономический анализ — необходимый элемент управления экономикой.

³ Ковалев В.В. Финансы экономических субъектов (экономических субъектов) / В.В. Ковалев. М.: Финансы и статистика, 2016. С.48.

⁴ Савицкая Г.В. Экономический анализ. Учебник / Г.В. Савицкая. М.: Новое знание, 2016. С. 94.

В зависимости от потребностей управления возможно выделение следующих видов анализа (таблица 1).

Таблица 1 - Классификация видов экономического анализа

Признаки классификации	Виды анализа
Функции управления	
По уровню информационного обеспечения	внутренний управленческий внешний финансовый
По содержанию процесса управления	перспективный (предварительный) ретроспективный (последующий) оперативный итоговый (заключительный)
По характеру объектов управления	этапов расширенного воспроизводства отраслевой ведомств и организаций составляющих производства и производственных отношений
Прочие виды классификации	
По субъектам анализа	по заданию руководства и экономических служб анализ по заданию собственников и органов управления по заданию контрагентов (поставщиков, покупателей, кредитных и финансовых органов)
По периодичности	годовой квартальный месячный декадный ежедневный
По содержанию и полноте исследуемых вопросов	полный локальный тематический
По методам изучения объекта	комплектный системный сравнительный сплошной выборочный
По степени автоматизации работ	с применением ПЭВМ без использования ПЭВМ

Во время управления для того, чтобы обосновать принимаемые решения, применяют совокупность разных видов экономического анализа. К примеру, рыночная экономика охарактеризована динамичностью ситуаций внешней, а также внутренней среды деятельности организации. В данных условиях значимая роль отведена оперативному анализу. Его отличительные черты состоят в комплексности, компьютерной обработке оперативных информационных массивов, использовании его итогов на уровне некоторых функциональных служб организации в виде ориентированных фрагментарных

сведений.

Общеизвестно, комплексное экономическое изучение хозяйствующего субъекта начинают с анализа его деятельности. Причем на начальной стадии дают оценку сложившемуся финансовому положению и выявляют главные тенденции его изменений. Этот анализ стал называться общей оценкой финансового положения.

Сведения, необходимые финансовому менеджеру с целью анализа, в обобщенной форме является систематизированной в бухгалтерском балансе, выступающем как наглядная финансовая модель организации.

Анализ финансового положения, как полагает Крейнина М.Н.⁵, выступает как очень важная составляющая любого экономического исследования. Термин «финансовое положение организации», по Крейниной М.Н. — экономическая категория, отражающая состояние капитала в ходе его кругооборота, а также способность субъекта хозяйствования развиваться на конкретный момент времени.

При помощи анализа финансового положения приводится обоснование целесообразности реализации определенных хозяйственных, инвестиционных, а также финансовых решений, установление степени их соответствия целям развития организации.

Мировая наука экономики накопила большой опыт изучения финансово-хозяйственной деятельности организаций.

Родоначальник систематизированного экономического изучения — Жак Савари (1622-1690), введший понятие «синтетический» и «аналитический учет». К концу XIX - началу XX века возникло течение в учете - балансоведение. В нашем государстве расцвет науки об изучении баланса выпадает на 1-ую половину XX века⁶.

Финансовое состояние является способностью организации к

⁵ Курганов М.В. Показатели и модели анализа финансового состояния на различных этапах жизненного цикла организации / М.В. Курганов // Экономический анализ. 2014. № 5. С. 133.

⁶ Рясина Н. Индикаторы предбанкротного состояния: как предупредить банкротство // Консультант. 2014. № 9. С. 8

финансированию своей деятельности. Оно охарактеризовано обеспеченностью финансовыми ресурсами, которые необходимы с целью оптимального функционирования организации, целесообразностью их в размещении и эффективности применения, финансовыми взаимными отношениями с иными физическими и юридическими лицами, платежеспособностью, а также финансовой стабильностью. Финансовое положение делится на устойчивое, неустойчивое и кризисное. Способность организации к своевременному проведению платежей, финансированию своей деятельности на расширенной основе указывает на его хорошее финансовое состояние. Финансовое положение организации зависит от итогов ее производственной, коммерческой, а также финансовой деятельности. Если имеется успешное выполнение производственного и финансового планов, то это оказывает положительное влияние на финансовое состояние организации. И напротив, из-за невыполнения по производству и продаже товаров повышается ее себестоимость, уменьшается выручка и сумма прибыли и как итог - ухудшается финансовое состояние организации и ее платежеспособность. Стабильное финансовое состояние в свою очередь положительно влияет на исполнение производственных планов, а также обеспечение производственных нужд необходимым ресурсом. В связи с чем финансовая деятельность в качестве составляющей хозяйственной деятельности ориентирована на то, чтобы обеспечить планомерное поступление и расходование денег, выполнять расчетную дисциплину, достигать рациональных пропорций собственного, а также заемного капитала, более эффективно его использовать.

Крутик А.Б.⁷ считает основной целью финансовой деятельности организации решать такие вопросы как: где, когда и каким образом применять финансовые ресурсы для того, чтобы эффективно развивать производство и получать максимум прибыли.

Для выживания при рыночной экономике и недопущения банкротства

⁷ Экономика и предпринимательство в социально-культурном сервисе и туризме : учеб. пособие / А. Б. Крутик, М. В. Решетова. - 2-е изд., стер. - Москва : Академия, 2010. С. 15.

организации, нужно хорошо понимать, каким образом осуществлять управление финансами, какой должна быть структура капитала по составу, а также источнику формирования, какой долей должны обладать собственные средства, а которой – заемные. Требуется знание и таких терминов рыночной экономики: деловая активность, ликвидность, платежеспособность, кредитоспособность организации, порог рентабельности, запас финансовой стабильности (зоны безопасности), степень рисков, эффект финансового рычага и другие, а также методику их анализа.

Основная цель анализа – вовремя определить и устранить недостатки в финансовой деятельности и найти резервы улучшения финансового положения компании и ее платежеспособности. Вместе с тем необходимо решение задач:

1) На основании исследования причинно-следственных взаимосвязей между разными показателями производственной, а также коммерческой и финансовой деятельности дача оценки исполнения плана, связанного с поступлением финансовых ресурсов и их использованием с точки зрения улучшения финансового положения организации.

2) Прогнозировать возможные финансовые результаты, экономической рентабельности, опираясь на реальные условия хозяйственной деятельности и наличие собственных, а также заемных ресурсов, разрабатывать модели финансового положения при многочисленных вариантах применения ресурсов.

3) Разрабатывать конкретные мероприятия, направленные на то, чтобы более эффективно использовать финансовые ресурсы и укрепить финансовое положение организации.

Для того, чтобы оценить финансовое положение организации, применяется целая система показателей, которые характеризуют изменения:

- структура капитала организации по его размещению, а также источникам образования;
- эффективность и интенсивность его применения;
- платежеспособность и кредитоспособность организации;
- запас его финансовой стабильности.

Изучение финансового положения организации основан преимущественно на относительных показателях, поскольку абсолютные показатели баланса при инфляции почти невозможным представляется приведение в сопоставимый вид.

Сравнение относительных показателей анализируемой организации возможно:

- с общепринятыми «нормами» для того, чтобы оценить степень риска и прогнозировать возможности банкротства;

- с аналогичной информацией других организаций, что дает возможность выявления сильных и слабых сторон предприятия и его возможностей;

- с аналогичной информацией за предыдущие годы для того, чтобы изучить тенденции улучшения, а также ухудшения финансового положения организации.

Анализ финансового состояния осуществляется не только руководителями и соответствующими службами предприятия, а также и его учредителями, инвесторами для того, чтобы изучить эффективность применения ресурсов, банками для того, чтобы оценить условия кредитования и определить степень риска, поставщиками для того, чтобы своевременно получать платежи, налоговыми инспекциями для того, чтобы выполнять план поступлений средств в бюджет и т.д. Согласно этому анализ бывает внутренним и внешним.

Внутренний анализ – проводят службы организации и его итоги применяются для того, чтобы планировать, контролировать и прогнозировать финансовое состояние. Его цель - установление планомерного поступления денег и размещение собственных и заемных средств для обеспечения нормального функционирования предприятия, получить максимум прибыли и исключить банкротство.

Внешний анализ – им занимаются инвесторы, поставщики материалов и финансов, контролирующие органы на основании публикуемых отчетностей.

Его цель - определить возможность выгодного инвестирования средств для обеспечения наибольшей прибыли и исключения рисков потери.

При рыночной экономики залог выживаемости и основа устойчивого положения организации — ее финансовая стабильность. Она выражает такое положение финансовых ресурсов, когда организация, при свободном маневрировании деньгами, способно через эффективное их использование к обеспечению бесперебойного процесса производства и реализовывать продукцию, а также расходы, связанные с его расширением и обновлением.

Выявление рамок финансовой устойчивости организации входит в число наиболее значимых экономических проблем при переходе к рынку, так как недостаточная финансовая стабильность способна повлечь отсутствие у организации средств для развития производства, а также его неплатежеспособность и, в результате, банкротство, а «избыточная» устойчивость будет мешать процессу развития, отягощая расходы организации излишними запасами и резервами.

Для того, чтобы оценить финансовую устойчивость организации, требуется анализ ее финансового состояния. Это состояние является совокупностью показателей, которые отражают наличие, размещение и применение финансовых ресурсов. Это способность организации к финансированию своей деятельности.

Финансовое состояние охарактеризовано обеспеченностью финансами, которые необходимы для нормальной работы организации, целесообразностью в их размещении и эффективности применения, финансовыми взаимными отношениями с иными физическими и юридическими лицами, платежеспособностью, а также финансовой устойчивостью.

Способность организации к своевременному проведению платежей, финансированию своей деятельности на расширенном основании указывает на его хорошее финансовое состояние.

Основная цель финансовой деятельности - решение, где, когда и каким образом применять финансовые ресурсы для того, чтобы эффективно развивать

производство и получать максимум прибыли.

Цель анализа заключается не просто в установлении и оценке финансового состояния организации, а также еще и в проведении постоянной работы, направленной на его улучшение. Анализ финансового положения организации отражает, по каким определенным направлениям необходимо ведение данной работы. Согласно этому итоги анализа отвечают на вопрос, каковыми являются самые важные способы улучшения финансового положения организации в определенный период ее деятельности.

Основная цель анализа – вовремя определить и устранить недостатки в финансовой деятельности и найти резервы улучшения финансового положения компании и ее платежеспособности.

Источники анализа финансового состояния организации - формы отчета, а также приложения к ним, информация из самого учета, если проведение анализа происходит в предприятии.

В конечном итоге анализ финансового состояния организации должен дать руководству ее картину по его действительному состоянию, а лицам, которые непосредственно не работают в этой организации, но проявляющим интерес в его финансовом положении - информация, необходимая для беспристрастного суждения, к примеру, по рациональности применения вложенных в организацию дополнительных инвестиций и т. п.

Для выживания при рыночной экономике и недопущения банкротства организации, нужно хорошо понимать, каким образом осуществлять управление финансами, какой должна быть структура капитала по составу, а также источнику формирования, какой долей должны обладать собственные средства, а которой – заемные. Цель анализа состоит в наглядной и простой оценке финансового благополучия и динамики развития субъекта хозяйствования. В ходе анализа предлагается расчет различных показателей и дополнение их методиками, которые основаны на опыте и квалификации специалиста.

Этапы анализа:

- подготовительный этап,
- предварительный обзор финансовой отчетности,
- экономическое чтение и анализ отчетности.

Цель первой стадии - принятие решения касательно целесообразности изучения финансовой отчетности и убеждение в ее готовности к чтению. Здесь проводят визуальную и элементарную счетную проверку отчетности по формальным признакам, а также по существу: определение наличия всех требуемых форм и приложений, а также реквизитов и подписей, проверка правильности и понятности всех отчетных форм; проверка валюты баланса и всех промежуточных итогов.

Цель второй стадии - ознакомиться с пояснительной запиской к балансу. Это нужно для оценки условий работы в отчетном периоде, определения тенденций главных показателей деятельности, и качественных изменений в имущественном, а также финансовом состоянии хозяйствующего субъекта⁸.

Третья стадии - главный в экспресс-анализе; его цель - обобщить оценку итогов хозяйственной деятельности и финансового положения объекта. Этот анализ проводят с определенной мерой детализации в интересах различных

Предлагается проводить анализ финансового положения по вышеуказанной методике. Анализ может быть завершен выводом о целесообразности либо необходимости более углубленно и детально анализировать финансовый результат и положение.

1.2. Методы анализа финансовой устойчивости

Наиболее кратко и сжато анализ финансового состояния представлен в учебнике Д.В. Лысенко. Он ограничился лишь самыми необходимыми, наиболее значимыми и существенными показателями финансового состояния.

⁸ Чесноков А.А. Выявление признаков несостоятельности экономических субъектов: монография. - Барнаул: Барнаульский юридический институт МВД России, 2016. С. 114.

Его методика основана на методике А.Д. Шеремета и включает следующие этапы анализа:

1) Анализ платежеспособности и ликвидности. На этом этапе проводится ранжирование активов по степени убывания и пассивов по степени возрастания срочности их погашения, а затем осуществляется сопоставление активов и обязательств и производится расчет относительных показателей ликвидности.

2) Анализ финансовой устойчивости. В процессе анализа определяется недостаток или излишек источников средств для образования запасов и расходов и производится расчет относительных показателей финансовой устойчивости.

3) Анализ деловой активности состоит в изучении уровней и динамики различных показателей оборачиваемости.

Основываясь на сведениях лишь данной методики, оценка финансового состояния предприятия может быть дана только в обобщенном виде.

Более подробно анализ финансового состояния рассмотрен Г.В. Савицкой. В соответствии с ее методикой финансовое состояние субъектов хозяйствования во многом зависит от соотношения собственных и заемных средств. Отдельным этапом анализа является оценка производственно-финансового левериджа, т.е. анализ взаимосвязи между прибылью, себестоимостью продукции и соотношением собственного и заемного капитала. Для определения финансовой устойчивости предприятия определяется зона безубыточности и порог рентабельности. Для более полной и объективной оценки ликвидности Г.В. Савицкая приводит факторную модель общего показателя ликвидности. Анализ платежеспособности, представленный в учебнике Г.В. Савицкой, осуществляется на основе изучения потоков денежных средств по методу О.В. Ефимовой.

Основной проблемой в настоящее время, по мнению экономиста М.В. Бибнева, является переизбыток информации. Разные финансовые показатели рассчитывают в отдельности друг от друга. Это влечет противоречивые или даже неправильные выводы при попытке дачи комплексной оценки

финансового состояния организации. В связи с этим, для адекватной оценки финансовой ситуации в определенной организации нужно установить, какое количество показателей должно быть рассчитано и как их сгруппировать, чтобы выводы являлись верными. В связи с этим М.В. Бибнев предлагает использовать методику так называемого «финансового треугольника» контроллинга, основанную на системном подходе к движению ресурсов организации. За основу данного подхода положена простая идея, что каждый бизнес может быть представлен в качестве взаимосвязанной системы движений финансов, которые обусловлены управленческими решениями. Каждое из данных решений в конечном результате ведет к улучшающему или ухудшающему экономическому воздействию на бизнес. По сути процесс управления любой организацией – это комплекс экономических решений. Данные решения обуславливают движения финансов, которые обеспечивают бизнес. В «Финансовом треугольнике» контроллинга содержатся и абсолютные (прибыль, выручка, активы, собственный капитал), и относительные (оборачиваемость, рентабельность, финансовый рычаг) показатели. Эти показатели - агрегированные и довольно легко подвергаемые декомпозиции.

А экономист М.В. Курганов⁹ рекомендует при анализе финансового состояния организации учитывать, на какой стадии жизненного цикла она находится. «...Это вызвано тем, что организация, развиваясь во времени, начиная с этапа зарождения, претерпевает коренные изменения в структуре активов и пассивов, состоянии конкурентоспособности и деловой активности, эффективности использования ресурсов. Таким образом, показатели и модели анализа зависят от этапа жизненного цикла организации. Следовательно, жизненный цикл организации следует рассматривать как концептуальную диаграмму, допускающую множество решений» .

Обобществляя все вышеуказанное, можно сделать вывод, что анализ финансового состояния предприятия – процедура довольно многогранная и

⁹ Курганов М.В. Показатели и модели анализа финансового состояния на различных этапах жизненного цикла организации / М.В. Курганов // Экономический анализ. 2014. № 5. С.37 – 40.

чрезвычайно информативная. Приемлемость и адекватность результатов, их значимость, а также достижение поставленных перед исследователем задач во многом зависит от того, какие методы, приемы, а также в каком их сочетании планируется использовать.

В ходе аналитической работы исследоваться и оцениваться могут финансовые показатели всех отделений предприятия. Такой анализ и есть комплексный¹⁰.

Ликвидность баланса выражает, в какой степени и насколько быстро обязательства организации покрывают его активы.

Исследование ликвидности заключается в том, что осуществляют сопоставление отдельных статей актива баланса и статей пассива баланса. Вместе с тем статьями пассива отражаются различные виды обязательств предприятия перед кредиторами.

Чем меньше количество времени необходимо на превращение отдельных активов в деньги, тем больше кредитоспособность и платежеспособность, ликвидность баланса предприятия.

Заслуживает практического и аналитического интереса сравнение показателей платежеспособности некоторых компаний, которые функционируют на локальном рынке.

Важные задачи аналитика - разработать и осуществить комплекс перспективных мер, направленных на увеличение платежеспособности организации на основании материалов ликвидности баланса. В их число входит:

- совершенствование деятельности маркетинговой службы, связанной со скорейшей реализацией товаров, готовой продукции;
- упрочнение платежной дисциплины, в особенности расчетов с поставщиками, покупателями и т. п.;
- непрерывный анализ финансового состояния клиентов;

¹⁰ Кистерева Е.В. Анализ финансовых коэффициентов – способ восприятия и оптимизации баланса / Е.В. Кистерева // Финансовый менеджмент в России и за рубежом. 2014. № 5. С. 34.

- повышение прибыли, одной из формирующих собственных средств, часть которой остается на расчетном счете;
- оправданная амортизационная политика, так как сумма амортизационных отчислений включается в цену товаров и готовой продукции и подлежит зачислению на расчетный счет в случае их реализации;
- улучшение нормирования некоторых видов оборотных средств;
- увеличение эффективности применения всех внеоборотных активов и т. п.

Общая экономическая стабильность любого субъекта хозяйствования является его стабильным положением и развитием на конкурентном рынке, характеризующимся спросом и качеством на реализуемую продукцию (исполняемые работы, оказываемые услуги). Она подразумевает устойчивость капитала, стабильность в кадровом персонале, стабильность финансового положения.

Финансовая стабильность, говоря образно, отражает, крепко ли субъект хозяйствования стоит на собственных ногах, меру его независимости от внешних факторов. Ее во многом определяет величина и состояние собственных средств и их наличие в обороте предприятия. Анализ данных показателей дает возможность судить относительно эффективности управления финансами и потоками денег организации¹¹.

В современной российской науке до настоящего времени не выработано единого подхода к проведению оценки финансовой устойчивости коммерческой организации путем анализа финансовой отчетности. Разработано и используется множество методик, таких как методика Шеремета А.Д., Ковалева В.В., Донцовой Л.В., Никифоровой Н.А., Стояновой Е.С., Артеменко В.Г. Отличия между ними состоят в способах, подходах, условиях и критериях проведения анализа.

¹¹ Жилкина А.Н. Управление финансами в постиндустриальной экономике. // Вестник Университета (Государственный университет управления). 2016. № 1. С. 186.

Анализ типа финансовой ситуации иногда называют анализом обеспеченности запасов источниками формирования или анализом финансовой устойчивости. В процессе анализа пользуются абсолютными и относительными показателями финансовой устойчивости (рисунок 1).

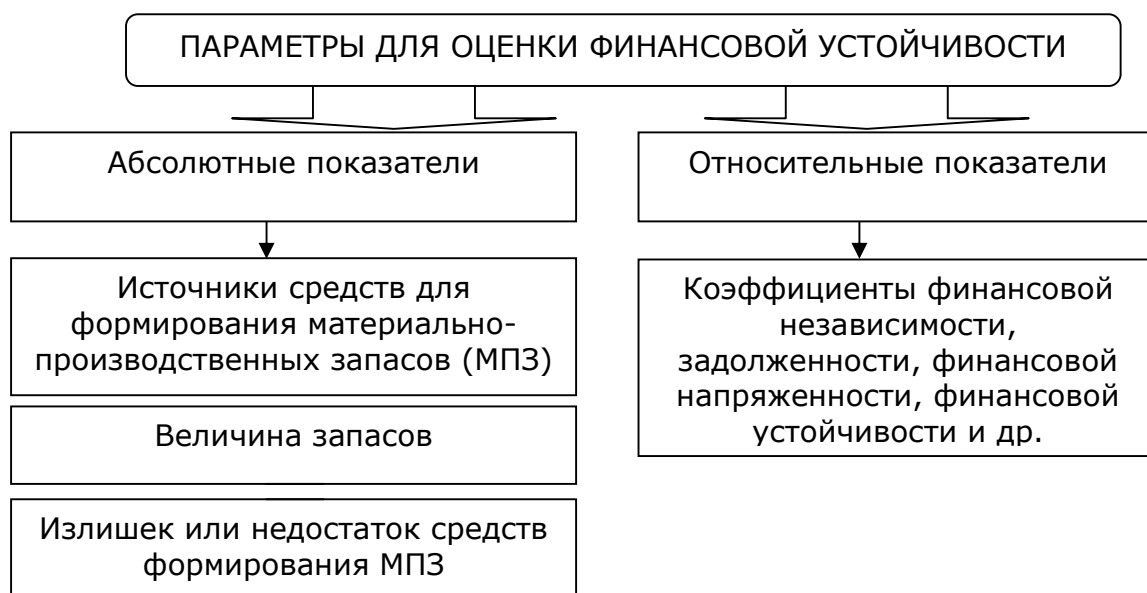


Рисунок 1. Показатели, характеризующие финансовую устойчивость

Абсолютными показателями отражается соотношение отдельных статей актива и пассива баланса. В целях оценки, а также диагностики устойчивости финансового состояния проводится выявление состава источников образования материальных запасов организации. Такие источники могут состоять в ее собственных оборотных и привлеченных средствах.

Возможно выделение 4-х типов финансовых ситуаций (таблица 2):

Таблица 2 - Сводная таблица показателей по типам финансовых ситуаций

Показатели	Типы финансовых ситуаций			
	Абсолютная устойчивость (независимость) $S=\{1,1,1\}$	Нормальная устойчивость (независимость) $S=\{0,1,1\}$	Нестабильное финансовое положение $S=\{0,0,1\}$	Кризисное финансовое положение $S=\{0,0,0\}$
$\pm \Phi^C = \text{СОС} - \text{Зп}$	$\Phi^C \geq 0$	$\Phi^C < 0$	$\Phi^C < 0$	$\Phi^C < 0$
$\pm \Phi^T = \text{КФ} - \text{Зп}$	$\Phi^T \geq 0$	$\Phi^T \geq 0$	$\Phi^T < 0$	$\Phi^T < 0$
$\pm \Phi^O = \text{ВИ} - \text{Зп}$	$\Phi^O \geq 0$	$\Phi^O \geq 0$	$\Phi^O \geq 0$	$\Phi^O < 0$

При анализе и оценке производится расчет излишка или недостатка

отдельных источников к покрытию запасов, и установление типов финансовой устойчивости организации на дату формирования баланса.

Диагностику их необходимо проводить исходя из следующих положений.

1) Абсолютная устойчивость, возможная только в случае полного покрытия запасов собственных оборотных средств (СОС). Такая ситуация не во всех случаях экономически обоснована, если можно привлечь заемные средства на взаимовыгодных условиях к развитию масштабов деятельности.

2) Нормальная стабильность, когда формирование запасов происходит за счет СОС и краткосрочных займов и кредитов.

3) Нестабильное финансовое состояние, при которых для формирования запасов, а также обеспечения нормальной платежеспособности нужно к СОС и заемным средствам привлечение дополнительных финансовых ресурсов, в частности кредитов банка на временное пополнение СОС.

4) Кризисное финансовое положение, указывающее на то, что все существующие и изыскиваемые источники не являются достаточными к покрытию запасов организации

Основные пути преодоления нестабильного и кризисного состояния состоят в: увеличении СОС и нормализации запасов. Для данных целей большим значением обладают меры, нацеленные на обоснованное распределение прибыли, повышение контроля над движением товарно-материальных ценностей (ТМЦ), увеличение эффективности образования и использования.

Для того, чтобы оценить финансовую устойчивость, применяют систему коэффициентов.

Коэффициент концентрации собственного капитала (автономии, независимости) $K_{кк}$:

$$K_{кк} = \text{СК} / \text{ВБ}, \quad (1)$$

где СК является собственным капиталом, тысяч рублей;

ВБ – валютой баланса, тысяч рублей.

Данный показатель описывает долю владельцев организации в совокупности средств, которые авансированы в его деятельность. Считается, что большее значение данного коэффициента говорит о большей финансовой устойчивости, стабильности и независимости от внешних кредиторов предприятия.

Дополнение к данному показателю — коэффициент концентрации заемного капитала $K_{кп}$:

$$K_{кп} = ЗК / ВБ, \quad (2)$$

где ЗК является заемным капиталом, тысяч рублей.

Данные два коэффициента в сумме: $K_{кс} + K_{кп} = 1$.

1) Коэффициент отношения заемного и собственного капиталов K_c :

$$K_c = ЗК / СК. \quad (3)$$

Он отражает размер заемных средств, которые приходятся на каждый рубль собственных средств, что вложены в активы организации.

2) Коэффициент маневренности собственных средств K_m :

$$K_m = СОС / СК, \quad (4)$$

где СОС является собственными оборотными средствами, тысяч рублей.

Данный коэффициент отражает, какую долю собственного капитала используют для того, чтобы финансировать текущую деятельность, то есть, вложенная в оборотные средства, а какую часть капитализировали. Значение данного показателя способно претерпевать существенные изменения зависимо от вида деятельности организации, а также структуры активов, включая оборотных активов.

$$\text{СОС} = \text{СК} + \text{ДП} - \text{ВА} = (\text{III} + \text{IV} - \text{I}). \quad (5)$$

Подразумевается, что долгосрочные пассивы предназначены для того, чтобы финансировать основные средства и капитальные вложения.

3) Коэффициент структуры долгосрочных вложений $K_{\text{св}}$:

$$K_{\text{св}} = \text{ДП} / \text{ВА}, \quad (6)$$

где ДП является долгосрочными пассивами, тысяч рублей;

ВА – внеоборотными активами, тысяч рублей.

Коэффициент отражает, какая доля основных средств и иных внеоборотных активов является профинансированной за счет долгосрочных заемных источников.

4) Коэффициент стабильного финансирования $K_{\text{уф}}$:

$$K_{\text{уф}} = (\text{СК} + \text{ДП}) / (\text{ВА} + \text{ТА}), \quad (7)$$

В котором (СК + ДП) является перманентным капиталом, тысяч рублей; (ВА + ТА) – суммой внеоборотных, а также текущих активов, тысяч рублей.

Данное отношение суммарного размера собственных, а также долгосрочных заемных источников средств к общей стоимости внеоборотных и оборотных активов отражает, какую часть активов финансируют из стабильных источников. Помимо этого, $K_{\text{уф}}$ выражает степень независимости (либо зависимости) организации от краткосрочных заемных источников покрытия.

Анализ коэффициентов финансовых результатов

Задача анализа состоит в выявлении тенденций изменения деловой активности, которая определяется посредством оборачиваемости и рентабельности организации.

Рентабельность организации отражает долю прибыли, которая заложена в

выручке от продажи товаров. Чем в структуре реализованных товаров выше доля наиболее рентабельных типов товаров, тем больше выручка и, следовательно, прибыль организации.

Помимо этого, к числу подходов включим подход к анализу финансовых итогов, который основан на методологии точки безубыточности производства предложен Керимовым В.Э. и Роженецким О.А. Они полагают, что один из мощных инструментов состоит в анализе отношения «расходы – объемы – прибыль» (cost – volume – profit; CVP - анализ). Для бухгалтеров, аудиторов, экспертов и консультантов предоставлена возможность при помощи этого метода дача более глубокой оценки финансовых итогов и более точного обоснования рекомендаций для улучшения работы организации.

Ключевые элементы CVP – анализа:

1) Маржинальные доходы является разницей между выручкой организации от продажи и суммой переменных расходов.

Величина маржинальных доходов отражает вклад организации в покрытие постоянных расходов, а также получение прибыли.

Есть два подхода в процессе определения величины маржинальных доходов:

1.1 Выручка при вычете всех переменных расходов, т.е. всех прямых затрат и части накладных затрат (общепроизводственные затрат), которые зависят от объемов производства;

1.2 Величина маржинальных доходов равна сумме постоянных расходов и прибыли организации.

Средняя величина маржинальных доходов является разницей между ценой и средними переменными расходами, она отражает вклад единицы товара в покрытие постоянных расходов и извлечение прибыли.

Норма маржинальных доходов является долей величины маржинальных доходов при выручке от продажи (для отдельного товара) доля среднего размера маржинальных доходов в цене изделия.

2) Порог рентабельности является показателем, характеризующим

объемы реализации организации, когда выручка организации равняется всем его совокупным расходам.

Для того, чтобы вычислить порог рентабельности, пользуются тремя методами:

- графическим;
- методом уравнений;
- методом маржинальных доходов

Метод уравнений: прибыль организации равняется выручке при вычете величины переменных и постоянных расходов.

Уточняя алгоритм вычисления показателей формулы:

Прибыль = (Цена за единицу × число единиц) - (переменные расходы на единицу × число единиц) – постоянные расходы

Метод маржинальных доходов:

Точка безубыточности = (постоянные расходы)/(норма маржинальных доходов)

3) Производственный леввередж (рычаг) является механизмом управления прибылью организации, которые основаны на оптимизации отношения постоянных и переменных расходов, при его помощи возможно прогнозирование изменения прибыли организации зависимо от изменения объемов продаж.

Чем меньше показатель удельного веса постоянных расходов в общей сумме расходов организации, тем в меньшей мере изменяется размер прибыли в отношении темпов изменения выручки организации.

Определение производственного леввереджа производится при помощи нижеследующей формулы:

$$\mathcal{E}_{\text{пл}} = \text{МД}/\text{П} \quad (8)$$

или

$$(\mathcal{Z}_{\text{пост}} + \text{П})/\text{П} = 1 + \mathcal{Z}_{\text{пост}}/\text{П}, \quad (9)$$

где МД является маржинальным доходом, тысяч рублей;

П – прибылью, тысяч рублей;

$Z_{\text{пост}}$ – постоянными затратами, тысяч рублей.

$$\Delta_{\text{пл}} = \Delta \text{П} / \Delta \text{В}, \quad (10)$$

где $\Delta_{\text{пл}}$ – изменение прибыли зависимо от изменений выручки, %.

4) Маржинальные запасы прочности (МЗП) являются величиной, которая показывает превышение фактической выручки от реализации товаров (услуг, работ) над пороговой обеспечивающей безубыточность реализации.

$$\text{МЗП} = (\text{В}_{\text{ф}} - \text{В}_{\text{порог}}) / (\text{В}_{\text{ф}}) \times 100\% \quad (11)$$

где $\text{В}_{\text{ф}}$ является фактической выручкой, тысяч рублей;

$\text{В}_{\text{порог}}$ – пороговой выручкой, тысяч рублей.

Значение маржинальных запасов прочности отражает, если ввиду рыночной ситуации выручка уменьшится меньше чем на эту величину маржинальных запасов прочности, то организация будет получать прибыль, однако если более, то пойдёт в убыток.

Вместе с тем цена продукции с безубыточной реализацией будет равняться:

$$\text{Ц}_{\text{б}} = \text{В}_{\text{порог}} / V_{\text{пр}}, \quad (12)$$

где $V_{\text{пр}}$ является объемами произведенной продукции в натуральной форме (штук).

Помимо вышеуказанных компонентов CVP – анализа, в работе Донцовой Л.В. предложена концепция финансового рычага. Она бывает тогда, если в структуре источников образования капитала (инвестиционных ресурсов) имеются обязательства, имеющие фиксированную ставку процента. В данном

случае прибыль после уплаты процента повышается или снижается более быстрым темпом, чем изменение в объеме выпускаемых товаров. Финансовый рычаг дает возможность выигрыша от постоянной величины расходов, не изменяющейся с изменением масштабов производственной деятельности.

Для российских организаций метод анализа безубыточности производства — неофициально рекомендованный, поэтому он пока остается для прогнозного расчета значений цены и прибыли.

Финансовое состояние организации, ее платежеспособность зависят от того, как быстро средства, которые вложены в активы, становятся деньгами. Эффективность применения средств описывают коэффициенты деловой активности — показатель оборачиваемости. Они являются значимыми для организации, поскольку:

- от скорости оборота средств зависят размеры годового оборота;
- с размером оборота, а значит, и с оборачиваемостью имеет связь относительный размер условно- постоянных затрат;
- чем скорее оборот, тем меньший на каждый оборот приходится данный затрат;
- ускорение оборота на определенном этапе кругооборота средств ведет к ускорению оборота и на иных этапах¹².

Оборачиваемость можно исчислить как по всему капиталу, так и по всем оборотным средствам (коэффициент ресурсоотдачи) и по отдельным видам оборотных средств, сравнить динамику и темпы роста прибыли, выручки и авансированного капитала.

Оборачиваемость средств, которые вложены в имущество, можно оценить:

- скоростью оборота — число оборотов, которое совершают за

¹² Грищенко А.В., Ножкина А.А. Отдельные вопросы процедуры банкротства общества // «Электронный журнал «Финансовые и бухгалтерские консультации». 2014. № 7. С. 23.

изучаемый период (год, квартал, месяц) капитал организации либо его составляющие;

– периодом оборота – средние сроки, за который возвращаются в хозяйственную деятельность организации средства, которые вложены в производственно-коммерческие операции¹³.

Основные коэффициенты деловой активности предприятия:

1) Общий коэффициент оборачиваемости определяется по формуле¹⁴:

$$K_{\text{общ}} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя стоимость имущества}} \quad (13)$$

Он отражает эффективность применения всех существующих ресурсов вне зависимости от их источников и отражает, сколько раз за время происходит полный цикл производства и обращения, дающий прибыль, и зависит от специфики технологического процесса. Чем он больше, тем лучше.

2) Определение среднего срока оборота капитала производится при помощи формулы:

$$D = \frac{360 \text{ (или 365)}}{K_{\text{общ}}} \quad (14)$$

3) Определение оборачиваемости собственных средств производится при помощи формулы:

$$K_{\text{сс}} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя сумма собственных средств}} \quad (15)$$

Скоростью оборота собственных средств отражается активность денег.

¹³ Ковалев В.В. Финансы экономических субъектов (экономических субъектов) / В.В. Ковалев. М.: Финансы и статистика, 2016. С. 103.

¹⁴ Горемыкин В.А. Экономическая стратегия организации / В.А. Горемыкин. М.: Альфа-пресс, 2016. С. 434.

Если она чересчур высокая, то уровень продаж существенно больше вложенного капитала и возникает необходимость повышения кредитных ресурсов. Низкий показатель указывает на бездействие части собственных средств.

4) Определение коэффициента оборачиваемости оборотных активов осуществляется при помощи формулы:

$$K_{об.ср.} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя сумма оборотных средств}} \quad (16)$$

Рост этого коэффициента характеризуется положительно, если находится в сочетании с ростом коэффициента оборачиваемости материальных оборотных активов, а также отрицательно при его уменьшении.

1.3 Методологические аспекты анализа финансовых резервов

К основным задачам анализа финансовых результатов относятся:

- 1) Определение выполнения плана прибыли и рентабельности за отчетный период.
- 2) Выявление тенденции изменения финансовых результатов за анализируемый период.
- 3) Определение и расчет влияния основных факторов на сумму прибыли и уровень рентабельности.
- 4) Анализ факторов, повлиявших на изменение суммы и уровня рентабельности.
- 5) Разработка рекомендаций для принятия управленческих решений по увеличению прибыли и рентабельности, устранению выявленных недостатков и закреплению положительных достижений.

Ведущие экономисты подходят к дефиниции содержания комплексного экономического анализа финансового результата в различных аспектах и с

различной детализацией. Есть отличия и в подходе к составу и порядку аналитических процедур, осуществляемых в процессе анализа финансового результата предприятия.

Основные подходы к составу, а также последовательности аналитических процедур, реализуемых в процессе анализа финансовых результатов представлены в таблице 3.

Таблица 3 - Подходы к составу, а также последовательности аналитических процедур, реализуемых в процессе анализа финансовых результатов

Авторы	Основные направления анализа
А.Д. Шеремет и Р.С. Сайфулин	<ul style="list-style-type: none"> - анализа, оценки уровня и динамики показателей прибыли; - факторного анализа прибыли от продажи продукции (услуг, работ); - анализа финансового результата от прочей деятельности; - анализа и оценки применения чистой прибыли; - анализа взаимосвязи расходов, объемов производства (продаж) и прибыли; - анализа взаимосвязей прибыли, движения оборотного капитала и потока денег; - анализа и оценки воздействия инфляции на финансовые результаты
Г.В. Савицкая	<ul style="list-style-type: none"> - систематического контроля исполнения планов реализации продукции и получении прибыли; - определения воздействия и объективных, и субъективных факторов на финансовый результат; - выявления резервов повышения суммы прибыли и рентабельности; - оценки работы организации, связанной с использованием возможностей повышения прибыли и рентабельности; - разработки мероприятий по применению выявленных резервов
Л.В. Донцова и Н.А. Никифорова	<ul style="list-style-type: none"> - исследования изменений всех показателей за текущий изучаемый период (горизонтального анализа); - исследования структуры соответствующих показателей, а также их изменений (вертикального анализа); - изучения динамики изменения показателей за несколько отчетных периодов (трендового анализа); - исследования воздействия факторов на прибыль (факторного анализа); - расчета показателей прибыльности и рентабельности.

Таким образом, анализ финансового результата нужно проводить, с соблюдением логики движения от общего к частному и дальше, к определению воздействия частного на общее. Иными словами, сначала проводится анализ обобщающих показателей финансового результата в их динамике, после этого изучение их структуры, определение изменения в изучаемом периоде в отношении базисного периода. Далее, выявление факторов, действие которых повлекло изменения, показатели, при помощи которых можно количественно оценить влияние факторов на изменение финансового результата. На

следующей стадии осуществляется подробный анализ финансовых результатов на основании углубленного исследования частных показателей и определения резерва роста прибыли.

Рассмотрев все вышеизложенные методики, учитывая специфические особенности рассматриваемого предприятия, наиболее целесообразной к использованию следует считать методику, предложенную Л.В. Донцовой и Н.А. Никифоровой, поскольку она в целом отражает основные этапы проведения анализа финансовых результатов малого предприятия¹⁵.

Анализ бухгалтерской прибыли (до налогового обложения) начинают с изучения ее динамики и в общем, и в срезе элементов, составляющих ее структуру. Вместе с тем подлежат учету факторы, повлиявшие на величину прибыли.

Отражение формирования чистой прибыли отчетного периода приводится в отчете о финансовых результатах. На основании сведений отчета о финансовых результатах возможно составление таблиц, дающих возможность исследования динамики и структуры прибыли и в общей сумме, и в срезе формирующих ее элементов.

Подробный анализ формирования бухгалтерской прибыли (прибыль до уплаты налогов) при помощи метода вертикального анализа (таблица) состоит из:

- расчета удельных весов промежуточных показателей в общих итогах, принятых за 100%;
- изменений показателей в денежной форме и в проценте к итогам.

Особым значением для оценки финансового результата деятельности предприятия обладает факторный анализ прибыли от реализации (продаж), являющейся ключевой составляющей бухгалтерской прибыли (прибыль до уплаты налогов).

¹⁵ Безбородова Т.И. Анализ особенностей формирования финансовой (бухгалтерской) отчетности на различных стадиях жизненного цикла организации / Т.И. Безбородова // Экономический анализ. 2016. № 1. С. 25.

Главный показатель прибыли от реализации (продаж) — валовая прибыль, формируемая под воздействием нижеследующих факторов:

- выручка от продажи в натуральной форме (тонны, шт., л, м² и т.д.);
- себестоимость реализованных товаров;
- цена продажи (реализации);
- изменение в ассортименте реализованных товаров.

Валовая прибыль равняется объему реализованной продукции в натуральной форме (цена продажи единицы товара минус себестоимость единицы товара) равняется выручке от реализации продукции за вычетом себестоимости реализованных товаров.

Следовательно, основные факторы, влияющие на валовую прибыль организации - изменения выручки от продажи, себестоимости реализованных товаров и изменение в ассортименте реализованных товаров. Проведение факторного (пофакторного) анализа прибыли осуществляется при помощи элиминирования (метод цепных подстановок), являющегося техническим приемом анализа, используемым для выявления воздействия некоторых факторов на объект изучения.

При расчете рентабельности необходимо исходить из следующих положений:

1) Рентабельность – отношение прибыли, к тому финансовому показателю, от которого она находится в зависимости.

2) В процессе расчета показателей рентабельности необходимо использовать имеющуюся финансовую отчетность, а не использовать дополнительные расчеты.

3) Вычисленные показатели рентабельности нужно сопоставлять с нормативными значениями, а также средними показателями в отрасли.

4) Каждый показатель рентабельности обладает своим функциональным значением.

5) При определении порядка расчета рентабельности активов, нужно уделить внимание «норме прибыльности».

Подчеркнем, что по сведениям зарубежных институтов экономического анализа, она равна порядка 18-20%. Разумеется, норма прибыльности является понятием весьма условным и относительным. Она может быть определена через статистический анализ средних показателей рентабельности совокупностей организаций, формируемых по конкретным признакам – принадлежности к определенной отрасли деятельности, географии бизнеса и т.п.

6. Также нужно подчеркнуть, что анализ рентабельности подразумевает моделирование факторных зависимостей отдельных показателей рентабельности. Именно они свидетельствуют о путях повышения рентабельности производства¹⁶.

Для того, чтобы рассчитать уровень доходности организации, все показатели рентабельности могут объединяться в нижеследующие группы:

1) Показатели, которые рассчитываются для того, чтобы оценить доходность деятельности организации в целом. Методика их расчета основывается на использовании показателей прибыли организации либо прибыли от продажи товаров, чистой прибыли (в числителе), а также показателей реализованных товаров, себестоимости, размера акционерного капитала, вложенных средств капитала, собственного, заемного капитала либо совокупного капитала (знаменатель).

2) Показатели, которые рассчитываются для того, чтобы оценить доходность товаров, а также применяемых ресурсов производства и ресурсов. Методика их вычисления также основана на использовании показателей прибыли организации, прибыли от продажи товаров, чистой прибыли (числитель) и показателей совокупных расходов себестоимости, основных фондов, а также оборотных средств и оплаты труда, численности сотрудников, производственных площадей и т.д.

В общей форме рентабельность (R) определяет отношение прибыли к

¹⁶ Николаева М. А. Финансовый менеджмент. Теоретические основы. Учебник для ВУЗов. - М.: Норма, 2016. С. 141.

измерителю (основному показателю), который отражает определенные результаты деятельности. В процессе расчета показателей рентабельности используются две группы основных показателей – ресурсы либо совокупные доходы.

Для первого случая в знаменателе дроби коэффициента рентабельности применяют стоимостные оценки ресурсов (капитал, материальный ресурс и прочее); второго – выручка от продаж. Также нужно учесть, что в процессе расчета показателей рентабельности могут быть использованы разные показатели прибыли (прибыль от реализации, валовая прибыль, прибыль до налогового обложения, экономическая прибыль (прибыль до того, как уплачены проценты и налоги), чистая прибыль), в связи с чем отсутствует единый показатель рентабельности.

В практике экономического анализа применяется большое число показателей рентабельности, из числа которых особенного внимания заслуживают нижеследующие:

- в первую очередь, показатели рентабельности реализации (маржа), которые дают возможность оценки выгодности производимых товаров;
- второе, показатели рентабельности активов, дающие возможность оценки эффективности применения активов фирмы и ее кредитоспособности;
- третье, показатели рентабельности собственного капитала, которыми характеризуется инвестиционная привлекательность фирмы.

Рассчитываются данные показатели рентабельности при помощи следующих формул:

Рентабельность продаж (маржа):

$$R_{\Pi} = \frac{\Pi_{\Pi}}{В} * 100 \quad (26)$$

где Π_{Π} - прибыль от продаж (или валовой прибылью);

В - выручка (нетто) от продажи продукции.

Рентабельность активов:

$$R_a = \frac{\Pi_d}{A} * 100 \quad (27)$$

где Π_d - прибыль до уплаты процентов и налогов на прибыль;

A – среднегодовой стоимостью активов.

Рентабельность собственного капитала:

$$R_k = \frac{\Pi_{ч}}{K_c} * 100 \quad (28)$$

где $\Pi_{ч}$ - чистой прибылью отчетного периода;

K_c – среднегодовой величиной собственного капитала.

По мнению А.Н. Жилкина «особого внимания заслуживает показатель, рассчитываемый как отношение рентабельности собственного капитала к рентабельности активов» - индекс финансового рычага¹⁷. Данный показатель позволяет оценить, насколько выгодно для собственников компании использование привлеченного капитала. Показатели рентабельности анализируются, как правило, в динамике, что позволяет выявить определенные тенденции результативности финансово- хозяйственной деятельности компании. Но для трактовки результата анализа не достаточно обычного вычисления показателей рентабельности. Требуется проведение факторного анализа рентабельности, т.е. нужно выявление того, за счет каких факторов протекают определенные изменения показателей рентабельности. К примеру, динамика рентабельности реализации (маржи) косвенно выражает динамику конкурентоспособности товаров: рост рентабельности товаров при фактическом приросте объемов реализации указывает на рост конкурентоспособности продукции (благодаря факторам качества и сервиса); если же рост рентабельности обусловлен изменением цен и снижением себестоимости (как правило, за счет ухудшения качественных характеристик

¹⁷ Валева Ю.С. Диагностика производственно-финансового потенциала промышленной организации / Ю.С. Валева, Н.С. Исаева. // Экономический анализ. 2016. № 1. С. 47.

используемых материалов) при сокращении объемов реализации, то рост рентабельности не может рассматриваться как показатель повышения конкурентоспособности продукции (в силу того, что снижение качества рано или поздно приведет к неконкурентоспособности продукции и компании в целом).

Аналогично можно интерпретировать показатель рентабельности активов. Уровень рентабельности активов отражает степень кредитоспособности компании – компания кредитоспособна, если рентабельность ее активов превышает процент по привлекаемым финансовым ресурсам. Поэтому в процессе факторного анализа рентабельности активов необходимо учитывать изменение структуры капитала и его стоимость.

Таким образом, обобщая рассмотренные в работе точки зрения ученых к интерпретации сути прибыли, полагаем правильным в современных условиях использование комплексного подхода к ее определению, состоящего из экономической и бухгалтерской интерпретаций. В соответствии с ним прибыль субъекта хозяйствования определим, с одной стороны, в качестве основного внутреннего источника развития хозяйствующего субъекта, согласно экономическому смыслу исполняющий функции прибыли, а с иной, – в качестве обобщающего показателя финансовых результатов деятельности предприятия, являющегося разницей между полученным доходом от бизнеса и расходами, которые понесли в связи с его реализацией, определяемыми на основе учета всех хозяйственных операций, а также оценки статей баланса в определенном порядке в соответствии с принятой концепцией учета в отечественной и международной практике.

К основным задачам анализа финансовых результатов относятся:

- 1) Определение выполнения плана прибыли и рентабельности за отчетный период.
- 2) Выявление тенденции изменения финансовых результатов за анализируемый период.
- 3) Определение и расчет влияния основных факторов на сумму прибыли

и уровень рентабельности.

4) Анализ факторов, повлиявших на изменение суммы и уровня рентабельности.

5) Разработка рекомендаций для принятия управленческих решений по увеличению прибыли и рентабельности, устранению выявленных недостатков и закреплению положительных достижений.

Построение факторных моделей и использование современных приемов факторного анализа способствует выявлению резервов роста прибыльности и рентабельности компании, и могут служить основой для принятия решений по повышению эффективности хозяйственной деятельности компании.

2 Анализ финансового состояния ОАО «РЖД»

2.1. Экономическая характеристика деятельности предприятия

Компания была создана путем приватизации имущества федерального железнодорожного транспорта, осуществленной в соответствии с законодательством Российской Федерации в 2003 году. В процессе приватизации был создан единый хозяйствующий субъект путем изъятия имущества у организаций федерального железнодорожного транспорта и внесения его в уставный капитал ОАО «РЖД». Единственным акционером компании является Российская Федерация. От имени Российской Федерации полномочия акционера осуществляются Правительством Российской Федерации. ОАО «РЖД» входит в число крупнейших транспортных компаний мира и является одним из самых крупных предприятий в России.

ОАО «РЖД» оказывает полный спектр услуг в таких сферах как грузовые перевозки, предоставление услуг локомотивной тяги и инфраструктуры; ремонт подвижного состава; пассажирские перевозки в дальнем и пригородном сообщении; контейнерные перевозки, логистические, инжиниринговые услуги; научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы; а также прочие виды деятельности.

Компания реализует проекты по строительству железных дорог и развитию инфраструктуры в Сербии, Монголии, Северной Корее, Индонезии, Австрии и Словакии, в полной мере выполняет взятые на себя обязательства по концессионному управлению железнодорожной системой Армении. Заинтересованность в реализации совместных инфраструктурных проектов проявляют Вьетнам, Эквадор, Бразилия, Оман, Эфиопия, Иран, Индия и ряд других стран. Наряду с этим ОАО «РЖД» обеспечивает эффективное развитие железнодорожных и интермодальных перевозок грузов в евро-азиатском сообщении, в том числе совместно с партнерами в Казахстане, Беларуси, Финляндии, Словакии, Германии и Китае. Активно развивается научно-

техническое сотрудничество с компаниями-лидерами в области транспортного машиностроения из Германии, Франции, Испании и других государств – обеспечивается локализация производства современного подвижного состава на территории России. Приоритетным направлением остается укрепление взаимодействия с железнодорожными администрациями и компаниями стран «Пространства 1520» – основными партнерами ОАО «РЖД» по грузоперевозкам и пассажирскому сообщению.

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

В целевом состоянии Российские железные дороги должны стать крупнейшим в стране и находящимся в тройке лидеров Панъевразийского пространства транспортно-логистическим вертикально интегрированным холдингом, рост стоимости которого будет обеспечиваться за счет повышения внутренней эффективности, входа в высокомаржинальные сегменты рынка грузовых и пассажирских перевозок, развития новых услуг и сервисов, географической диверсификации.

С целью объединения компетенции в организации перевозочного процесса и в области логистической деятельности, включая организацию грузопотоков, комплекс услуг по обработке грузов (терминально-складская деятельность, сопутствующие услуги) и работу с клиентами, в холдинге «РЖД» создан транспортно-логистический бизнес-блок, куда входят профильные дочерние и зависимые общества, филиалы и структурные подразделения.

Естественная монополия, в собственности которой находится третья в мире по протяженности железнодорожная сеть (более 85,3 тыс. км на 31 декабря 2015 г.) и смежная инфраструктура в России.

ОАО «РЖД» является лидером рынка в сегментах грузовых железнодорожных перевозок, занимая третье место в мире по грузообороту.

В собственности компании находятся почти все локомотивы в России, на 31 декабря 2015 года эксплуатируемый парк локомотивов составил 12 696 единиц.

ОАО «РЖД» совместно с дочерними компаниями является одним из крупнейших операторов грузового подвижного состава, насчитывающим более 196,4 тыс. вагонов.

Одна из крупнейших в России компаний по объему активов: на 31 декабря 2015 года в соответствии с финансовой отчетностью Компании по РСБУ их стоимость оценивалась примерно в 4,7 трлн. руб. (около 64,3 млрд долл. США).

Один из лидеров по размеру вклада в экономику России (около 1,5 % ВВП по итогам 2015 года); в 2015 году доходы по всем видам деятельности составили 1 510,8 млрд. рублей.

Холдинг РЖД - крупнейший работодатель в России: в компании и ее дочерних обществах работают около 808,9 тыс. человек по данным на конец 2015 года.

ОАО «РЖД» руководствуется принципами социальной ответственности: на реализацию обязательств по Коллективному договору в 2015 году направлено более 100 млрд. рублей.

Особенности российской отрасли железнодорожных перевозок

Огромная территория страны и большие запасы природных ресурсов обуславливают необходимость функционирования развитой системы железнодорожного сообщения в России. Железные дороги являются основным видом транспорта в стране, на их долю приходится более 87% грузооборота транспортной системы страны (без учета трубопроводного транспорта).

Многие российские месторождения природных ресурсов находятся вдали от основных населенных пунктов европейской части России, в труднодоступных и малонаселенных регионах Сибири и Дальнего Востока, где дорожная инфраструктура недостаточно развита.

Железные дороги соединяют 79 из 85 субъектов Российской Федерации, обслуживают основные города и имеют прямое влияние на их рост,

промышленное развитие и региональную интеграцию.

Большая часть населения страны пользуется железными дорогами из-за малой протяженности автомобильных дорог, больших расстояний и удаленности.

Стратегическое развитие холдинга «РЖД» осуществляется в соответствии с целями и задачами, которые определены Стратегией развития холдинга «РЖД» на период до 2030 года, утвержденной советом директоров ОАО «РЖД» в декабре 2013 года.

Основу корпоративной стратегии определяют задачи, поставленные Правительством Российской Федерации в прогнозе социально-экономического развития России до 2030 года. Утвержденные на государственном уровне стратегические документы ставят перед транспортным комплексом масштабные цели:

- формирование единого транспортного пространства России на базе сбалансированного опережающего развития эффективной транспортной инфраструктуры;

- обеспечение доступности и качества транспортно-логистических услуг в области грузовых перевозок на уровне потребностей развития экономики страны;

- обеспечение доступности и качества транспортных услуг для населения в соответствии с социальными стандартами

- интеграция в мировое транспортное пространство, реализация транзитного потенциала страны;

- повышение уровня безопасности транспортной системы;

- снижение негативного воздействия транспортной системы на окружающую среду.

Совет директоров ОАО «РЖД» стремится к созданию четкой структуры корпоративного управления и поддержанию высоких стандартов управления в Компании и ее подразделениях.

Эффективное управление способствует успешной реализации реформы

железнодорожного транспорта.

Компания постоянно работает над улучшением системы корпоративного управления в соответствии с международными стандартами и уделяет приоритетное внимание интересам акционера и партнеров, повышению эффективности и скорости принятия управленческих решений, а также повышению прозрачности своей деятельности.

2.2. Оценка финансового состояния ОАО «РЖД»

Так, в соответствии с данными таблицы 4 можно отметить, что в 2016 году на предприятии происходит увеличение внеоборотных активов на 14,84%. Также, наблюдается увеличение их доли в структуре активов с 92,77% в 2015 году до 94,79% в 2016 году. В ходе анализа установлено, что наибольшую долю в структуре необоротных активов составляют основные средства предприятия.

В анализируемом периоде оборотные активы уменьшились на 19,18%. Доля оборотных активов предприятия уменьшилась с 7,23% до 5,21%. Наибольший удельный вес в структуре оборотных активов предприятия занимает дебиторская задолженность. В ходе анализа установлено, что доля дебиторской задолженности уменьшилась и составила 2,68%, так же наблюдается уменьшение доли запасов на 0,07%. Доля денежных средств в 2016 году уменьшилась и составила 1,50%.

В 2017 году на предприятии происходит увеличение внеоборотных активов на 4,56%. Также, наблюдается незначительное уменьшение их доли в структуре активов с 94,79% в 2016 году до 94,49% в 2017 году. В ходе анализа установлено, что наибольшую долю в структуре необоротных активов составляют основные средства предприятия.

В 2017 году оборотные активы увеличились на 6,68%. Доля оборотных активов предприятия увеличилась с 5,21% до 5,51%. Дебиторская задолженность составляет наибольшую долю в структуре оборотных активов предприятия. В ходе анализа установлено, что доля дебиторской

задолженности уменьшилась и составила 2,08%, доля денежных средств уменьшились на 0,05%, доля запасов предприятия в 2017 году увеличилась и составила 1,34% (Приложение А – таблица А).

Для большей наглядности представим структуру активов предприятия ОАО «РЖД» за 2015–2017 гг. на рисунке 1.



Рисунок 1 – Структура активов предприятия ОАО «РЖД» за 2015-2017 гг., %

Как видно из данных, представленных на рисунке 1 на предприятии наблюдается увеличение доли внеоборотных активов предприятия.

Результаты анализа структуры пассивов (Приложение Б – таблица Б) показали, что наибольший удельный вес в структуре занимает заемный капитал.

Сумма собственного капитала в 2016 году по сравнению с 2015 годом увеличилась на 660132 тыс. руб. или на 18,49%. Также произошло увеличение доли собственного капитала в структуре пассивов с 70,6% в 2015 году до 74,43% в 2016 году. Наибольший удельный вес в структуре собственного капитала занимает уставный капитал.

В 2016 году на предприятии наблюдается увеличение краткосрочных обязательств на 35150 тыс. руб. или на 7,44%. Их доля уменьшилась до 8,93%. Кредиторская задолженность в 2016 году занимает в структуре краткосрочных обязательствах наибольший удельный вес.

Собственный капитал предприятия, сумма которого в 2017 году по сравнению с 2016 годом увеличился на 77726 тыс. руб. В тоже время произошло уменьшение доли собственного капитала в структуре пассивов с 74,43% в 2016 году до 72,13% в 2017 году. Так, уставный капитал занимает 37,72% в структуре собственного капитала, его доля в 2017 году уменьшилась и составила 37,1%. Наибольший удельный вес в структуре собственного капитала занимает уставный капитал. Сумма нераспределенной прибыли увеличилась на 15590 тыс. руб., а ее доля уменьшилась и составила 4,94%.

В 2017 году на предприятии наблюдается увеличение краткосрочных обязательств на 72589 тыс. руб., их доля увеличилась до 9,87%. Кредиторская задолженность занимает в структуре краткосрочных обязательств наибольший удельный вес.

Для большей наглядности представим структуру пассивов предприятия ОАО «РЖД» за 2015–2017 гг. на рисунке 2.

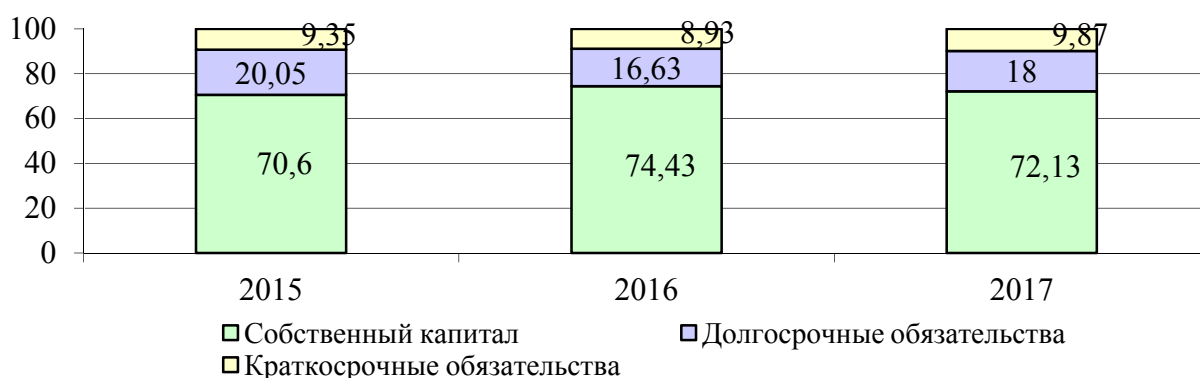


Рисунок 2 – Структура пассивов предприятия ОАО «РЖД» за 2015-2017 гг., %

Как видно из данных, представленных на рисунке 2 в анализируемом периоде наблюдается увеличение доли собственного капитала предприятия.

Одной из главных задач анализа ликвидности баланса является оценка платежеспособности предприятия, т.е. способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

От ликвидности баланса следует отличать ликвидность активов, которая определяется как величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, которое потребуется для превращения их в деньги, тем выше их ликвидность

Проведем анализ ликвидности баланса предприятия ОАО «РЖД» за 2015–2017 гг. Для проведения анализа ликвидности баланса предприятия проведем на основе данных баланса. Результаты проведения группировка активов предприятия по степени ликвидности представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Динамика активов предприятия по степени ликвидности ОАО «РЖД» за 2015–2017 гг.

Группа активов	Един. изм.	2015 г	2016 г	2017 г	Отклонение 2017-2015 гг.
Наиболее ликвидные активы (А1)	тыс. руб	145071	85549	88283	-56788
Активы, которые быстро реализуются (А2)	тыс. руб	135325	121983	124222	-11103
Активы, которые медленно реализуются (А3)	тыс. руб	96168	100702	116312	20144
Активы, которые трудно реализуются (А4)	тыс. руб	4691428	5387796	5633580	942152

На основе проведенной группировки активов предприятия по степени ликвидности за 2015–2017 гг. наблюдается:

- уменьшение суммы наиболее ликвидных активов на 56788 тыс. руб.;
- быстро реализуемые активы на предприятии уменьшились на 11103 тыс. руб.;
- увеличение суммы активов, которые медленно реализуются составило 20144 тыс. руб.;
- трудно реализуемые активы на предприятии в анализируемом периоде увеличились на 942152 тыс. руб.

Для большей наглядности представим динамику активов предприятия по

степени ликвидности ОАО «РЖД» за 2015–2017 гг. на рисунке 3.

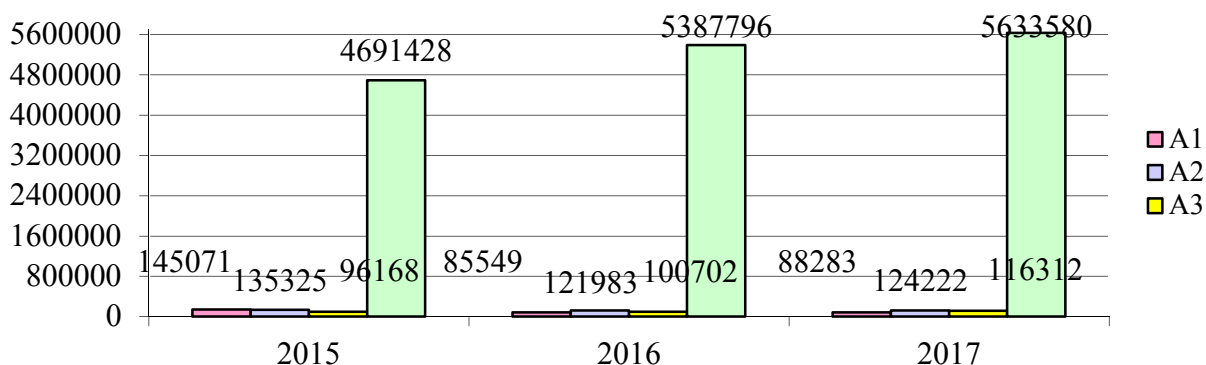


Рисунок 3 – Динамика активов предприятия по степени ликвидности ОАО «РЖД» за 2015–2017 гг. тыс. руб.

Как видно из, данных представленных на рисунке 3 на предприятии наблюдается увеличение трудно реализуемых активов, которое было вызвано за счет увеличения основных средств предприятия, также увеличились быстро и медленно реализуемых активов.

Группировка пассивов по срокам их погашения ОАО «РЖД» представлена в табл. 5.

Таблица 5 – Динамика пассивов по срокам их погашения ОАО «РЖД» за 2015–2017 гг.

Группа пассивов	Един. изм.	2015 г	2016 г	2017 г	Отклонение 2017-2015 гг.
Наиболее срочные обязательства (П1)	тыс. руб	342279	374812	384956	42677
Краткосрочные пассивы (П2)	тыс. руб	122690	134030	198224	75534
Долгосрочные пассивы (П3)	тыс. руб	1021063	951865	1078338	57275
Постоянные пассивы (П4)	тыс. руб	3563021	4223153	4300879	737858

На основе проведенной группировки пассивов по срокам их погашения за 2015–2017 годы наблюдается:

– увеличение суммы наиболее срочных обязательств составило 42677 тыс. руб.;

– на предприятии краткосрочные пассивы увеличились на 75534 тыс. руб.;

– на предприятии долгосрочные пассивы увеличились на 57275 тыс. руб.;

– увеличение суммы постоянных пассивов составило 2737858 тыс.руб.

Для большей наглядности представим динамику пассивов предприятия по срокам их погашения ОАО «РЖД» за 2015–2017 гг. на рисунке 4.

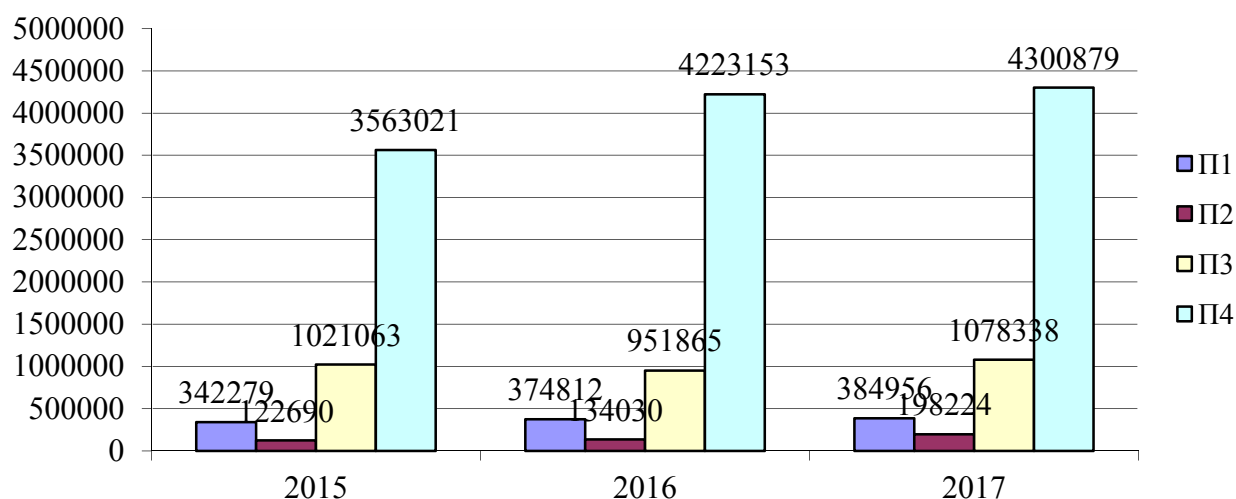


Рисунок 4 – Динамика пассивов предприятия по срокам их погашения ОАО «РЖД» за 2015–2017 гг. тыс. руб.

Как видно из данных, представленных на рисунке 4 на предприятии в анализируемом периоде наблюдается увеличение наиболее срочных и долгосрочных обязательств предприятия, краткосрочные и постоянных пассивов что следует рассматривать как положительную тенденцию.

Проведем анализ ликвидности баланса предприятия ОАО «РЖД» (табл. 6).

Таблица 6 – Анализ коэффициентов ликвидности ОАО «РЖД» за 2015–2017 гг.

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2016 / 2015	2017 / 2016
Коэффициент текущей ликвидности	0,86	0,66	0,62	-0,20	-0,04
Коэффициент срочной ликвидности	0,40	0,256	0,24	-0,14	-0,02
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,33	0,182	0,17	-0,15	-0,02

Так, на основе результатов проведенного анализа можно отметить, что баланс предприятия в данном периоде не является ликвидным, о чем говорят представленные данные.

Также, оценка платежеспособности предприятия проводится не только на основе абсолютных показателей, но и на основе относительных показателей, к которым следует отнести коэффициенты абсолютной, быстрой и текущей ликвидности.

В таблице В (Приложение В) представлены результаты анализа показателей ликвидности предприятия ОАО «РЖД». Данные таблицы показывают, что значение показателя абсолютной ликвидности не соответствует нормативному, это говорит о не рациональном использовании финансовых ресурсов предприятия. Уменьшение значения показателя в 2016 году говорит о снижении способности предприятия рассчитаться по своим текущим обязательствам в краткосрочном периоде.

В 2016 году значение коэффициента текущей ликвидности уменьшается на 0,2 п.п. и не соответствует нормативному значению. В анализируемом периоде происходит уменьшение значения коэффициента срочной ликвидности на 0,14 п.п., что является отрицательной динамикой.

В 2017 году наблюдается уменьшение показателей ликвидности предприятия. Так, значение показателя абсолютной ликвидности не соответствует нормативному и наблюдается тенденция его уменьшения. В 2017 году значение коэффициента текущей ликвидности уменьшилось на 0,04% и не соответствует нормативному значению и также наблюдается уменьшение значения коэффициента срочной ликвидности на 0,02%.

Таким образом, можно отметить, что наблюдается снижение способности на предприятии рассчитаться по текущим обязательствам.

Для большей наглядности представим динамику показателей ликвидности предприятия на рисунке 5.

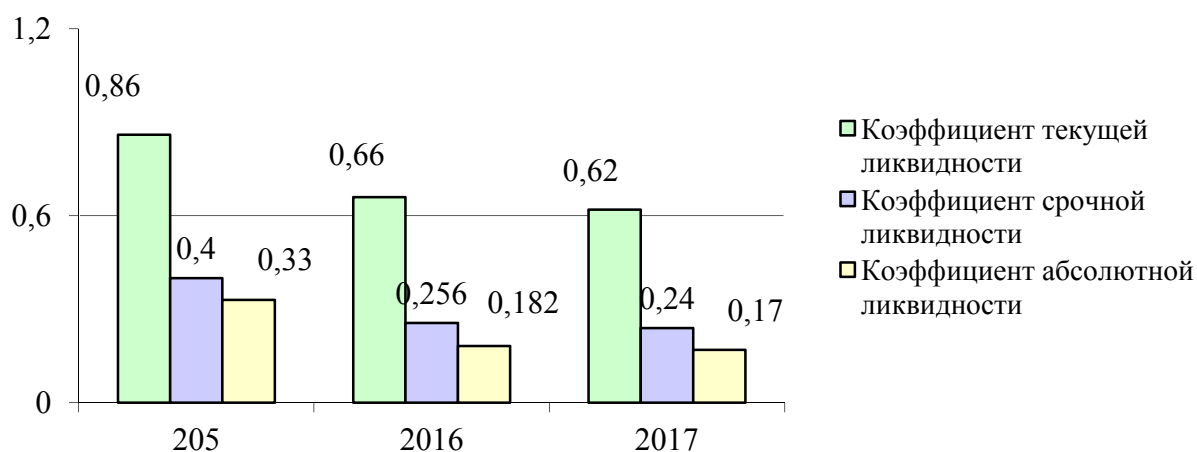


Рисунок 5 – Динамика коэффициентов ликвидности предприятия

Как видно из данных, представленных на рисунке 5, на предприятии в анализируемом периоде наблюдается снижение способности предприятия рассчитаться по текущим обязательствам.

Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка степени независимости от заемных источников финансирования. Финансовая устойчивость предприятия характеризуется системой финансовых коэффициентов, которые рассчитываются как соотношения абсолютные показателей актива и пассива баланса.

Проведем анализ показателей финансовой устойчивости предприятия результаты, которого представлены в таблице 8.

Результаты, проведенных расчетов в таблице 8 показали, что в 2016 году значение коэффициента автономии увеличивается на 0,04 и не соответствует нормативному (больше 0,5). В 2017 году значение данного показателя уменьшается на 0,02, это говорит о том, что предприятие на предприятии наблюдается снижение уровня финансовой устойчивости, стабильности и независимости от внешних кредиторов.

В 2016 году по сравнению с 2015 годом значение коэффициента финансовой зависимости уменьшается на 0,07% и превышает нормативное значение. В 2017 году увеличивается на 0,04% и превышает нормативное значение, что говорит о повышении заемного капитала.

Таблица 7 – Анализ показатели финансовой устойчивости предприятия ОАО «РЖД» за 2015-2017 гг.

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Отклонение	
				2016 / 2015	2017 / 2016
Коэффициент автономии	0,70	0,74	0,72	0,04	-0,02
Коэффициент финансовой зависимости	1,42	1,35	1,39	-0,07	0,04
Коэффициент финансовой устойчивости	0,70	0,74	0,72	0,04	-0,02
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	7,43	8,19	7,31	0,76	-0,88
Коэффициент маневренности собственного капитала	-0,32	-0,28	-0,31	0,04	-0,03
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-3,00	-3,78	-4,05	-0,78	-0,27
Коэффициент финансового риска	0,42	0,35	0,39	-0,07	0,04

Значение коэффициента финансовой устойчивости в 2016 году увеличивается на 0,04% и показывает, что предприятие финансируется за счет собственных источников. В 2017 году значение данного показателя уменьшается на 0,02%. Значение коэффициента соотношения собственных и заемных средств в 2016 году увеличилось на 0,76%, а в 2017 году значение показателя уменьшается на 0,88%, то есть на предприятии наблюдается увеличение заемного капитала в финансировании текущих обязательств.

В 2015-2017гг. значение коэффициента маневренности собственного капитала имеет отрицательное значение, что говорит о снижении суммы собственного капитала. Значения коэффициента обеспеченности собственными источниками финансирования в 2015-2017 гг. являются отрицательными. Это говорит о том, что предприятие не располагает достаточным количеством

оборотных средств необходимых для обеспечения финансовой устойчивости. Значение коэффициента финансового риска подтверждает, что предприятие финансирует свою деятельность за счет собственных средств и говорит о его независимости в анализируемом периоде.

Оценка финансовой устойчивости осуществляется на основе абсолютных показателей, которые позволяют определить степень обеспеченности запасов источниками финансирования, и относительных показателей, которые характеризуются уровнем финансовой зависимости предприятия от внешних источников финансирования.

Сравнение запасов и источников их финансирования позволяет определить тип финансовой устойчивости. При этом, объем запасов определяется производственной программой предприятия и включает производственные запасы, текущие биологические активы, незавершенное производство, готовую продукцию, товары и расходы будущих периодов в части оборотных активов. Источниками финансирования запасов есть, в первую очередь, собственные оборотные средства, в случае их недостатка используется долгосрочные и краткосрочные кредиты банков.

На следующем этапе проведем анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия ОАО «РЖД» за 2015-2017 гг. (табл. 8).

Таблица 8 – Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия ОАО «РЖД» за 2015-2017 гг., тыс. руб.

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное отклонение	
				5	6
1	2	3	4	5	6
Собственные оборотные средства СОС (2–3)	-1 128 407	-1 164 643	-1 332 701	-36 236	-168 058
Источники собственных средств (с1300)	3 563 021	4 223 153	4 300 879	660 132	77 726
Внеоборотные активы (с1100)	4 691 428	5 387 796	5 633 580	696 368	245 784
Долгосрочные обязательства (с. 1400)	1 013 376	945 046	1 073 268	-68 330	128 222

Окончание таблицы 8

1	2	3	4	5	6
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов или функционирующий капитал (2+4-3)	-115 031	-219 597	-259 433	-104566	-39 836
Заемные средства (с.1510)	88 491	91 908	140 735	3 417	48 827
Общая величина основных источников формирования запасов (2+4+6)-3	-26 540	-127 689	-118 698	-101149	8 991
Величина запасов (с 1210)	61 982	65 682	79 614	3 700	13 932
Излишек (недостаток) собственных оборотных средств для формирования запасов (1-8)	-1 190 389	-1 230 325	-1 412 315	-39 936	-181 990
Излишек (недостаток) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов (5-8)	-177 013	-285 279	-339 047	-108266	-53 768
Излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов (7-8)	-88 522	-193 371	-198 312	-104849	-4 941
Трехфакторный показатель типа финансовой устойчивости (9:10:11)	0;0;0	0;0;0	0;0;0	-	-

Данные таблицы 8 говорят о том, что предприятие в 2015–2017 гг. предприятие не располагает достаточными собственными и привлеченными источниками средств для формирования запасов и относится к четвертому типу финансовой устойчивости.

2.3. Оценка финансовых результатов

В условиях рыночной экономики необходимо, в первую очередь,

проводят анализ и оценку динамику чистой прибыли.

Рассматривают следующие направления анализа прибыли:

- изменение показателей за анализируемый период (горизонтальный анализ);
- структура показателей и их изменение (вертикальный анализ).

Горизонтальный анализ позволяет оценить изменение каждого показателя за анализируемый период, вертикальный анализ - исследовать структуру соответствующих показателей и их изменения.

В таблице Г (Приложение Г) представлен анализ производственно-финансовой деятельности ОАО «РЖД» за 2015-2017 гг.

Как видно из данных, представленных в таблице 8, предприятие в течение 2015-2017 гг. работало с прибылью.

В 2016 году по сравнению с 2015 годом на предприятии наблюдается увеличение выручки на 866746 тыс. руб. и себестоимости на 724270 тыс. руб. Данная динамика привела к увеличению валовой прибыли на 116,26%.

На предприятии наблюдается уменьшение прочих расходов на 241679 тыс. руб. и прочих доходов на 255359 тыс. руб.

В 2016 году по сравнению с 2015 годом на предприятии наблюдается уменьшение прибыли до налогообложения на 106207 тыс. руб. и увеличение чистой прибыли на 6182 тыс. руб. соответственно.

В 2017 году по сравнению с 2016 годом на предприятии наблюдается увеличение выручки от реализации на 120088 тыс. руб. и себестоимости на 90297 тыс. руб. В тоже время наблюдается увеличение валовой прибыли предприятия на 29791 тыс. руб.

На предприятии наблюдается увеличение прочих доходов на 25353 тыс. руб. и прочих расходов на 59182 тыс. руб.

В 2017 году по сравнению с 2016 годом на предприятии наблюдается увеличение прибыли до налогообложения и чистой прибыли на 8805 тыс. руб. и 11000 тыс. руб. соответственно.

Для большей наглядности представим динамику чистой прибыли

предприятия на рисунке 6.

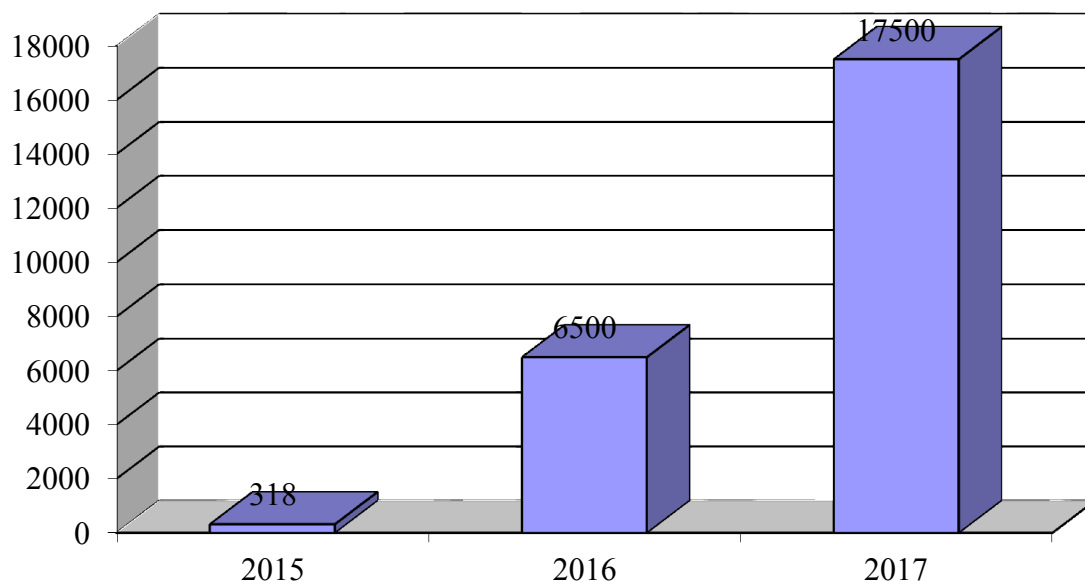


Рисунок 6 - Динамика чистой прибыли (убытка) предприятия за 2015–2017 гг., тыс. руб.

Как видно из рисунка 6 на предприятии в 2017 г. наблюдается увеличение чистой прибыли.

Рентабельность характеризует отношение (уровень) прибыли к авансированному капиталу или его элементам; источникам средств или их элементам; общей величине текущих расходов или их элементам. Показатели рентабельности отражают сумму прибыли, полученную организацией на каждый рубль капитала, активов, доходов, расходов и т.д.

Проведем расчет показателей рентабельности предприятия ОАО «РЖД» результаты, которого представлены в таблицах 10-11.

На основе результатов проведенного анализа показателей рентабельности (табл. 9) можно сделать вывод, что на предприятии происходит незначительное снижение эффективности его деятельности.

Так, из проведенного анализа следует, что на предприятии в 2016 году наблюдается уменьшение показателя рентабельности продаж с 9,92% до 2,77%, то есть уменьшение составило 6,36%. Данная динамика говорит о снижении прибыли в объеме продаж.

Таблица 9 - Динамика показателей прибыльности (рентабельности) предприятия ОАО «РЖД» за 2015–2016 гг., %

Наименование показателя	2015	2016	Отклонение
1. Рентабельность продаж	9,92	2,77	-6,37
2. Бухгалтерская рентабельность от обычной деятельности	0,02	0,41	-7,15
3. Чистая рентабельность	0,01	0,11	0,39
4. Экономическая рентабельность активов	0,01	0,15	0,11
5. Рентабельность собственного капитала	13,80	15,37	0,14
6. Валовая рентабельность	10,50	2,99	1,57
7. Затратоотдача	9,92	2,77	-7,51

В 2016 году по сравнению с 2015 годом на предприятии произошло уменьшение значения бухгалтерской рентабельности от обычной деятельности до 0,41%, что свидетельствует о снижении доли прибыли на предприятии до налогообложения.

На предприятии в 2016 году произошло увеличение значения показателя чистой рентабельности на 0,39% по сравнению с 2015 годом. Даная динамика свидетельствует о том, что на предприятии произошло уменьшение выручки от реализации продукции, которая приходится на 1 руб. прибыли.

Так же следует отметить, что увеличение значения показателя рентабельности собственного капитала в анализируемом периоде составило 0,14%. Это свидетельствует о повышении эффективности деятельности предприятия в результате увеличения суммы прибыли.

Увеличение показателя валовой рентабельности на предприятии в 2016 году составило 1,57%, что говорит об увеличении валовой прибыли на единицу выручки.

В 2016 году на предприятии значение затратоотдачи уменьшилось на 7,515, что свидетельствует о повышении убытка в затратах предприятия.

На основе результатов анализа показателей рентабельности (табл. 10)

можно отметить, что на предприятии установлено снижение эффективности его деятельности.

Таблица 10 - Динамика показателей прибыльности (рентабельности) предприятия ОАО «РЖД» за 2016–2017 гг.

Наименование показателя	2016	2017	Отклонение
1.Рентабельность продаж	2,77	3,09	0,82
2.Бухгалтерская рентабельность от обычной деятельности	0,41	1,03	0,32
3.Чистая рентабельность	0,11	0,29	0,62
4.Экономическая рентабельность активов	0,15	0,41	0,18
5.Рентабельность собственного капитала	15,37	16,04	0,25
6.Валовая рентабельность	2,99	3,37	0,67
7.Затратоотдача	2,77	3,09	0,38

Так, из проведенного анализа следует, что на предприятии в 2017 году наблюдается увеличение показателя рентабельности продаж на 0,82%. Данная динамика говорит о повышении доли чистой прибыли в объеме продаж.

В 2017 году по сравнению с 2016 годом на предприятии произошло увеличение значения бухгалтерской рентабельности от обычной деятельности на 0,32%, что свидетельствует о повышении доли прибыли на предприятии до налогообложения.

На предприятии в 2017 году произошло увеличение значения показателя чистой рентабельности на 0,62% по сравнению с 2016 годом. Данная динамика свидетельствует о том, что на предприятии произошло увеличение выручки от реализации услуг, приходящейся на 1 руб. убытка;

Так же следует отметить, что увеличение значения показателя рентабельности собственного капитала в анализируемом периоде составило 0,25%. Это свидетельствует об увеличении суммы чистой прибыли.

Увеличение показателя валовой рентабельности на предприятии в 2017 году составило 0,67%, что говорит об увеличении прибыли в данном периоде

на единицу выручки.

В 2017 году на предприятии наблюдается увеличение затратоотдачи на 0,38%, что свидетельствует о росте прибыли в затратах предприятия.

Проведем анализ показателей деловой активности предприятия результаты, которого представлены в таблице 11.

Таблица 11 — Динамика коэффициентов деловой активности предприятия ОАО «РЖД» за 2015-2017 гг.

Наименование коэффициента	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Отклонение	
				2016 / 2015	2017 / 2016
1. Коэффициент оборачиваемости оборотных (мобильных) средств	4,01	5,12	5,16	1,11	0,04
2. Коэффициент отдачи собственного капитала	0,42	0,37	0,39	-0,05	0,02
3. Период оборачиваемость запасов	15	15	17	0	2
4. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	11,16	12,93	13,67	1,77	0,73
5. Срок погашения дебиторской задолженности	32	28	26	-4	-1
6. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	4,41	4,21	4,41	-0,21	0,20
7. Срок погашения кредиторской задолженности	82	86	82	4	-4

Анализ показателей деловой активности предприятия, представленные в таблице 12, позволяет сделать следующий вывод.

В 2016 году произошло увеличение значения коэффициента оборачиваемости оборотных средств на 1,11%, а в 2016 году значение показателя увеличилось на 0,04%. Данная динамика показывает, что на предприятии наблюдается повышение скорости оборачиваемости оборотных средств, что можно рассматривать как положительной тенденцию.

В 2016 году наблюдается уменьшение значение коэффициента отдачи собственного капитала на 0,05%, что говорит о повышении скорости оборота

собственного капитала. В 2017 году на предприятии увеличение значения показателя составило 0,02%, что говорит о повышении эффективности использования собственного капитала.

В 2016 году по сравнению с 2015 годом на предприятии не произошло изменений периода оборачиваемости запасов, а в 2017 году значения показателя увеличилось до 17 дней или на 2 дня, что говорит о снижении спроса на продукцию.

В 2016 году по сравнению с 2017 годом наблюдается увеличение оборачиваемости дебиторской задолженности предприятия на 1,77 оборот, что привело к снижению периода оборачиваемости дебиторской задолженности на 4 дня, что является положительной тенденцией. В 2016 году по сравнению с 2015 годом наблюдается уменьшение оборачиваемости кредиторской задолженности предприятия на 0,21%, что привело к увеличению периода оборачиваемости кредиторской задолженности на 4 дней, что является положительной тенденцией.

В 2017 году по сравнению с 2016 годом наблюдается увеличение оборачиваемости дебиторской задолженности предприятия на 0,73 оборота, что привело к уменьшению периода оборачиваемости дебиторской задолженности на 1 день, что является положительной тенденцией. В 2017 году по сравнению с 2016 годом наблюдается увеличение оборачиваемости кредиторской задолженности предприятия на 0,2 оборота, что привело к снижению периода оборачиваемости дебиторской задолженности на 4 дня, что является положительной тенденцией.

3 Разработка решений по улучшению финансового состояния

3.1. Управление дебиторской задолженности

По итогам анализа можно заключить вывод, что ОАО «РЖД» требуется управление дебиторской задолженности при помощи нижеследующих мер:

- контроля состояния расчетов с потребителями по отсроченной задолженности;
- оценки состава дебиторской задолженности организации по отдельным ее «возрастным» группам, то есть т.н. реестр старения дебиторской задолженности
- отслеживания соотношения дебиторской и кредиторской задолженности.

Системе управления дебиторской задолженностью требуется постоянный контроль по некоторым параметрам. В их число входит:

- срок обращения средств, которые вложили в дебиторскую задолженность;
- дебиторы по различным признакам;
- схема контроля исполнения дебиторами собственных обязательств;
- система принятия мер к недобросовестным или неисполнительным клиентам.

Предприятие будет финансово устойчиво, если задолженность покупателя будет приблизительно равна задолженности продавца.

Состав кредиторской и дебиторской задолженности, как правило, это список хозяйствующих субъектов, по отношению к которым образовалась некоторая составляющая задолженности. В связи с чем анализ состава задолженности имеет следующий вид:

- анализируют сумму текущей задолженности в отношении такого субъекта;
- выявляют среднюю сумму задолженности, существовавшей в

отношении такого субъекта в прошлых периодах и средних сроков ее погашения, через сравнение размеров и сроков текущей задолженности с данными показателями.

Если размер дебиторской задолженности превышает размер кредиторской, то это возможный фактор обеспечения высокого коэффициента общей ликвидности. Вместе с тем это может указывать на более быструю оборачиваемость кредиторской задолженности в сравнении с оборачиваемостью дебиторской задолженности. Тогда на протяжении некоторого периода долги дебиторов становятся деньгами, спустя более продолжительные временные интервалы, нежели интервалы, когда организации требуются деньги к своевременной уплате долгов кредиторам. Следовательно, образовывается нехватка денег в обороте, которая сопровождается необходимостью привлечь дополнительные источники финансирования.

В случае значительных различий в оборачиваемости кредиторской и дебиторской задолженности длительность финансового цикла может обрести отрицательное значение и указывать на финансирование его деятельности в основном за счет кредиторов. Но вместе с тем происходит существенное возрастание риска потери ликвидности. В общем приближении считают, что размер кредиторской и дебиторской задолженности должен быть сравним, т.е. его показатель должен быть примерно равным единице.

Формирование экономических отношений должно рассматриваться с точки зрения экономических интересов участников процесса продажи товаров (услуг, работ). В основе формирования кредитных отношений с потребителем должен быть рейтинг надежности дебитора, проблемы определения которого состоят в малоинформативном массиве данных о клиенте.

Деятельность ОАО «РЖД» характеризует разнообразие финансовых процессов, множественность величин финансового состояния, отличие в уровне их критических оценок, в связи с чем целесообразным будет определить комплексную оценку надежности дебитора с использованием балльного метода.

Суть предлагаемой для введения методики состоит в том, чтобы классифицировать клиентов по уровням надежности независимо от набранного числа баллов, по фактическим показателям отобранных критериев. Система показателей нацелена на доступные сведения о клиенте. Существенное преимущество комплексной оценки заключается в выражении качественной оценки кредитоспособности клиента в виде одного числового значения. Это значимое преимущество для ОАО «РЖД», так как ему приходится осуществлять оценку большого числа клиентов, сконцентрированных в разных местах.

Таблица 12 - Рекомендуемые критерии оценки надежности дебитора с применением метода баллов для ОАО «РЖД»

Оценочный критерий	Параметры	Границы классов в соответствии с критериями				
		первый	второй	третий	четвертый	пятый
1	2	3	4	5	6	7
1. Кредитной истории (относится к неформальным методикам оценки)	% вовремя погашенных кредитов	100-85	84-70	69-50	49-35	34-0
	баллы	80-100	79-60	59-30	29-0	0
2. Среднего срока погашения дебиторской задолженности	дни	до 30	31-60	61-90	91-120	свыше 120
3. Удельного веса дебиторской задолженности в общих объемах продаж	%	до 10	10,1-15	15,1-20	20,1-25	свыше 25
4. Объем просроченной дебиторской задолженности в общем объеме продаж	%	0-5	6-10	11-15	16-20	свыше 20
5. Границ классов	Рейтинг (баллы * уд. вес)	80-100	79-60	59-30	29-20	Ниже 20
Категории клиентов		Перспективный	Стабильный	Нестабильный	Нестабильный	Нестабильный

Клиентов позиционируют по таким категориям надежности:

перспективные, стабильные, нестабильные и новые. На конкретных позициях находятся клиенты, которые попали в 1, 3 и 5 классы надежности.

3 и 4 классы клиентов расположены в зоне неопределенности и нужно оперативно отслеживать динамику их движения. «Нового клиента» не позиционируют по классам надежности, вследствие отсутствия тех или иных ретроспективных сведений, поэтому необходимо тщательно контролировать платежи и детально изучать клиента для установления категории, к какой в будущем его отнесут.

Предложения, связанные с структурированием форм и методов расчетов зависимо от класса надежности дебитора согласно классификации видов платежей формализовали в форме матрицы предпочтений (таблица 13).

Таблица 13 - Матрица предпочтений выбора форм платежей в зависимости от класса надежности дебиторов для ОАО «РЖД»

Виды платежей	Классы надежности дебитора					
	первый	второй	третий	четвертый	пятый	новый
приоритетная форма платежа, номер соответствует очередности						
Досрочный	3		3		1	2
Срочный	2	1	1	1	2	1
Отсроченный	1		2		3	3
Просроченный						

Результаты практического осуществления этой методики представлен в виде групп организаций-дебиторов ОАО «РЖД» (таблица 14).

Таблица 14 - Группировка дебиторов ОАО «РЖД» по степени надежности

Дебитор	Показатели	Оценка показателей				Общая оценка
		кредитной истории	среднего срока погашения дебиторской задолженности	удельного веса дебиторской задолженности в общих объемах продаж	объема просроченной дебиторской задолженности в общих объемах продаж	
1	2	3	4	5	6	7
Удельный вес		0,25	0,25	0,2	0,3	
ООО «Орион»	Баллы	100	100	80	80	x
	Рейтинг	25	25	16	24	90

Окончание таблицы 14

1	2	3	4	5	6	7
ОАО «Октава»	Баллы	60	70	50	60	x
	Рейтинг	15	17,5	10	18	78,5
ООО «ВОСТОК»	Баллы	50	40	50	40	x
	Рейтинг	12,5	10	10	12	44,5
ООО «НОРМАН »	Баллы	30	10	10	30	x
	Рейтинг	7,5	2,5	2	9	21

По результатам проведенного ранжирования клиентов-дебиторов ОАО «РЖД» можно сделать вывод, что ООО «Орион» относится к 1 классу клиентов, ОАО «Октава» - ко 2 классу, ООО «ВОСТОК» - к 3 классу, ООО «НОРМАН» - к 5 классу. Нужно подчеркнуть, что применение современных методик управления кредитной политикой отражает, что данную проблему нужно решать через разработку и применение целой программы применения различных методов, поскольку не бывает универсальной методики для всех определенных ситуаций. Данный контроль организуют в рамках построения общей системы финансового контроля в ОАО «РЖД» в качестве самостоятельного его блока. Один из видов этих систем - «Система ABC» относительно портфеля дебиторской задолженности ОАО «РЖД». К категории «А» относятся вместе с тем наиболее сомнительные и крупные виды дебиторской задолженности (т.н., «проблемные кредиты»); к категории «В» - дебиторская задолженность среднего размера; к категории «С» - прочие виды дебиторской задолженности, серьезно не влияющие на результат финансовой деятельности компании. Все указанные меры находятся во взаимосвязи. ОАО «РЖД» может проводиться жесткая политика отбора заказчиков, предоставление различных условий оплаты исполненных работ. Также ОАО «РЖД» требуется оценка реального состояния дебиторской задолженности, т.е. оценка вероятности безнадежных долгов. Данную оценку ведут в отдельности по группам дебиторской задолженности, имеющих различные сроки возникновения, на совокупность безнадежных долгов целесообразным будет

формирование резерва по сомнительным долгам. Списание истребованной дебиторской задолженности приводит к существенному ухудшению финансового положения кредитора, поскольку существенная доля денег, которые не получили по сделке, должна быть уплачена в бюджет в форме налогов. Поэтому дебиторская задолженность всегда должна взыскиваться – для этого требуется отправлять должникам претензионные письма, истребовать от них частичной оплаты, делать обращения в суд и т.д. И даже если осуществленные меры никакого эффекта не дадут и оплаты не будет, дебиторская задолженность, по крайней мере, может считаться истребованной. Соответственно, она может быть списана по окончании сроков исковой давности с понижением налогооблагаемой базы по налогам на прибыль. Разумеется, списываемые тем самым суммы дебиторской задолженности на убыток ОАО «РЖД» так же, как и оставшаяся на балансе компании дебиторская задолженность за отгруженные, но не оплаченные товары, непосредственно влияют на размеры прибыли, которая остается в распоряжении ОАО «РЖД» в сторону ее понижения, тем самым, сокращая объемы налоговых поступлений в бюджет, осуществляемых из чистой прибыли. Эффективность финансового менеджмента определяет состояние дебиторской задолженности, которая также включается в себя две части – дебиторская задолженность подрядчиков и поставщиков и дебиторская задолженность заказчиков и покупателей. Во многом успехи работы с дебиторской задолженностью зависят от верности составления договоров с контрагентами, организации взаимодействий финансового менеджера с иными отделениями аппарата управления и осведомленности высшего звена управления о текущем положении финансов ОАО «РЖД».

Невзирая на уменьшение дебиторской задолженности, а также ускорение ее оборачиваемости, произошло увеличение разрыва между размером дебиторской и кредиторской задолженностью в пользу последней. Вместе с тем темпы роста объемов продаж существенно меньше, чем темпы понижения дебиторской задолженности. В компании очень высокое значение имеет

удельный вес просроченных дебиторских задолженностей.

В компании управление дебиторской задолженности сведено главным образом к ее документированию. Вместе с тем можно выделить и плохую работу, связанную с взысканием просроченной дебиторской задолженности, в компании почти не применяются методики активного управления дебиторской задолженностью.

ОАО «РЖД» рекомендовали для улучшения управления дебиторской задолженностью применение механизма факторинга для взыскания дебиторской задолженности, а также формирование резервов по сомнительным задолженностям для минимизации налогообложения.

С целью ускорения расчетов требуется повышение оборачиваемости дебиторской задолженности, то есть уменьшение периода ее обращения в деньги. Для этой цели следует сократить долю дебиторской задолженности в совокупности оборотных активов. Этого компания может достигнуть через применение в расчетах с покупателями предварительной оплаты.

Таблица 15 - Предложения по повышению ликвидности и платежеспособности

Проблемы, имеющиеся на предприятии	Предложения студента, направленное на решение указанной проблемы	Затраты предприятия на реализацию предложения	Сокращение дебиторской задолженности в результате мероприятий
Наименьшая оборачиваемость наблюдается среди дебиторской задолженности и в отчетном году наблюдается увеличение ее оборота на 10 дней	Использование факторинга	Затраты будут зависеть от выбора банка, условий факторинговой сделки	517
Отсутствует резерв по сомнительным долгам	Формировать резерв по сомнительным долгам	25 млн. руб.	580
Отсутствует четкая система работы с дебиторами	Внедрить критерии оценки надежности дебитора с применением метода баллов	20 млн. руб.	490
Плохо контролируется состояние расчетов с покупателями по отсроченной задолженности	Ввести должность менеджера по работе с дебиторской задолженностью	254,5 млн. руб.	530
Итого			2117

Полученный результат раскрывает внутренние причины, которые ведут к неэффективному управлению дебиторской задолженностью данного экономического субъекта:

- рост объемов дебиторской задолженности;
- сокращение оборачиваемости дебиторской задолженности в год;
- замедление оплаты (средний действительный период оборота дебиторской задолженности больше установленного вдвое, а это - отрицательный факт);
- увеличение доли «сомнительных» долгов;
- нет каких-либо стандартов кредитоспособности (т.е. кредит предоставляют всем претендентам без исключений);
- в числе партнеров компании есть контрагенты, имеющие высокую степень риска;
- вообще нет современных форм рефинансирования дебиторской задолженности.

3.2. Техническое перевооружение

О неэффективности или даже полном отсутствии инвестиционной политики в ОАО «РЖД» свидетельствует неблагоприятная тенденция увеличения среднего возраста оборудования предприятия, что является тревожным фактором (таблица 16).

Таблица 16 - Структура возраста оборудования ОАО «РЖД», %

Год	Оборудование					Средний возраст, лет
	до 5 лет	6-10 лет	11-15 лет	16-20 лет	более 20 лет	
2013	41	22	23	8	6	8,3
2014	39	23	20	9	9	8,8
2015	37	19	21	12	11	9,6
2016	36	18	22	12	12	9,8
2017	38	17	20	15	10	9,6

По данным таблицы можно говорить о ежегодном увеличении возраста эксплуатируемого оборудования. К 2016 г. доля оборудования старше 10 лет составила около 50%. За 5 лет оборудование увеличило средний возраст. ОАО «РЖД» на протяжении последних лет работает на старом оборудовании, что может серьезно повлиять на качество продукции и услуг предприятия. Тенденция к обновлению производственного оборудования просматривается лишь в 2017 г.

Несмотря на видимый ежегодный прирост размера инвестиционных вложений, индексы физического объема инвестиций в основной капитал предприятия в 2017 г. по отношению к 2016 г. составил всего 106,3%, а в направления, производящие товары всего 108,4% (таблица 17).

Таблица 17 - Динамика инвестиционных показателей ОАО «РЖД», %

Показатели	2014	2015	2016	2017
Основные фонды предприятия, к предыдущему году	100,7	100,9	101,3	102,0
Ввод в действие основных фондов, к предыдущему году	108,5	108,3	109,6	110,8
Объем строительных услуг, к предыдущему году	103,7	107,0	107,8	108,4
Кредиты, полученные предприятием, к предыдущему году	136,4	118,1	109,3	107,9
Инвестиции в основной капитал, к предыдущему году	102,8	112,5	116,9	106,3

На основании проведенного нами анализа можно сделать вывод о том, что состояние инвестиционной деятельности ОАО «РЖД» близко к кризисному.

Рассмотрим проект технического перевооружения производства. Капитал проекта составляет 32 млн. руб., в том числе сумма кредита - 20 млн. руб. Проценты за кредит составляют 14% годовых. В стоимость проекта входит как покупка, доставка и монтаж оборудования, так и покупка автомобиля, возведение нового здания цеха, подготовка персонала. Начало реализации проекта: - январь 2019 г.

Для расчета показателей эффективности данного проекта необходимо

спланировать текущие затраты (таблица 18):

Таблица 18 - Текущие затраты по проекту, миллионов рублей

Номер	Показатели (статьи затрат)	Год				
		2019	2020	2021	2022	2013
	Степень загрузки производственной мощности	30	50	70	100	100
1	Материальные затраты	5,4	8,1	11,34	16,2	16,2
2	Оплата труда (14-20 чел.)	2,52	2,85	3,0	3,2	3,2
3	Социальные отчисления	0,66	0,74	0,78	0,83	0,83
4	Амортизация	6,4	6,4	6,4	6,4	6,4
5	Прочие	2,7	4,05	5,67	8,1	8,1
ИТОГО ЗАТРАТ		17,68	22,14	27,19	34,73	34,73

Финансовые показатели, необходимые для оценки эффективности проекта приведены в таблице 19.

Таблица 19 - Доходы, расходы, денежные потоки от проекта, млн. руб.

Годы	Доход	Затраты	Прибыль	Денежный поток (прибыль + амортизация)
Пессимистический вариант (доход уменьшен на 10% в сравнении с оптимальным)				
2019	17,50	17,68	-0,18	6,22
2020	29,16	22,14	7,02	13,42
2021	40,82	27,19	13,63	20,03
2022	58,32	34,73	23,59	29,99
2023	58,32	34,73	23,59	29,99
Оптимальный вариант				
2019	19,44	17,68	1,76	8,16
2020	32,4	22,14	10,26	16,66
2021	45,36	27,19	18,17	24,57
2022	64,8	34,73	30,07	36,47
2023	64,8	34,73	30,07	36,47
Оптимистический вариант (доходы и затраты увеличены на 10% по сравнению с оптимальным)				
2019	21,38	19,45	1,93	8,33
2020	35,64	24,35	11,29	17,69
2021	49,90	29,91	19,99	26,39
2022	71,28	38,20	33,08	39,48
2023	71,28	38,20	33,08	39,48

В качестве ставки дисконтирования используем предполагаемую процентную ставку по заемным ресурсам - 14% годовых. Расчеты дисконтированного денежного потока приведены в таблице 20.

Таблица 20 - Дисконтированный денежный поток, млн. руб.

	Коэффициент дисконтирования	Дисконтированный денежный поток		
		Пессимистический вариант	Оптимальный вариант	Оптимистический вариант
2019	1,1400	5,46	7,16	7,31
2020	1,5960	8,41	10,44	11,08
2021	1,8194	11,01	13,50	14,50
2022	2,0742	14,46	17,58	19,03
2023	2,3645	12,68	15,42	16,70
ИТОГО		52,02	64,11	68,63

Таким образом, при всех расчетных вариантах проект является устойчивым и экономически целесообразным, т.к. размер затрат превышает размер инвестиций - 32 млн. руб. Существующие показатели эффективности, основанные на дисконтированных оценках, приведены в таблице 21.

Таблица 21 - Показатели эффективности инвестиционного проекта

Показатель	Значение по вариантам		
	Пессимистический вариант	Оптимальный вариант	Оптимистический вариант
Чистый дисконтированный доход (NPV), млн. руб.	20,02	32,11	36,63
Индекс доходности (PI)	1,63	2,00	2,14
Норма прибыли (RI), %	12,5	20,1	22,9
Срок окупаемости (PP), месяцев	42	37	34
Внутренняя норма рентабельности (IRR), %	24,3	32,7	36,3

Проект экономически эффективен, на что указывают расчеты. Все показатели эффективности - положительные и приемлемые по каждому рассматриваемому варианту.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенный анализ позволяет сделать следующие выводы:

1) Так, из проведенного анализа следует, что на предприятии в 2017 году наблюдается увеличение показателя рентабельности продаж на 0,82%. Данная динамика говорит о повышении доли чистой прибыли в объеме продаж.

В 2017 году по сравнению с 2016 годом на предприятии произошло увеличение значения бухгалтерской рентабельности от обычной деятельности на 0,32%, что свидетельствует о повышении доли прибыли на предприятии до налогообложения.

На предприятии в 2017 году произошло увеличение значения показателя чистой рентабельности на 0,62% по сравнению с 2016 годом. Даная динамика свидетельствует о том, что на предприятии произошло увеличение выручки от реализации услуг, приходящейся на 1 руб. убытка;

Так же следует отметить, что увеличение значения показателя рентабельности собственного капитала в анализируемом периоде составило 0,25%. Это свидетельствует об увеличении суммы чистой прибыли.

Увеличение показателя валовой рентабельности на предприятии в 2017 году составило 0,67%, что говорит об увеличении прибыли в данном периоде на единицу выручки.

В 2017 году на предприятии наблюдается увеличение затратоотдачи на 0,38%, что свидетельствует о росте прибыли в затратах предприятия.

2) С целью ускорения расчетов требуется повышение оборачиваемости дебиторской задолженности, то есть уменьшение периода ее обращения в деньги. Для этой цели следует сократить долю дебиторской задолженности в совокупности оборотных активов. Этого компания может достигнуть через применение в расчетах с покупателями предварительной оплаты.

С целью оптимизации финансовой стратегии был разработан комплекс мероприятий, рекомендуемых ОАО «РЖД»:

а) На фоне полученных многочисленных положительных показателей

анализа дебиторской задолженности, можно заключить, что в ОАО «РЖД» работу со счетами дебиторов ведут неудовлетворительно. Данный вывод иллюстрирует рост объемов дебиторской задолженности, а также сложившееся негативное положение с ее оборачиваемостью. Помимо этого, замедление оплаты счетов дебиторов указывает на ухудшение качества дебиторской задолженности изучаемого предприятия, то есть на повышение доли «сомнительных» долгов и, соответственно, растущую вероятность их невозврата.

б) Итоги анализа кредитной политики ОАО «РЖД» дают возможность понимания, что в организации вообще нет продуманной стратегии кредитной политики. Следовательно, нет каких-либо стандартов кредитоспособности и политики инкассации, рефинансированием дебиторской задолженности не пользуются.

Следовательно, все указанное ранее означает, что неэффективное управление дебиторской задолженностью ОАО «РЖД», может выступать как одна из причин несостоятельности изучаемого общества.

В общих чертах, проработанный комплекс мероприятий в пределах управления дебиторской задолженностью ОАО «РЖД», сведена к проработке механизма факторинга к взысканию дебиторской задолженности и формированию резервов по сомнительным долгам для минимизации налогообложения.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Конституция РФ [Электронный ресурс] : (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 05.02.2014 N 2-ФКЗ, от 21.07.2014 N 11-ФКЗ) // Справочная правовая система “КонсультантПлюс”. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
- 2 Гражданский кодекс РФ [Электронный ресурс] : федер. закон (ч.1) от 30.11.1994 N 51-ФЗ ред. от 29.12.2017. // Справочная правовая система “КонсультантПлюс”. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
- 3 Об акционерных обществах [Электронный ресурс] : Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ ред. от 01.09.2016 // Справочная правовая система “КонсультантПлюс”. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
- 4 О несостоятельности (банкротстве) [Электронный ресурс] : Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ ред. от 01.09.2016 // Справочная правовая система “КонсультантПлюс”. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
- 5 О бухгалтерском учете [Электронный ресурс] : Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ / Справочная правовая система “КонсультантПлюс”. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
- 6 Аббасов Г.А. Экономический субъект экономического анализа по данным управленческого учета / Г.А. Аббасов // Экономический анализ. 2016. № 4. С.23 – 28.
- 7 Аверчев И. Как оценить эффективность работы компании / И. Аверчев // Финансовый директор. 2016. № 3. С. 25-30.
- 8 Алексеева А.И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / А.И. Алексеева, Ю.В. Васильев, А.В. Малеева. – М.: КноРус, 2016. – 672 с.
- 9 Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. – М.: Финансы и статистика, 2015, с. 78.
- 10 Балдин К.В. Банкротство организации. Анализ, учет и

прогнозирование / К.В. Балдин, В.В. Белугина, С. Гаодицкая. М.: Дашков и К, 2014. – 375 с.

11 Барткова Н.Н., Сааков А.С. Нормативно-правовые основы выявления признаков преднамеренного (фиктивного) банкротства организации // Бухгалтер и закон. 2014. N 4. С. 18 - 23.

12 Батурина Н.А. Анализ инвестиционной привлекательности оборотных активов организации / Н.А. Батурина // Экономический анализ. 2014. № 3. С.31 – 35.

13 Безбородова Т.И. Анализ особенностей формирования финансовой (бухгалтерской) отчетности на различных стадиях жизненного цикла организации / Т.И. Безбородова // Экономический анализ. 2016. № 1. С.23 – 28.

14 Бригхем Ю. Финансовый менеджмент: Полный курс: в 2-х т. / Ю. Бригхем, Л. Гапенски. – СПб.: Питер, 2016. 960 с.

15 Бурова О.Н., Жилкина А.Н. Интегральный показатель финансового состояния малых экономических субъектов в системе ключевых показателей эффективности. // Вестник Университета (Государственный университет управления). 2016. № 1. С. 131-133.

16 Валеева Ю.С. Диагностика производственно-финансового потенциала промышленной организации / Ю.С. Валеева, Н.С. Исаева. // Экономический анализ. 2016. № 1. С.45 – 53.

17 Гиляровская Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / Л.Т. Гиляровская, Д.В. Лысенко. М. Проспект, 2014. – 360 с.

18 Горемыкин В.А. Экономическая стратегия организации / В.А. Горемыкин. М.: Альфа-пресс, 2016. – 540 с.

19 Горшкова Л.Л. О спорных вопросах процедуры банкротства и способах удовлетворения интересов кредиторов несостоятельного должника // Все для бухгалтера. 2014. N 4. С. 33 - 38.

20 Грищенкова А.В., Ножкина А.А. Отдельные вопросы процедуры банкротства общества // «Электронный журнал «Финансовые и бухгалтерские

консультации». 2014. N 7. С. 22 - 25.

21 Ендовицкий Д.А., Бабичева Н.Э. Методологические основы экономического анализа развития организации // Экономический анализ: теория и практика. 2016. N 14. С. 2.

22 Ефимова М.Р. Общая теория статистики / М.Р. Ефимова, Е.В. Петрова, В.Н. Румянцев. М.: ИНФРА-М, 2016. – 416 с.

23 Ефимченко Е.А. Правовой статус арбитражного управляющего в процедуре банкротства // Налоги. 2014. N 16.

24 Ефремов В.С. Стратегия бизнеса. Концепции и методы планирования. – М.: Финпресс, 2015. – 405 с.

25 Жилкина А.Н. Управление финансами в постиндустриальной экономике. // Вестник Университета (Государственный университет управления). 2016. № 1. С. 185-188.

26 Жилкина А.Н., Траченко М.Б. Управление финансами через бюджетирование и финансовый анализ // Вестник Университета (Государственный университет управления). 2015. № 21.

27 Зенкина И.В. Экономический анализ в системе финансового менеджмента. Учебное пособие / И.В. Зенкина. М.: Феникс, 2016. – 318 с.

28 Кистерева Е.В. Анализ финансовых коэффициентов – способ восприятия и оптимизации баланса / Е.В. Кистерева // Финансовый менеджмент в России и за рубежом. 2014. № 5. С. 34-39.

29 Ковалев В.В. Финансы экономических субъектов (экономических субъектов) / В.В. Ковалев. М.: Финансы и статистика, 2016. 352 с.

30 Конюховский П.В. Математические методы исследования операций в экономике / П.В. Конюховский. СПб.: Изд-во СПбГУ, 2014. – 395 с.

31 Коршунович Р. Банкротство ИП: четыре важных вопроса об аресте имущества // Арсенал предпринимателя. 2014. N 7. С. 64 - 70.

32 Кувшинов Д.А. Рейтинговая оценка финансового состояния организации / Д.А. Кувшинов, П.И. Половцев // Экономический анализ. 2016. № 6. С.51 – 55.

- 33 Курганов М.В. Показатели и модели анализа финансового состояния на различных этапах жизненного цикла организации / М.В. Курганов // Экономический анализ. 2014. № 5. С.37 – 40.
- 34 Лысенко Д.В. Экономический анализ / Д.В, Лысенко. М.: Проспект, 2016. – 154 с.
- 35 Макарова Е.Н. Анализ понятий «несостоятельность» и «банкротство» / Е.Н. Макарова. // Экономический анализ. 2014. № 2. С. 57-60
- 36 Макеева Е.В. Антикризисное управление и методы финансового оздоровления организации // Бухучет в строительных экономической субъектах. 2016. N 8. С.154.
- 37 Мардаковская Ю.В. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика организации / Ю.В. Мардаковская. М.: Элит-2015, 2016. – 272 с.
- 38 Маркарьян Э.А., Герасименко, Г.П. Финансовый анализ – М.: «ПРИОР», 2015 - с. 348.
- 39 Михаленко В.Е. Финансовый менеджмент организации. - М.: Экономика, 2016. – 452 с.
- 40 Николаева М. А. Финансовый менеджмент. Теоретические основы. Учебник для ВУЗов. - М.: Норма, 2016. – 387 с.
- 41 Пестрякова Т.П. Механизм формирования финансовой политики организации / Т. П. Пестрякова, О. Н. Чувилова, А. Г. Григораш. М.: Колос, 2016. – 96 с.
- 42 Рясина Н. Индикаторы предбанкротного состояния: как предупредить банкротство // Консультант. 2014. N 9. С. 6 - 10.
- 43 Савицкая Г.В. Экономический анализ. Учебник / Г.В. Савицкая. М.: Новое знание, 2016. – 679 с.
- 44 Скамай Л.Г. Экономический анализ деятельности организации. Учебник для ВУЗов / Л.Г. Скамай, М.И. Трубочкина. М.: Инфра-М, 2016. – 295 с.
- 45 Слепов В.А. Финансовая политика компании / В.А. Слепов, Е. И. Громова, И. Т. Кери. М. Экономистъ, 2014. – 288 с.

- 46 Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент. Теория и практика / Е.С. Стоянова. М.: Перспектива, 2016. - 656 с.
- 47 Теория и практика антикризисного управления/ Под ред. С.Г. Беляева и В.И. Кошкина. – М.: ЮНИТИ, 2015. – 161 с.
- 48 Топольцева В. Порядок увольнения гендиректора // Информационный бюллетень «Экспресс-бухгалтерия». 2014. N 17. С. 23 - 24.
- 49 Хелферт Э. Техника финансового анализа / Э. Хелферт. СПб.: Питер, 2015. - 640 с.
- 50 Хоботова А. «Страховка» на случай банкротства контрагента // Информационный бюллетень «Экспресс-бухгалтерия». 2014. N 45. С. 14 - 18.
- 51 Чесноков А.А. Выявление признаков несостоятельности экономических субъектов: монография. - Барнаул: Барнаульский юридический институт МВД России, 2016. - 158 с.
- 52 Шеремет А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности организации / А.Д. Шеремет. – М.: Инфра-М, 2014. – 367 с.
- 53 Шеремет А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих экономических субъектов / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М.: Инфра-М, 2014. – 208 с.
- 54 Экономика и предпринимательство в социально-культурном сервисе и туризме : учеб. пособие / А. Б. Крутик, М. В. Решетова. - 2-е изд., стер. - Москва : Академия, 2010. - 217 с.
- 55 Яровая И.В. Методологические аспекты формирования системы антикризисного управления // Вестник Российской таможенной академии. 2014. N 4. С. 98 - 103.
- 56 Российская Газета [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rg.ru/>.
- 57 Финансовая газета [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.com2com.ru/fingaz/>.
- 58 Экономика и финансы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.finansy.ru> - сайт

- 59 Журнал «Аудит и финансовый анализ» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.auditfin.com/>.
- 60 Журнал «Финансы и кредит» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.fin-izdat.ru/journal/fc/>.
- 61 Конституция РФ (принята всенародным голосованием 12.12.1993)
- 62 Гражданский кодекс РФ (ч.1) от 30.11.1994 N 51-ФЗ
- 63 Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2016)
- 64 Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2016)
- 65 Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ «О бухгалтерском учете»
- 66 Ryan J. P., Archer-lock P. R., Czernuszewicz A. J., Gillott N. R., Hinton P. H., D. Ibeson, Malde S. A., Paul D., Shah N. // British Actuarial Journal. – Vol. 7. – No. 4. – 2014. – PP. 519-603.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Анализ динамики и структуры активов ОАО «РЖД»

Таблица А — Анализ динамики и структуры активов предприятия ОАО «РЖД» за 2015-2017 гг., тыс. руб.

Наименование статей	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Темп роста, %		Структура, %		
				2016 / 2015	2017 / 2016	2015 г.	2016 г.	2017 г.
I. Внеоборотные активы, всего	4691428	5387796	5633580	114,84	104,56	92,77	94,79	94,49
Нематериальные активы	11942	12406	14341	103,89	115,60	0,24	0,22	0,24
Основные средства	3985072	4669165	4901975	117,17	104,99	78,80	82,15	82,21
Доходные вложения в материальные ценности	204482	221383	217792	108,27	98,38	4,04	3,90	3,65
Финансовые вложения	429799	426169	435171	99,16	102,11	8,50	7,50	7,30
Отложенные налоговые обязательства	7948	6402	5448	80,55	85,10	0,16	0,11	0,09
Прочие внеоборотные активы	51267	51292	57877	100,05	112,84	1,01	0,90	0,97
II. Оборотные активы, всего	365683	295910	328817	80,92	106,68	7,23	5,21	5,51
Запасы	61982	65682	79614	105,97	121,21	1,23	1,16	1,34
НДС по приобретенным ценностям	5045	1372	529	27,20	96,36	0,10	0,02	0,01
Дебиторская задолженность	135325	121983	124222	90,14	101,84	2,68	2,15	2,08
Краткосрочные финансовые вложения	6957	419	1692	6,02	403,82	0,14	0,01	0,03
Денежные средства	138114	85130	86591	61,64	101,72	2,73	1,50	1,45
Прочие оборотные активы	18260	21324	36169	116,78	104,93	0,36	0,38	0,61
БАЛАНС	5057111	5683706	5962397	112,39	104,9	100	100	100

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Анализ динамики и структуры пассивов ОАО «РЖД»

Таблица Б — Анализ динамики и структуры пассивов предприятия за 2015-2017 гг., тыс. руб.

Наименование статей	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Темп роста, %		Структура, %		
				2016 / 2015	2017 / 2016	2015 г.	2016 г.	2017 г.
III. Капитал и резервы	3570393	4230525	4300879	118,49	101,84	70,60	74,43	72,13
Уставный капитал	2091213	2144315	2212239	102,54	103,17	41,35	37,72	37,10
Добавочный капитал	-55000	23348	20733	-42,45	88,80	-1,09	0,41	0,35
Резервный капитал	13663	13678	14003	100,11	102,38	0,27	0,24	0,23
Нераспределенная прибыль	277171	286516	294734	103,37	105,58	5,48	5,04	4,94
IV Долгосрочные обязательства	1014062	945375	1073268	93,23	113,57	20,05	16,63	18,0
V. Краткосрочные обязательства	472656	507806	588250	107,44	114,08	9,35	8,93	9,87
Займы и кредиты	88491	91908	140735	103,86	153,13	1,75	1,62	2,36
Кредиторская задолженность	342279	374812	384956	109,50	102,71	6,77	6,59	6,46
Доходы будущих периодов	7687	6819	5070	88,71	74,35	0,15	0,12	0,09
Оценочные обязательства	32387	31903	53601	98,51	134,82	0,64	0,56	0,90
Прочие обязательства	1812	2364	3888	130,46	164,47	0,04	0,04	0,07
БАЛАНС	5057111	5683706	5962397	112,39	104,9	100	100	100

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Оценка ликвидности баланса ОАО «РЖД»

Таблица В – Оценка ликвидности баланса предприятия за 2015–2017 гг., тыс. руб

Актив	2015 г	2016 г	2017 г	Пассив	2015 г	2016 г	2017 г	Платежный излишек (недостаток), тыс. руб.		
								9	10	11
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1. (А1)	145071	85549	88283	(П1)	342279	374812	384956	-197208	-289263	-296673
2 (А2)	135325	121983	124222	(П2)	122690	134030	198224	12635	-12047	-74002
3. (А3)	96168	100702	116312	(П3)	1021063	951865	1078338	-924895	-851163	-962026
4. (А4)	4691428	5387796	5633580	(П4)	3563021	4223153	4300879	1128407	1164643	1332701
Баланс	5055853	5683860	5962397	Баланс	5055853	5683860	5962397	х	х	х

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Оценка финансовых результатов ОАО «РЖД»


Таблица Г – Горизонтальный анализ финансовых результатов деятельности ОАО «РЖД» за 2015-2017 гг.

Наименование показателя	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Отклонение 2016 г./2015 г.		Отклонение 2017г./2016г.		Темп роста 2017г./2016г.
				тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	
Выручка	710719	1577465	1697553	866746	221,95	120088	107,61	133,37
Себестоимость	610756,6	1335027	1425324	724270	218,59	90297	106,76	30,55
Валовая прибыль	208523	242438	272229	33915	116,26	29791	112,29	26,56
Коммерческие расходы	64	71	81	7	110,94	10	114,08	5,83
Управленческие расходы	124867	125194	132149	327	100,26	6955	105,56	-32,84
Прибыль от продаж	208459	117173	139999	-91286	56,21	22826	119,48	-77,24
Проценты к получению	11767	9161	2678	-2606	77,85	-6483	29,23	-77,24
Проценты к уплате	64511	64228	55221	-283	99,56	-9007	85,98	-62,27
Прочие доходы	369341	113982	139335	-255359	30,86	25353	122,24	-48,27
Прочие расходы	378099	136420	195602	-241679	36,08	59182	143,38	-65,01
Прибыль до налогообложения	149828	43621	52426	-106207	29,11	8805	120,19	16544,17
Текущий налог на прибыль	163	29558	27130	29395	18133,74	-2428	91,79	5403,14
Чистая прибыль (убыток)	318	6500	17500	6182	2044,03	11000	269,23	5403,14

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики, управления и природопользования
кафедра финансов

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой


И.С. Ферова
подпись
«19» июня 2018 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

направление 38.03.01 «Экономика»
профиль 38.03.01.03.07 «Финансы и кредит: государственные и муниципальные
финансы»

**ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОАО «РЖД» И РАЗРАБОТКА
ПРЕДЛОЖЕНИЙ ПО ЕГО УЛУЧШЕНИЮ**

Научный
руководитель


подпись, дата

канд. экон. наук, доцент Е.И. Коваленко
должность, ученая степень

Выпускник


подпись, дата

В.А. Смирнов

Нормоконтролер


подпись, дата

Е. В. Шкарпетина

Красноярск 2018