

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования

«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ  
Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра «Финансы и кредит»

**АВТОРЕФЕРАТ**

**на выпускную квалификационную работу (бакалаврскую работу)**

по направлению 38.03.01 Экономика

профиль «Финансы и кредит»

студентки 4 курса экономического факультета

**Курбатовой Екатерины Александровны**

**Тема работы: «Направление обеспечения платежеспособности и  
финансовой устойчивости предприятия в современных условиях  
развития экономики»**

Научный руководитель  
Доцент кафедры финансов и кредита,  
к.э.н., доцент

В.А. Пожаров

Зав. кафедрой финансов и кредита,  
к.э.н., доцент

О.С. Балаш

Саратов 2021

**Введение.** Выбор темы выпускной квалификационной работы обусловлен тем, что залогом выживаемости и основой стабильного положения организации служит его финансовая устойчивость, которая в условиях рыночной экономики является важной характеристикой финансово-экономической деятельности организации.

Если организация финансово устойчива, платежеспособна, то она имеет ряд преимуществ перед другими организациями того же профиля для получения кредитов, привлечения инвестиций, в выборе поставщиков и в подборе квалифицированных кадров.

Устойчивое финансовое состояние организации – это итог грамотного и искусного управления всем комплексом факторов, непосредственно определяющим результаты хозяйственной деятельности организации. Чем выше устойчивость организации, тем более оно независимо от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и, следовательно, тем меньше риск оказаться на краю банкротства.

**Целью** выпускной квалифицированной работы является выявление сущности и содержания финансовой устойчивости организации и платежеспособности, как инструмента для проведения мероприятий по улучшению его финансового состояния и стабилизации положения.

В соответствии с поставленной целью определены **задачи выпускной квалификационной работы:**

- раскрыть теоретические основы анализа финансовой устойчивости;
- провести анализ финансовой устойчивости организации ПАО "НОРНИКЕЛЬ";
- предложить пути укрепления платежеспособности и ликвидности организации.

**Объектом** исследования в выпускной квалификационной работе является ПАО "НОРНИКЕЛЬ".

**Предметом** исследования выступает финансовая устойчивость организации.

**Степень научной разработанности проблемы.** В процессе работы применялись такие методы исследования как анализ и синтез, логический подход к оценке экономических явлений, комплексность, системность, сравнение изучаемых показателей, метод финансовых коэффициентов.

Теоретической и методологической основой выпускной квалификационной работы послужила учебная и научная литература по вопросам финансовой устойчивости, материалы периодических изданий, интернет-ресурсы. Практическая часть работы выполнена на базе бухгалтерской отчетности организации ПАО "НОРНИКЕЛЬ"

**Практическая значимость** выпускной квалификационной работы заключается в выработке рекомендаций по финансовой стабилизации организации.

Структура работы обусловлена предметом, целью и задачами исследования. Работа состоит из введения, двух глав и заключения. Введение раскрывает актуальность, определяет степень научной разработки темы, объект, предмет, цель, задачи и методы исследования, раскрывает теоретическую и практическую значимость работы.

**Основная часть.** В первой главе рассматриваются понятие и сущность платежеспособности и финансовой устойчивости организации, методы анализа платежеспособности и ликвидности как формы проявления финансовой устойчивости организации. Проблемы обеспечения платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия в современных условиях развития экономики.

Во второй главе описывается организационно-экономическая характеристика предприятия, проводится Анализ текущего состояния платежеспособности предприятия и анализ текущего состояния финансовой устойчивости. Выполняется разработка финансовой стратегии компании. И в конечном итоге анализируется экономический эффект от предложенных мероприятий.

ПАО "Норникель" - крупнейшая горно-металлургическая компания России. Один из крупнейших производителей и продавцов цветных и драгоценных металлов в мире. Компания полностью вертикально-интегрирована. Занимается поиском, разведкой и добычей полезных ископаемых. Их переработкой и обогащением. Продукция компании уникальна и используется во всех сферах нашей жизни, начиная с химической и авиационной отрасли, заканчивая строительством, электроникой и автомобилестроением.

Для того чтобы получить ясную оценку сил предприятия и ситуации на рынке, рассмотрим SWOT-анализ данного предприятия. SWOT-анализ – это одна из важнейших диагностических процедур, используемых консультационными фирмами мира. Руководителю любого уровня в ПАО "НОРНИКЕЛЬ" методика SWOT-анализа прекрасное подспорье в практической деятельности, позволяющее систематизировать проблемные ситуации, лучше осознать структуру ресурсов, на которые следует опираться в совершенствовании деятельности и развитии организации.

Применение SWOT-анализа позволяет систематизировать всю имеющуюся информацию и, видя ясную картину «поля боя», принимать взвешенные решения, касающиеся развития бизнеса.

Таблица 1 - SWOT-анализ ПАО "НОРНИКЕЛЬ"

<p><b>S-Strengths (Сильные стороны)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— Положительная динамика выручки, за 2020 год рост на 12,4%;</li> <li>— Приемлемый уровень долговой нагрузки NetDebt/ЕBITDA =1.24x;</li> <li>— Высокие дивиденды за 2018 год- 10.88%, за 2019 год- 10.33%;</li> <li>— Стабильные денежные потоки.</li> </ul>	<p><b>W- weaknesses (Слабые стороны)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— Падение прибыли за 2020 год - 99.4%(штраф за аварию);</li> <li>— Высокий P/B =17.20, говорящий о перекупленности акций;</li> <li>— Зависимость дивидендов от повышающейся долговой нагрузки;</li> <li>— Высокая доля экспорта, создающая дополнительные риски.</li> </ul>
<p><b>O- Opportunities (Возможности)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— Рост цен на производимые металлы;</li> </ul>	<p><b>T- Threats (Риски)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— Риски, связанные с пандемией и</li> </ul>

— Высокая доля продаж палладия, редкорудного металла;	падением спроса на производимую продукцию;
— Нарращивание продаж металла на мировой арене.	
	— Судебные тяжбы с Роспотребнадзором по аварии 2020 года.
	— Геополитические риски;
	— Постоянные споры и конфликты между собственниками компании.

Анализ платежеспособности ПАО "НОРНИКЕЛЬ" проведен по методике А.Д. Шеремета. Данная методика заключается в расчете коэффициентов платежеспособности и ликвидности предприятия.

Таблица 2 – Коэффициенты, характеризующие платежеспособность предприятия ПАО "НОРНИКЕЛЬ"

Показатели	Нормальное ограничение	На начало года	На конец года	Изменение за период
Коэффициент абсолютной ликвидности	>0,2	0,46789	0,4087	- 0,05919
Коэффициент уточненной ликвидности	>1	0,56897	1,6782	1,109 23
Коэффициент покрытия	>2	1,9236	2,56905	0,645 45
Коэффициент общей платежеспособности	>2	1,3321	1,0784	- 0,2537
Коэффициент восстановления текущей платежеспособности	>1		0,32178	

Анализируя данные таблицы, можно сделать вывод что все показатели, характеризующие платежеспособность предприятия ПАО "НОРНИКЕЛЬ" находятся ниже нормы (кроме одного), это отражает несостоятельность данного предприятия при расчетах с кредиторами (коэффициент общей платежеспособности, однако, нет особых проблем с другими показателями платежеспособности.

Далее рассмотрим анализ финансовой устойчивости, он позволяет установить, насколько рационально предприятие управляет собственными и заемными средствами в течение определенного периода.

Таблица 3 - Абсолютные показатели финансовой устойчивости на ПАО "НОРНИКЕЛЬ".

Показатели	Значение показателя			Изменени	
	Фактическое			2018 к 2019 г оду	2019 к 2020 г оду
	2018	2019	2020		
1. Стоимость запасов, тыс. руб.	5 3525	5 8017	5 4811	4 492	- 3206
2. Сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.	3 7034	3 7040	5 9602	6	2 2562
3. Источники собственных средств, тыс. руб.	5 5503	7 8563	1 26031	2 3060	4 7468
4. Долгосрочные обязательства, тыс. руб.	4 982	7 726	4 487	2 744	- 3239
5. Краткосрочные кредиты и займы, тыс. руб.	8 500	1 3055	3 011	4 555	- 10044
6. Кредиторская задолженность, тыс. руб.	4 9038	2 3165	3 3094	- 25873	9 929
7. Имущество (капитал) предприятия, тыс. руб.	1 18023	1 22509	1 66624	4 486	4 4115
8. Собственные оборотные средства, тыс. руб.	3 5913	6 3977	1 11901	2 8064	4 7924
9. Коэффициент автономии	0 ,47	0 ,64	0 ,76	0 ,17	0, 12
10. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	1 ,13	0 ,56	0 ,32	- 0,57	- 0,24
11. Коэффициент маневренности	0 ,65	0 ,81	0 ,89	0 ,17	0, 07
12. Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками формирования	0 ,67	1 ,10	2 ,04	0 ,43	0, 94

13. Доля дебиторской задолженности в имуществе	0,31	0,30	0,36	-0,01	0,06
--	------	------	------	-------	------

Анализ показал, что коэффициент маневренности находится в пределах нормы и увеличивается к концу периода за счет увеличения доли собственных средств; коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками формирования предприятия на начало рассматриваемого периода в норме и увеличивается с каждым годом; доля дебиторской задолженности в имуществе в течение периода почти не изменилась и составила 0,36.

Наряду с абсолютными показателями финансовая устойчивость организации характеризуется также относительными показателями, то есть финансовыми коэффициентами.

Таблица 4 - Анализ коэффициентов финансовой устойчивости ПАО "НОРНИКЕЛЬ".

Показатели	Условно обозначение	Значение, тыс. руб.		
		2018	2019	2020
1. Стоимость внеоборотных активов	F	4572	2312	8617
2. Стоимость запасов	EM	3525	8017	4811
3. Денежные средства, краткосрочные вложения, дебиторская задолженность и прочие оборотные активы	EP	9926	2180	3196
4. Источники собственных средств	CC	5503	8563	26031
5. Долгосрочные обязательства	CD	982	726	487
6. Краткосрочные займы и кредиты	CK	500	3055	011
7. Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы	CP	9038	3165	3094
8. Собственные оборотные средства	EC=CC+ CD—F	5913	3977	11901
9. Источники средств, ослабляющих финансовую напряженность	CO	36414	36420	41360

Анализируя таблицу можно дать предварительную оценку финансовой

устойчивости. В 2018 году ситуация оценивается как кризисная, поскольку  $EM > EC + СК + CO$ . В 2019 году ситуация улучшается и ее уже можно оценивать как устойчивую, в 2020 году ситуация становится еще более стабильной. Это связано с уменьшением стоимости запасов и значительным увеличением собственных средств. Вывод об устойчивости на данном этапе анализа может быть лишь предварительным, поскольку в расчете показателей краткосрочные займы и кредиты приравнены к собственным средствам.

Оценка финансового состояния предприятия и эффективности его деятельности не будет полной без анализа показателей рентабельности, которые измеряют доходность предприятия с различных позиций и группируются в соответствии с интересами участников экономического процесса в две группы: показатели рентабельности капитала и показатели рентабельности продукции.

Анализ рассмотренных показателей рентабельности, рассчитанных для ПАО "НОРНИКЕЛЬ", проведен на основе данных таблицы.

Таблица 5 – Показатели рентабельности ПАО "НОРНИКЕЛЬ"

Показатель	2018 год	2019 год	2020 год	Отклонение	
				2019/ 2018	2020/ 2019
Выручка, руб.	21978 6577	19610 2950	25618 5759	- 23683627	60082 809
Себестоимость, руб.	19642 7567	17707 8261	23303 4455	- 19349306	55956 194
Прибыль до налогообложения, руб.	23322 517	63688 27	10775 033	- 16953690	44062 06
Чистая прибыль руб.	17319 334	43673 87	78583 23	- 12951947	34909 36
Основные средства, руб.	18719 628	17221 620	15155 351	- 1498008	- 2066269
Капитал, руб.	57406 714	98398 778	77962 283	409920 64	- 20436495
Собственный капитал, руб.	46058 664	50426 050	18778 454	436738 6	83524 04



Оборотные средства, руб.	38611 527	81089 184	62726 941	424776 57	- 18362243
Рентабельность всего капитала, %	30,17	4,44	10,08	-25,73	5,64
Рентабельность собственного капитала, %	37,6	8,66	41,85	-28,94	33,19
Рентабельность основных средств, %	92,52	25,36	51,85	-67,16	26,49
Рентабельность оборотных средств, %	60,4	7,85	17,18	-52,55	9,32
Рентабельность продукции, %	8,82	2,47	3,37	-6,35	0,91
Рентабельность продаж, %	10,61	3,25	4,21	-7,36	0,96

Анализ данных показал, что за анализируемый период показатели рентабельности увеличились и приняли значения выше среднеотраслевых, что говорит о том, что в 2020 году ПАО "НОРНИКЕЛЬ" достаточно рентабельное производство.

Таким образом, можно сделать общий вывод, что ПАО "НОРНИКЕЛЬ" по данным за 2020 год платежеспособно и ликвидно, это достаточно прибыльное производство.

В целом руководству ГМК необходимо принимать меры по поддержанию финансового состояния предприятия. Для усовершенствования работы ПАО "НОРНИКЕЛЬ" нужно искать пути по повышению экономической эффективности его деятельности. На мой взгляд, в первую очередь руководству необходимо обратить внимание на мероприятия по снижению кредиторской и дебиторской задолженности ПАО "НОРНИКЕЛЬ". Для стабилизации финансового состояния ПАО "НОРНИКЕЛЬ" предлагается погасить часть кредиторской задолженности, за счет погашения краткосрочной дебиторской задолженности. Тем самым предприятие сможет рассчитаться с поставщиками и подрядчиками, погасить задолженность по налогам и сборам а также произвести часть выплат

персоналу предприятия. Приведу основные примеры предлагаемых мероприятий по улучшению положения с расчетами:

1. Установить систему взыскания долгов.
2. Аккумулировать информацию о состоянии дел клиентов предприятия.
3. По дебиторской и кредиторской задолженности составлять платежный календарь с разбивкой по кварталам. В результате мероприятий, предложенных выше, с учетом прироста предполагаемой выручки от снижения дебиторской и кредиторской задолженности предприятие должно повысить свое финансовое состояние.

Для итоговых выводов рассчитаем показатели скорингового анализа финансовой устойчивости.

Таблица 6 - Расчет показателей скорингового анализа финансовой устойчивости ПАО "НОРНИКЕЛЬ" в 2019г. и 2020г.

Показатели финансовой устойчивости	Уровень показателей (среднегодовых)		Балльная оценка показателей	
	2019г.	2020г.	2019г.	2020г.
1. Рентабельность авансированного (совокупного) капитала, %	7,34	34,75	15,6	50,0
2. Коэффициент текущей ликвидности	1,72	2,22	20,7	30,0
3. Коэффициент финансовой зависимости	0,43	0,26	9,6	3,7
Итого баллов			45,9	83,7

Результат вычислений позволяет отнести анализируемое предприятие к классу II – класс предприятий с определенной степенью риска по долгам, но которые не рассматриваются как рискованные. Таким образом, в результате внедрения предлагаемого мероприятия, а именно предоставление скидки по

дебиторской задолженности с введением в штат специалиста по дебиторской задолженности, ПАО "НОРНИКЕЛЬ" сможет значительно повысить уровень платежеспособности и финансовой устойчивости; зависимость от внешних источников снизится; значительно возрастет уровень рентабельности деятельности предприятия. В целом финансовое состояние организации значительно улучшится.

**Заключение.** В этой работе показано, что финансовая устойчивость и платежеспособность являются главными компонентами финансового состояния предприятия, и должны обязательно соответствовать такому положению его финансовых ресурсов, которое отвечает требованиям рынка и обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и рационализации структуры капитала при сохранении платежеспособности в условиях допустимого уровня риска.

Динамика показателей актива аналитического баланса ПАО «НОРНИКЕЛЬ» с 2018 по 2020 год отражает следующие основные тенденции финансового положения предприятия.

За истекший трёхлетний период на 60,1% увеличилась долгосрочная дебиторская задолженность, что свидетельствует о росте кредитных операций компании и расширения на этой основе объема продаж предприятия.

Проведя анализ ликвидности бухгалтерского баланса можно сделать вывод о том, что баланс не являлся абсолютно ликвидным т.к. за анализируемые периоды у предприятия наблюдалась нехватка денежных средств для погашения своей кредиторской задолженности и только на конец 2020 года предприятие изыскало необходимое количество денежных средств для погашения наиболее срочных обязательств.

Как показывает проведенный анализ, в организации на конец 2020 года наблюдалась кризисная финансовая ситуация, из-за аварии, повлекшую большие убытки. После проведения анализа рентабельности можно сделать выводы о том, что рентабельность продаж в 2020 году увеличилась на 2,78%

по сравнению с 2019 годом. Рентабельность продаж по чистой прибыли увеличилась в 2020 году по сравнению с 2019 годом на 4,37%. Экономическая рентабельность по чистой прибыли в 2019 году снизилась на 5,65%, а в 2020 году увеличилась на 13,66%. Рентабельность собственного капитала в 2019 году уменьшилась на 19,64%, а в 2020 году на 11,2%.

С целью совершенствования финансового состояния ПАО «НОРНИКЕЛЬ» целесообразно, как показал анализ, проводить мероприятия по сокращению долгосрочной дебиторской задолженности предприятия.

Проведенные изменения позволят изменить состав и структуру активов предприятия, что в свою очередь повлияет на динамику финансовых показателей, характеризующих финансовую устойчивость и платежеспособность ПАО «НОРНИКЕЛЬ».

На основе проведенных расчетов и анализа мы пришли к выводу: чтобы улучшить финансовую устойчивость предприятия в краткосрочный период необходимо провести изменение в системе управления финансами и уменьшить дебиторскую задолженность.