

Министерство образования и науки Российской Федерации
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
Н.Г.ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

АВТОРЕФЕРАТ

на выпускную квалификационную работу (магистерскую работу)

по направлению 38.04.01 Экономика

профиль «Финансовое планирование»

студентки 3 курса экономического факультета

Кожевниковой Марины Олеговны

**Тема работы: «Диагностика и планирование финансово-хозяйственной
деятельности компании» (на примере ОАО «РЖД»)**

Научный руководитель:

профессор кафедры финансов и кредита, д.э.н., профессор _____ И.Э. Жадан

Зав. кафедрой финансов и кредита, к.э.н., доцент _____ О.С. Балаш

Саратов 2018
Введение

Актуальность темы исследования. На сегодняшний день, в условиях глобализации экономики и динамичного развития рыночных отношений транспортная отрасль становится одной из главнейших её составляющих, так как абсолютно на всех этапах экономического развития обеспечивает потребности её отраслей и населения в оперативных грузоперевозках и пассажироперевозках.

Роль транспорта в экономике России весьма специфична: он обеспечивает опосредованный рост общественного продукта, национального дохода, благодаря чему улучшается работа отраслей, непосредственно производящих материальную продукцию. Воздействуя на весь процесс расширенного воспроизводства, объединяя воедино все отрасли экономики, способствуя её общественному прогрессу, транспорт является важнейшей базой нашей экономики.

Успешное развитие транспортной отрасли всецело зависит от эффективности функционирования отдельных транспортных хозяйствующих субъектов. Компаниям- перевозчикам грузов и пассажиров, в условиях нарастающей конкуренции между различными видами транспорта для эффективной и результативной работы необходимо уметь использовать различные инструменты управления, главнейшими из которых являются финансовая диагностика и планирование финансовых показателей.

Обязательным условием успешной работы таких компаний будет неременный анализ прошлой деятельности и планирование будущей, используя только положительные моменты и избегая ошибок, допущенных в предыдущие периоды работы. Обозначенные выше факты значительно увеличивают роль постоянного мониторинга финансового состояния

транспортных компаний, наличия, размещения и использования денежных, трудовых ресурсов.

В современных экономических условиях именно финансовая диагностика и финансовое планирование являются залогом успешной финансово-хозяйственной деятельности транспортных компаний и предприятий, эффективным инструментом их управления, что и предопределяет актуальность темы магистерской диссертации.

Степень разработанности темы. Вопросам изучения диагностики и финансового планирования в компаниях посвящено немало количество научных трудов и публикаций отечественных и зарубежных авторов.

Теоретические и практические аспекты финансового планирования, диагностики финансово- хозяйственной деятельности субъектов рассматривались в работах таких экономистов как: Э. Альтман, Г. Спрингейт, Р. Таффлер, В.В. Ковалев, Т.Б. Бердникова, Е.Б. Стародубцева, Б.Г. Райзберг, М.М. Глазов, О.А. Александров, Л.А. Бернштейн, А.Н. Жилкина, М.Г. Лапуста, Г.А. Савицкая, И.П. Кошечкина, Е.И. Бородина, О.В. Ефимова, Д.В. Лысенко, В.О. Бабич, М.С. Игнатенко, Т.И. Бурцева, М.А. Вахрушина, А.Д. Шеремет и другие. Актуальность проблемы определили выбор темы, цели и задачи диссертационного исследования.

Цель исследования. Целью магистерской диссертации является разработка и теоретическое обоснование методологических подходов к анализу и диагностике финансового планирования, финансового положения компании, прогнозирования вероятности банкротства.

Задачи исследования. Для достижения вышеназванной цели в магистерской работе были поставлены и решены следующие основные задачи:

-исследованы теоретические основы финансовой диагностики и финансового планирования, их роль в управлении компанией;

-проведен анализ финансово- хозяйственной деятельности компании ОАО «РЖД», выявлены её позиции в транспортной отрасли страны;

-дана оценка финансово - экономическому положению ОАО «РЖД», выявлены признаки банкротства компании в системе финансового планирования;

-определена долгосрочная программа развития ОАО «РЖД» на период до 2025 года;

-выявлены и оценены риски финансового планирования, присущие компании ОАО «РЖД»;

-исследованы модели прогнозирования несостоятельности, определена оптимальная модель прогнозирования банкротства для российской компании и на её основе произведен расчет предрасположенности к банкротству компании ОАО «РЖД».

Объектом исследования является экономическая и финансово-хозяйственная деятельность открытого акционерного общества «Российские железные дороги».

Предметом исследования является система финансовой диагностики и планирования финансово - хозяйственной деятельности компании.

Теоретическая и методологическая основа исследования. Теоретической основой диссертационного исследования послужили научные труды российских и зарубежных авторов в области диагностики финансово-хозяйственной деятельности, финансового планирования в компаниях, прогнозирования несостоятельности (банкротства). В процессе работы использовались нормативно-правовые документы государственных органов, учебные и методические пособия, периодические издания, посвящённые теме исследования, материалы научных и научно-практических конференций. Применялись исторический, логический и системный подходы, экономический и финансовый анализ, кластерный и факторный анализ, методы сравнения и аналогии, экспертных оценок.

В качестве информационной базы исследования были использованы статистические данные рейтинговых агентств, отраслевые экономические

обзоры, статистические и аналитические материалы железнодорожной отрасли, данные бухгалтерской, налоговой и управленческой отчетности, монографии и публикации отечественных и зарубежных авторов, информационные и аналитические ресурсы сети Интернет, внутренние приказы и распоряжения компании ОАО «РЖД», тематические печатные издания компании.

Научная новизна работы. Наиболее значимыми будут являться научные результаты исследования, характеризующие личный вклад магистранта:

-предложена авторская трактовка термина «диагностика», выявлены и аргументированы важнейшие задачи и функции данного процесса;

-смоделированы современные проблемы финансового планирования и определены возможности решения данных проблем;

-рассмотрена взаимная связь категорий «финансовое планирование» и «диагностика финансово-хозяйственного положения», сделаны выводы;

-предложена оптимальная модель диагностики несостоятельности российской железнодорожной компании.

Практическая значимость результатов исследования выражается в том, что основные теоретические выводы и практические рекомендации направлены на разработку и совершенствование системы диагностики и финансового планирования в крупных транспортных компаниях, с учётом особенностей их функционирования. Теоретические положения магистерской диссертации могут быть применены в учебном процессе.

Публикации: по теме магистерской диссертации за весь период обучения опубликовано 3 статьи суммарным объемом 0,85 п.л. Отдельные положения исследований были доложены на научных конференциях студентов, магистров и аспирантов экономического факультета Саратовского государственного университета имени Н.Г. Чернышевского: «Россия и Европа: особенности делового и научно-технического сотрудничества» (Саратов, 21 декабря 2016 года), «Экономика и управление: проблемы, тенденции, перспективы» (Саратов, 26 апреля 2017 года).

Краткое содержание

Структура магистерской диссертации обусловлена целью, задачами и логикой исследования. Она состоит из введения, трех глав, включающих в себя семь параграфов, заключения, списка использованных источников и приложений. Список использованной литературы состоит из 65 наименований. Основной текст диссертации составляет 92 страницы и содержит 39 таблиц, 26 рисунков.

Во введении обоснована актуальность темы диссертационного исследования, сформулированы цель и задачи, предмет и объект исследования, определена теоретико-методологическая основа, информационная база, обоснованы научная новизна и практическая значимость полученных результатов.

В первой главе «Методология финансовой диагностики и планирования деятельности компании» исследованы теоретические аспекты категории «диагностика финансово- хозяйственной деятельности», определено её содержание, выявлена сущность, обозначены функции и алгоритм методики. Во втором параграфе рассмотрен процесс финансового планирования в компаниях, указаны характерные данному процессу этапы, выявлены основные методы планирования. В контексте второго параграфа также исследована взаимосвязанность понятий финансовое планирование и диагностика финансово- хозяйственной деятельности.

Во второй главе «Диагностика как инструмент оценки финансово-хозяйственной деятельности ОАО «РЖД»» проанализирована экономическая деятельность ОАО «РЖД», рассчитаны выручка, себестоимость, прибыль компании, обуславливающие роль и позиции ОАО «РЖД» транспортной системе страны, в железнодорожной отрасли. Отдельно, во втором параграфе проанализированы показатели, определяющие финансовое состояние компании: валюта баланса, динамика активов и пассивов, стоимость основных и оборотных средств компании,

оборачиваемость активов, показатели эффективности труда, проведен анализ ликвидности баланса, денежных потоков. Наряду с этим, рассчитаны коэффициенты состояния и движения ОС, рентабельности, ликвидности, финансовой устойчивости, позволяющие составить выводы о текущем состоянии компании ОАО «РЖД».

В третьей главе магистерской диссертации «Направления развития и совершенствования планирования деятельности ОАО «РЖД»» определена программа долгосрочного развития компании, выявлены риски, которым подвержена компания ОАО «РЖД» в разрезе финансового планирования. В последнем параграфе главы проведён анализ и оценка существующих методик прогнозирования вероятности банкротства, рассмотрены их недостатки. Кроме того, проведено прогнозирование несостоятельности ОАО «РЖД» с применением наиболее оптимальной модели для российского предприятия железнодорожной отрасли.

В заключении магистерской диссертации подведены итоги работы, сформулированы основные выводы и предложения, полученные в результате исследования.

Заключение

Наиболее важные результаты и выводы магистерской диссертации можно изложить следующим образом:

1. Исследование сущности и методологии финансовой диагностики, как обязательного элемента повышения эффективности функционирования субъектов хозяйствования (§ 1.1), позволяют констатировать следующее:

- диагностика финансово-экономического состояния компании – это процесс вычленения всех показателей, дающих полную картину финансового её состояния, прибылей и убытков, изменений в структуре активов, пассивов, в расчётах с кредиторами, дебиторами с помощью, имеющейся бухгалтерской документации за определенные периоды.

- посредством диагностики финансового состояния компании можно получить полную и точную картину основных параметров финансово-хозяйственной деятельности субъекта, то есть денежных средств компании и имеющихся источников.

- основные задачи диагностики: определение качества финансово-хозяйственной деятельности субъекта и выявление показателей, сигнализирующих о её росте или снижении, непосредственно разработка рекомендаций и мер, способствующих финансовой стабильности и платежеспособности предприятия.

- важнейшей функцией диагностики, по нашему мнению, является контрольная функция, ведь именно благодаря мониторингу конкретного положения, состояния фирмы можно грамотно и вовремя заметить имеющиеся финансово-экономические проблемы и принять действенные управленческие решения по их устранению, тем самым обеспечив фирме устойчивый конечный результат деятельности.

2. Благодаря исследованию теоретических аспектов процесса финансового планирования и его роли в управлении компаниями, а также взаимосвязи с финансовой диагностикой (§ 1.2) представляется возможным сделать следующие выводы:

- главная цель финансового планирования - поддержание способности компании устойчиво функционировать в долгосрочной перспективе, при этом извлекая достаточную прибыль для собственного воспроизводства и своевременного выполнения всех своих обязательств по платежам;

- наиболее эффективный метод финансового планирования - экономико-математическое моделирование, так как именно данный подход к планированию позволяет выявить количественное выражение взаимных связей между финансовыми показателями и факторами, определяющих их;

- в качестве пяти современных проблем финансового планирования, присущих нашим компаниям, были выделены: отсутствие рационально

формируемого финансового плана и продуктивного составления планов, отсутствие взаимосвязи между долгосрочными планами и краткосрочными, низкая выполнимость финансовых планов, недостаточная автоматизация управленческого учета. Основными направлениями решения этих проблем являются вовлечение в процесс финансового планирования квалифицированных специалистов, постоянный мониторинг и контроль достижения целей компании, координация работы всех её подразделений воедино.

- взаимосвязь категорий «финансовое планирование» и «диагностика финансово-хозяйственного положения» компании проявляется в том, что именно диагностика служит своеобразным ориентиром для финансового планирования - без учёта реального положения дел невозможно грамотно разработать систему мероприятий, направленных на обеспечение предприятия требующимися финансовыми ресурсами и повышению эффективности её финансовой деятельности.

3. Подводя итоги анализу экономической деятельности компании ОАО «РЖД» (§2.1.), отметим, что на протяжении последнего десятилетия её позиции отличаются устойчивой тенденцией укрепления, что можно проиллюстрировать следующими показателями:

- устойчивым ростом доли компании РЖД в общероссийском пассажирообороте до 26,4% в 2017 году;

- стабильно высоким на протяжении последних лет показателем удельного веса РЖД в грузообороте страны, который составляет 87,1% без учета трубопроводного транспорта;

- первым местом в рейтинге крупнейших транспортно - логистических компаний РФ;

- значительными объемами выручки от транспортно - логистической деятельности, составившей 1215 млрд.руб.

Наряду с положительными моментами в деятельности ОАО «РЖД» отмечаются и некоторые негативные явления:

- уменьшение доли РЖД в формировании ВВП страны. В 2016 году она составила 1,5%, в 2015 году- 2,5 %.

- несмотря на лидирующие позиции ОАО «РЖД» на рынке грузовых перевозок России, компания существует во многом благодаря значительному объему дотаций, трансфертов из государственного бюджета различных уровней.

4.Проведенная нами диагностика финансово- хозяйственной деятельности ОАО «РЖД» за 2012-2016г.(§2.2) позволяет констатировать следующие положительные результаты ее деятельности:

- постоянная положительная динамика валюты баланса ОАО «РЖД»;
- превышение темпа прироста собственного капитала над заемными средствами;
- увеличение выручки, валовой прибыли, балансовой прибыли, чистой прибыли, прибыли от продаж (по сравнению с 2014 годом);
- устойчивый рост показателей рентабельности продаж, производства, по сравнению с 2014 годом и рентабельности активов, чистой прибыли, инвестиций.

Отрицательными явлениями в финансово-хозяйственной деятельности акционерного общества являются:

- падение доли собственного капитала по сравнению с 2012 годом на 6 % и снижение коэффициента автономии;
- резкое сокращение доли запасов после 2013 года, указывающее на снижение деловой активности;
- увеличение доли дебиторской задолженности, указывающее на уменьшение притока денежных средств в компанию;
- увеличение доли кредиторской задолженности, свидетельствующее об увеличении долгов перед кредиторами компании;

- отрицательная динамика состояния основных фондов, недостаточность покрытия коэффициента износа коэффициентом ввода, снижение показателя фондоотдачи;

- отрицательная динамика чистого оборотного капитала;

- снижение эффективности использования имущества компании, превышение оборота кредиторской над оборотом дебиторской задолженностей;

- в целом отрицательная динамика объемных показателей основной и операционной деятельности компании, уменьшение показателей эффективности труда;

- снижение величины накопленного капитала, свидетельствующее о том, что ОАО «РЖД» потребляет средств больше, нежели зарабатывает;

- устойчивая тенденция снижения почти всех характеризующих финансовую устойчивость и платежеспособность компании коэффициентов;

5. Рассмотренная в рамках диссертационного исследования (§3.1.) программа долгосрочного финансово-экономического развития компании ОАО «РЖД» предусматривает решение общекорпоративных задач в сферах:

- глобализации компании ОАО «РЖД» и развития за рубежом;

- развития продуктов, обеспечивающих перевозку пассажиров и грузов, а также развития сети поставщиков;

- повышения эффективности производства и перехода на цифровую перевозочную модель;

- повышения эффективности в области экономики и финансов.

В соответствии со сценарием долгосрочного развития, ориентированным на положительную динамику, сформирована прогнозная финансовая модель, прогнозные показатели зарубежной деятельности компании и инвестиционная программа ОАО «РЖД».

6. Исследования, проведенные нами в §3.2, позволили выявить и оценить определенные финансово-кредитные риски развития ОАО «РЖД», а именно:

-излишнее государственное субсидирование, не способное сравниться с корпоративной прибылью компании. В 2014г. компания ОАО «РЖД» получила 51 млрд. рублей из государственного бюджета, в 2015г.-63 млрд. рублей, в 2016г.-56 млрд. рублей, в то время как убыток ОАО «РЖД» в 2014г. составил 44,1 млрд.руб., чистая прибыль в 2016 г. составила 6,5 млрд.руб.

-наличие высокой концентрации кредитного риска и риска ликвидности, представленных дебиторской задолженностью перед группой Gefco за оказанные логистические услуги и прочей дебиторской задолженностью в общей сумме 50 920 млн.рублей и неспособностью компании своевременно погасить свои обязательства. В компании регулярно оценивается отношение чистого долга к EBITDA, то есть к операционной прибыли после субсидий до вычета расходов на амортизацию и убытков от обесценения основных средств и нематериальных активов, нетто. (который не должен быть выше 2,5). В 2014г.,2015г. значение данного показателя было приближено к критическому, в 2016г. наблюдается оптимизация значения данного показателя.

- усиление конкуренции со стороны других видов транспорта, в частности, автомобильного. В будущем такой перенос высокодоходных грузов на другие виды транспорта и снижение конкурентных преимуществ компании ОАО «РЖД» может привести к низким темпам роста доходной базы компании при сохранении её постоянных издержек, что непременно повлечет за собой сокращение сети железных дорог и увеличение и без того колоссальной государственной поддержки.

-разрушение технологических связей вследствие продажи контрольных пакетов акций дочерних и зависимых компаний ОАО «РЖД» (таких, как ОАО «ФГК»), что приведет к снижению доход компании и росту дефицита средств на реализацию инфраструктурных проектов. Тем самым, компании опять же потребуются всё новые государственные дотации.

-существование высоких тарифных ограничений, вследствие чего затраты компании на перевозку грузов с учетом инфляции существенно

превышают её доходы от данной деятельности. Даже с индексацией тарифа на 3,9 % в 2018 году не будет покрыт уровень инфляции.

7. Итоги проведенного исследования (§3.3) позволили более доказательно определить потенциальную предрасположенность компании ОАО «РЖД» к несостоятельности (банкротству).

Результаты расчетов моделей Лиса, Таффлера, Спрингейта и Иркутской-R модели показали высокую финансовую неустойчивость и несостоятельность компании ОАО «РЖД» за анализируемые периоды 2012-2016 годов. Тем не менее, проведенный анализ данных методик позволил выявить их недостатки:

-данные модели не учитывают точным образом российские экономические условия;

-модели ограничены в области применения и основываются на несовременных данных;

-точность расчетов, согласно данным методикам, зависит от исходной информации.

Для конкретизации и подтверждения полученных результатов была применена современная экономико-математическая модель диагностики несостоятельности компании, наиболее адаптированная, на наш взгляд, для железнодорожной компании ОАО «РЖД».

Такой вывод определен рядом преимуществ, имеющихся у данной модели, основными из которых являются: 1) модель основывается на актуальной информации и легка в интерпретации; 2) учет российских финансово-экономических условий; 3) относительная простота расчетов; 4) использование в качестве основы финансовых показателей национальных предприятий, в том числе транспортных; 3) учет макроэкономических показателей, в значительной степени влияющих на платежеспособность диагностируемой компании; 4) отсутствие мультиколлинеарности факторов и гетероскедастичности.

