

УДК 336.6

Туаев Валерий Олегович / Tuayev V.O.

Студент магистратуры / Master's student

Финансовый университет при Правительстве РФ, г. Москва

Научный руководитель:

Морозко Наталья Иосифовна / Morozko N.I.

д.э.н., профессор / Doctor of Economic Sciences, professor

Финансовый университет при Правительстве РФ, г. Москва

**ПРАКТИЧЕСКОЕ ПРИМЕНЕНИЕ МЕТОДОВ ФИНАНСОВОГО
АНАЛИЗА И СТРАТЕГИЧЕСКОГО ФИНАНСОВОГО
МЕНЕДЖМЕНТА В РОССИЙСКИХ КОМПАНИЯХ**

**PRACTICAL APPLICATION OF METHODS OF FINANCIAL ANALYSIS
AND STRATEGIC FINANCIAL MANAGEMENT IN RUSSIAN
COMPANIES**

Аннотация: в статье рассматриваются особенности практического применения методов оценки финансовой устойчивости и эффективности ведения бизнеса в российской компании на примере ПАО “Северсталь”.

Abstract: the article is about the practical application of methods for assessing the financial stability and efficiency of doing business in a Russian company using the example of PJSC Severstal.

Ключевые слова: финансы, менеджмент, финансовый менеджмент, финансовая устойчивость, стратегия бизнеса, финансовая стратегия.

Keywords: finance, management, financial management, financial stability, business strategy, financial strategy.

Для изучения особенностей применения методов финансового анализа в российских компаниях, проведем расширенный финансовый анализ ПАО “Северсталь” - предприятие полного металлургического цикла, специализирующееся на выпуске листового и сортового проката черных металлов. Основой анализа послужила официальная финансовая отчетность

компании, аналитические данные, а также авторские расчеты, произведенные при помощи специального программного обеспечения.

Для удобства расчетов сведем агрегированные показатели при уплотнении баланса в единую таблицу.

Таблица 1. Результаты уплотнения баланса, тыс. руб.

	2016	2015	2014
A1	63 934 332	129 950 537	115 155 135
A2	27 091 254	38 600 171	40 333 573
A3	246 447 534	197 548 080	192 212 042
A4	95 145 904	88 432 793	88 540 870
П1	38 585 914	35 415 898	37 633 376
П2	180 305 121	160 947 572	240 551 394
П3	190 304 698	170 541 598	247 742 550
П4	145 501 599	122 028 856	125 242 720

Как видно из таблицы, принятые соотношения для определения абсолютной ликвидности баланса не выполняются в течение всего анализируемого периода ($A1 \gg П1$, $A2 \gg П2$, $A3 \gg П3$, $A4 \ll П4$).

Проведем анализ ликвидности и платежеспособности компании.

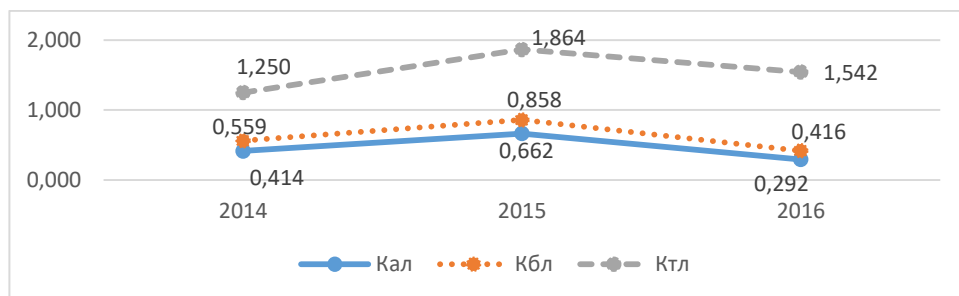


Рисунок 1. Динамика изменения коэффициентов абсолютной, быстрой и текущей ликвидности за 2014-2016 гг.

Коэффициент абсолютной ликвидности в 2014 и 2016 году входит в рекомендуемые рамки 0,2-0,5, наблюдается снижение показателя к концу периода ввиду снижения объема свободных денежных средств. В 2015 году наблюдается превышение рекомендуемого значения коэффициента ввиду резкого увеличения объема свободных денежных средств, что говорит о неполной эффективности управления свободными ресурсами. Значения коэффициента быстрой ликвидности соответствует рекомендуемым

значениям только в 2015 году за счет роста свободной денежной массы. Динамика коэффициента говорит о риске платежеспособности предприятия в анализируемый период. Коэффициент текущей ликвидности за весь рассматриваемый период не соответствует рекомендуемому значению (>2), однако приближен к нему, что говорит об умеренном риске потери текущей платежеспособности ПАО «Северсталь». Ключевой причиной снижения платежеспособности в 2016 году является резкое снижение объема свободных денежных средств и краткосрочных финансовых вложений.

Перейдем к анализу финансовой устойчивости ПАО «Северсталь».

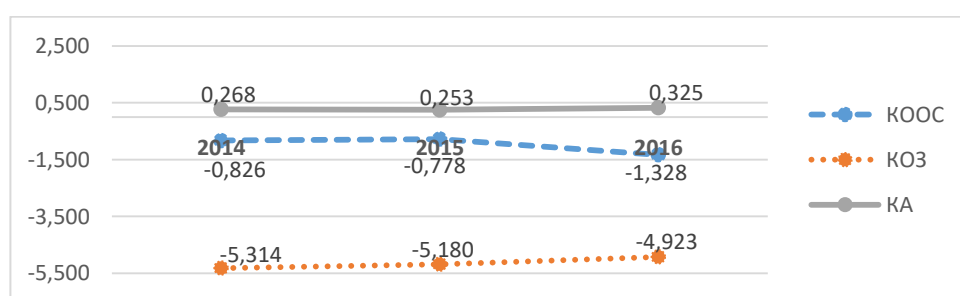


Рисунок 2. Динамика изменения коэффициентов Коос, Коз, Ка, характеризующих финансовую устойчивость Общества за 2014-2016 гг.

Учитывая значения коэффициента обеспеченности оборотных активов собственными средствами за период 2014-2016 гг., лежащие в диапазоне от -0,775 до -1,328, стоит признать, что структура баланса компании не является оптимальной. Отрицательное значение коэффициента связано с недостаточным уровнем обеспеченности оборотных активов собственными средствами организации. Уровень коэффициента обеспеченности запасов собственными средствами в период с 2014 до 2016 гг. изменялся с -5,314 до -4,923, что свидетельствует о крайне низкой доле запасов, формируемых из собственных источников компании. Значение коэффициента автономии за указанные 3 года изменяется в пределах 0,268 – 0,325, что является недостаточно удовлетворительным показателем, учитывая рекомендованное значение $>0,5$. Однако наблюдается тенденция увеличения показателя за счет роста значения собственного капитала.

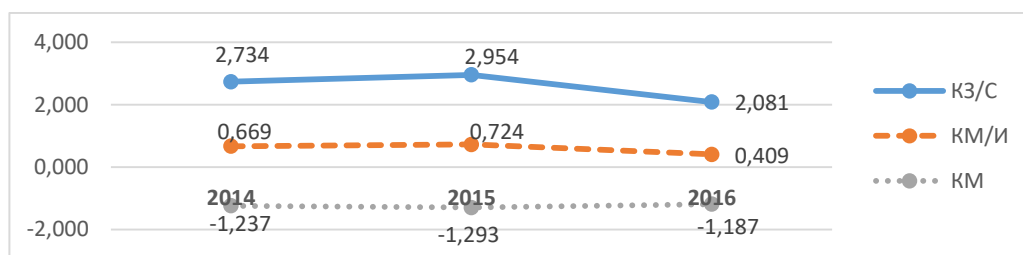


Рисунок 3. Динамика изменения коэффициентов Кз/с, Км/и, Км, характеризующих финансовую устойчивость Общества за 2014-2016 гг.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (финансового левериджа) изменяется в пределах 2,08–2,95, имея тенденцию к снижению в 2016 году, что превышает рекомендуемое значение, что говорит о высоком уровне финансовой зависимости компании. Уровень коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных средств за период 2014-2016 гг. составил 0,409-0,724, что указывает на то, что на предприятии большую часть занимают внеоборотные активы в силу специфики отрасли. Наблюдается увеличение доли внеоборотных активов в рассматриваемый период. Коэффициент маневренности собственного капитала существенно ниже рекомендуемых значений, что свидетельствует о риске финансовой устойчивости компании и о том, что основная доля средств вложена во внеоборотные активы.

Проанализировав показатели финансовой устойчивости, можно сделать вывод о недостаточном уровне финансовой устойчивости в период 2014 – 2016 годы с тенденцией на улучшение показателей. Перейдем к изучению показателей деловой активности ПАО “Северсталь”.

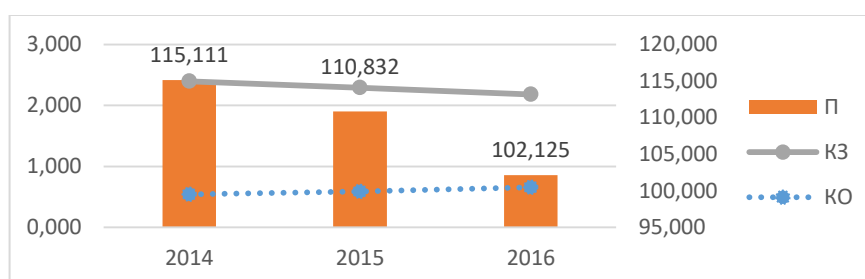


Рисунок 4. Изменение показателей деловой активности на 2014-2016 годы

Можем наблюдать повышение значения коэффициента оборачиваемости, что говорит об увеличении скорости оборачиваемости

капитала и об увеличении отдачи на каждый рубль активов компании. Также наблюдается планомерное снижение продолжительности одного оборота к 2016 году, однако в целом данный показатель находится на стабильном уровне без существенных колебаний. Необходимо отметить снижение коэффициента загрузки средств в анализируемом периоде, что говорит о повышении эффективности использования оборотных средств на предприятии и об улучшении финансового положения компании.

Далее проанализируем финансовую результативность компании.

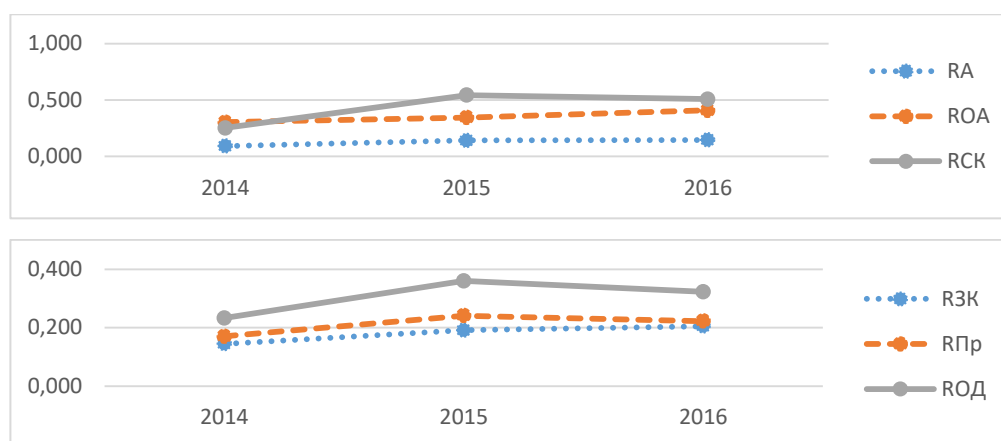


Рисунок 5. Динамика изменения финансовых показателей R_a , R_{oa} , $R_{ск}$, $R_{зк}$, $R_{пр}$, $R_{од}$ компании за 2014-2016 гг.

Отметим высокий уровень показателей рентабельности основной деятельности и рентабельности собственного капитала, превышающие 30% и 50% соответственно, начиная с 2015 года. Исходя из значения показателя рентабельности основной деятельности, можно считать ПАО «Северсталь» высокорентабельным предприятием, следовательно, доходы от реализации продукции в полной мере покрывают затраты обращения и образуют прибыль, достаточную для эффективной работы и развития компании.

В течение 2014-2016 годов наблюдается рост показателя рентабельности активов и оборотных активов, которые, в свою очередь находятся на относительно высоком уровне. Это говорит об эффективности использования активов компанией и об эффективном вовлечении большей части активов в достижение высокого финансового результата.

Уровень рентабельности заемного капитала показывает эффективность и целесообразность вложения средств сторонних участников (привлечения внешних ресурсов). В 2016 году данный показатель превысил уровень 20%, имея повышательный тренд.

Показатель рентабельности продаж находится в диапазоне 20-25% в большей части анализируемого периода, что является довольно хорошим показателем для данной отрасли. Наблюдается незначительное снижение уровня рентабельности продаж к 2016 году ввиду более быстрого роста объемов выручки относительно темпов роста прибыли.

В целом, проанализировав финансовые результаты ПАО “Северсталь”, можно сделать вывод, что компания реализует все установленные стратегические ориентиры развития, планомерно повышая уровень финансовой устойчивости и демонстрируя высокие финансовые результаты на протяжении всего анализируемого периода.

Список источников

1. Годовой отчет компании ПАО “Северсталь” – URL: http://www.severstal.com/files/14228/Severstal_AR%202015_Rus.pdf
2. Официальный сайт компании Северсталь – URL: <https://www.severstal.com/rus/>
3. Financial journal Investopedia – URL: www.investopedia.com/