

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.

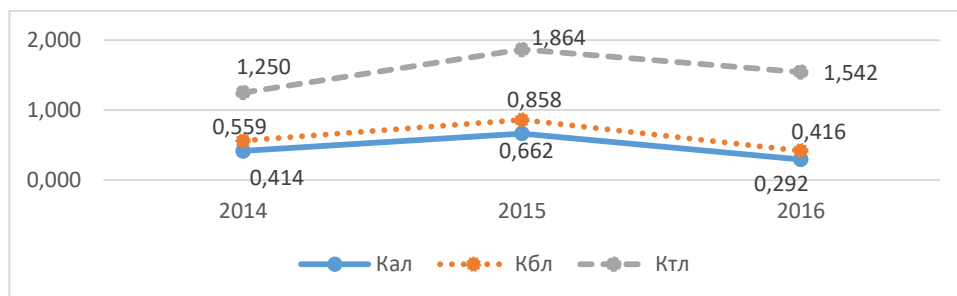
Для удобства расчетов сведем агрегированные показатели при уплотнении баланса в единую таблицу.

*Таблица 1. Результаты уплотнения баланса, тыс. руб.*

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

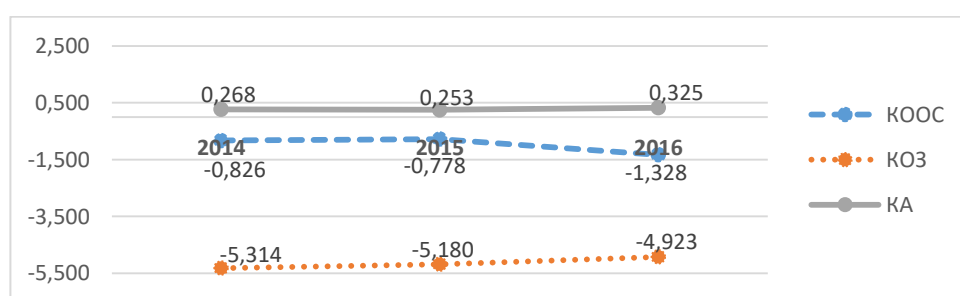
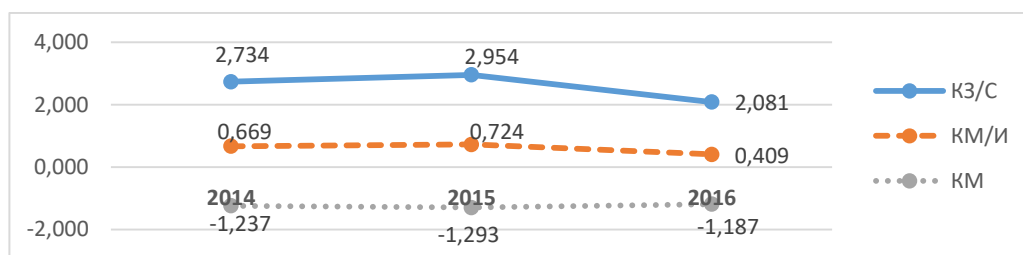


Рисунок 2. Динамика изменения коэффициентов Коос, Коз, Ка, характеризующих финансовую устойчивость Общества за 2014-2016 гг.

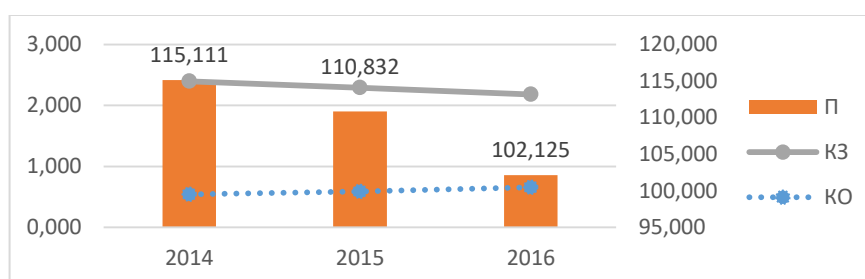
Учитывая значения коэффициента обеспеченности оборотных активов собственными средствами за период 2014-2016 гг., лежащие в диапазоне от -0,775 до -1,328, стоит признать, что структура баланса компании не является оптимальной. Отрицательное значение коэффициента связано с недостаточным уровнем обеспеченности 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”.

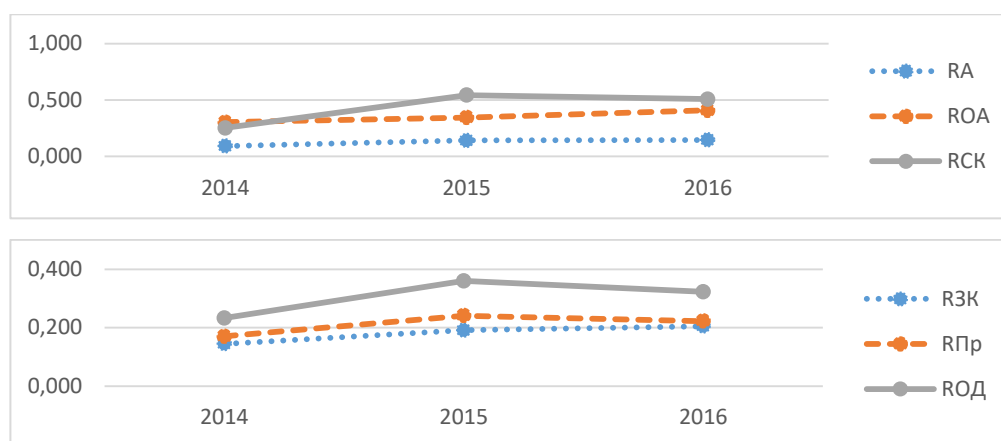


*Рисунок 4. Изменение показателей деловой активности на 2014-2016 годы*

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 Ra, Roa, Rск, Rзк, Rпр, Rод 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](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/](http://www.investopedia.com/)