

УДК 336.671

**ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ КАК ПОКАЗАТЕЛЬ  
ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СТАЛЕЛИТЕЙНОГО  
ПРЕДПРИЯТИЯ**

***Азыдова А.Ч.***

*Студентка*

*Российский Экономический Университет им. Плеханова,*

*Россия, Москва*

***Куликова Н.А.***

*Студентка*

*Российский Экономический Университет им. Плеханова,*

*Россия, Москва*

**Аннотация.** В статье исследуется прибыль, как важнейший показатель оценки эффективности функционирования организации, а так же говорится о таких показателях, как рентабельность, EBITDA и др. Рассматриваются теоретические аспекты понятия финансового результата, а также его роли в современной рыночной экономике. Также проводится анализ финансовых результатов и рентабельности продаж ПАО «Северсталь» за 2017 год.

**Ключевые слова:** прибыль, распределение прибыли, рентабельность.

***FINANCIAL RESULTS AS INDICATOR OF EFFICIENCY OF THE ACTIVITY  
OF THE STEEL WORKING ENTERPRISE***

***Azydova A.Ch.***

*Student*

*Plekhanov Russian University of Economics*

*Russia, Moscow*

***Kulikova N.A.***

*Student*

*Plekhanov Russian University of Economics*

*Russia, Moscow*

**Annotation.** The article explores the profits as the most important indicator of assessment of efficiency functioning of the organization, and explores about profitability, EBIDTA, etc. The theoretical sides of the financial result, and its role in modern market economy. Also financial results and profitability of sales of JSC "Severstal" in 2017 are analyzed.

**Keywords:** profit, distribution of profit, profitability.

Рыночная экономика определяет конкретные требования к системе управления предприятиями. Необходимо наиболее быстрое реагирование на изменение хозяйственной ситуации с целью поддержания устойчивого финансового состояния и постоянного совершенствования производства в соответствии с изменением конъюнктуры рынка. Эффективное функционирование организаций в условиях рыночной экономики коренным образом обусловлено экономическим обоснованием и качеством принимаемых решений, основой которых является экономический анализ хозяйственной деятельности.

Одним из основных финансовых показателей оценки хозяйственной деятельности организации является прибыль. Стимулирование развития производства, финансирование различных мероприятий по развитию научно-технического потенциала фирмы, а также её социально-экономической жизни происходит за счёт прибыли. В целом прибыль представляет собой положительный финансовый результат, характеризующий производственно-хозяйственную деятельность всей организации. По данным анализа стремление

извлечь высокую прибыль у ряда хозяйствующих субъектов вызвано для целей увеличения фонда оплаты труда в ущерб производственному и социальному развитию коллектива. В некоторых случаях увеличение прибыли связано с необоснованным повышением цен на продукцию. Для того чтобы усилить распределение и стимулирующей роли прибыли, необходимо совершенствовать механизм её формирования и распределения.

Для оценки финансово-хозяйственной деятельности организации рассчитываются такие показатели прибыли, как валовая прибыль, чистая прибыль. В общем виде наиболее важные показатели финансовых результатов деятельности фирмы представлены в отчёте о финансовых результатах. Как важнейшая категория рыночных отношений, прибыль выполняет определенные функции. Во-первых, прибыль характеризует конечный финансовый результат предпринимательской деятельности предприятия. Показатели прибыли определяют уровень деловой активности и экономического благосостояния компании. Таким образом, по части прибыли возможно определить уровень отдачи авансированных средств и доходность вложений в активы. Прибыль оказывает стимулирующее влияние на улучшение коммерческого расчета, интенсивность производства. Во-вторых, прибыль имеет стимулирующую функцию – в одно и тоже время являясь финансовым итогом и основным компонентом финансовых ресурсов компании. Часть той чистой прибыли, что осталась у компании впоследствии уплаты налогов и иных обязательных платежей, станет достаточной для оплаты расширения производственной деятельности, научно-технического и общественного развития компании, оплату поощрений для сотрудников. В-третьих, прибыль считается характеризующим источником формирования бюджетов различных уровней. Она поступает в бюджеты в виде налогов и, равно как и другие доходные поступления используется с целью финансирования и удовлетворения социальных потребностей, обеспечения выполнения государством собственных функций.

Для того чтобы управлять прибылью, необходимо раскрыть механизм ее формирования, определить влияние и долю каждого фактора ее роста или снижения. Существуют экстенсивные факторы, отражающие объем производственных ресурсов, их использование по времени и непроизводственное использование ресурсов. И интенсивные факторы, которые показывают эффективность использования ресурсов или способствующих этому. Факторы, влияющие на прибыль, классифицируются по разным признакам. Изменение объема – фактор, влияющий на величину прибыли от продажи производства и реализации продукции. Если объем производства падает, то неизбежно происходит сокращение объема прибыли. Поэтому можно сделать вывод, что необходимо принять срочные меры по обеспечению роста объема производства продукции, основываясь на техническом обновлении и повышении эффективности производств.

Одним из направлений экономического анализа является определение способности рассматриваемой организации ответить перед контрагентами по своим обязательствам. Для этой цели в системе МСФО разработан финансовый показатель EBITDA, который дополнительно может быть с успехом применен и для расчета стоимости бизнеса. Методика расчета показателя EBITDA подразумевает применение исключительно неискаженных бухгалтерских сведений. Необходимые сведения доступны в случаях, когда на предприятии используется система бухгалтерского учета, построенная с соблюдением требований МСФО. То есть, по значению EBITDA руководство может получить представление о количестве денежных средств, которые компания получила в свое распоряжение за отчетный период и сколько она сможет потратить в будущем.

Важный показатель финансового результата деятельности предприятия это показатель рентабельности его деятельности. По значению показателя рентабельности возможно дать оценку долгосрочному благополучию компании, иными словами - способность компании зарабатывать необходимую прибыль для инвестиций. Для долгосрочных кредиторов и инвесторов,

вкладываемых средства в собственный капитал компании, этот показатель считается наиболее надежным индикатором, чем показатели финансовой устойчивости и ликвидности, определяющиеся на основании соответствия отдельных статей баланса. Показатели рентабельности объединяются по нескольким группам, таким как: показатели рентабельности хозяйственной работы; показатели финансовой рентабельности; показатели рентабельности продукции. Отсюда следует, то что показатели рентабельности определяют финансовые результаты и эффективность деятельности компании. Они измеряют доходность компании с разных позиций и систематизируются в соответствии с интересами участников экономического процесса.

Далее в статье проводится анализ финансовых результатов и рентабельности продаж по прибыли от продаж ПАО Северсталь за 2015 г.

Публичное акционерное общество «Северсталь» является одной из крупнейших вертикально интегрированных сталелитейных и горнодобывающих организаций, которая имеет активы в России, Беларуси, Украине, Польше, Италии, Латвии, Либерии. Акции котируются на российской торговой площадке ММВБ-РТС, глобальные депозитарные расписки представлены на Лондонской фондовой бирже. ПАО «Северсталь» состоит из двух дивизионов: «Северсталь Российская Сталь» и «Северсталь Ресурс».

В таблице 1.1 представлены финансовые результаты за первый квартал 2017 года.

Таблица 1.1 - Консолидированные финансовые результаты за квартал, завершившийся 31 марта 2017 года

Показатель, \$ млн., если не указано иное	1-й кв. 2017	1-й кв. 2016	Изменения, %
Выручка	1,767	1,097	61,1%
ЕВИДТА	578	273	111,7%
Рентабельность по ЕВИДТА	32,7%	24,9%	7,8 п.п.
Прибыль от операционной	476	196	142,9%

деятельности			
Операционная рентабельность, %	26,9%	17,9%	9,0 п.п.
Свободный денежный поток	70	(32)	n.a.
Чистая прибыль	359	270	33,0%
Базовая прибыль на акцию, \$	0,44	0,33	33,3%

Примечания:

1) Показатель EBITDA представляет собой сумму прибыли от операционной деятельности и расходов на амортизацию производственных активов (с учетом доли Группы в амортизации ассоциированных компаний и совместных предприятий), скорректированную на величину прибыли /(убытков) от реализации основных средств и нематериальных активов, а также на долю в неоперационных доходах/(расходах) ассоциированных компаний и совместных предприятий.

2) Чистая прибыль с учетом прибыли/(убытка) от курсовых разниц.

3) Базовая прибыль на акцию рассчитана следующим образом: чистая прибыль, разделенная на средневзвешенное количество акций в течение периода (810.6 млн. акций за первый квартал 2017 года, четвертый квартал 2016 года и первый квартал 2016 года).

Анализируя показатели, полученные в первом квартале 2017 года и первом квартале 2016 года, можно сделать следующие выводы:

1. Выручка Общества за 1 кв. 2017 года выросла на 61,1% до \$1,767 млн. (1 кв.2016: \$1,097 млн.). Существенный рост связан с увеличением объёмов продаж железорудных окатышей и стальной продукции к предыдущему году, а также ростом цен реализации;
2. Показатель EBITDA в целом по компании вырос на 111,7% по сравнению с предыдущим годом и достиг \$578 млн. (1 кв. 2016: \$273 млн.) за счет

роста выручки, что было отчасти нивелировано ростом операционных затрат;

3. Организации удалось сгенерировать \$70 млн. свободного денежного потока, превысив показатель аналогичного периода прошлого года (1 кв. 2016: минус \$32 млн.). Данная динамика обусловлена более благоприятной ценовой конъюнктурой;
4. Денежные потоки на капитальные инвестиции составили \$138 млн., увеличившись на 16.0% к предыдущему году (1 кв. 2016: \$119 млн.), что отражает взвешенный подход компании к инвестициям.

В связи с благоприятной ценовой конъюнктурой, несмотря на наличие сезонных факторов, оказывающих влияние на деятельность компании, ПАО «Северсталь» показала устойчивые финансовые результаты в первом квартале 2017 года. На внутреннем и экспортном рынке высокие цены на сырьевые ресурсы поддержали цены на стальную продукцию. Организация нарастила запасы готовой продукции для реализации. На фоне роста объёмов продаж холоднокатаного проката, труб большого диаметра, а также проката с полимерным покрытием возросла доля продукции с высокой добавленной стоимостью (до 44%). Поскольку доля продаж в России снизилась до 58%, что связано со снижением спроса на внутреннем рынке, компания перенаправила часть внутренних продаж на внешний рынок благодаря близости производственных активов к основным экспортным рынкам. В начале 2017 года компания разместила конвертируемые Еврооблигации с погашением в 2022 году на сумму \$250 млн. с нулевым купоном, а также долговые бумаги с погашением в 2021 году с купоном 3,85% на сумму \$500 млн. Большая часть совокупного долга организации представлено публичными долговыми обязательствами и, соответственно, его снижение определяется преимущественно графиком погашения. «Северсталь» продолжает искать оптимальное финансовое равновесие между поддержанием низкого уровня долговой нагрузки с одной стороны, и фокусом на максимизации акционерной стоимости с другой.

Ожидается, что по итогам 2017 года спрос на сталь вырастет примерно на 1%. В Китае спрос на сталь останется на уровне 2016 года, поскольку он будет поддерживаться политикой контроля опасных выбросов в атмосферу, а также политикой закрытия избыточных мощностей. По итогам 2016 года спрос в России на сталь снизился на 4%, в 2017 году ожидается его восстановление в пределах 2% совместно с улучшением макроэкономических условий в стране. Российская валюта укрепилась в 1 квартале 2017 года на фоне соглашения ОПЕК о сокращении добычи нефти и высоких процентных ставок. Однако, ряд экспертов предсказывает ослабление рубля. Тем не менее эксперты ожидают ослабления российской валюты. Экспортные цены российских производителей могут быть поддержаны предварительным решением Европейской комиссии не вводить пошлину на импорт горячекатаного проката из России и ряда других стран, а также снижения импорта из Китая.

Вертикально-интегрированная модель бизнеса «Северсталь» вместе с высоким качеством операционных активов, низким уровнем общего долга и относительно большой долей продукции с высокой добавленной стоимостью в структуре продаж позволят организации сохранять устойчивое финансовое положение по сравнению с компаниями-аналогами как на российском, так и на глобальном рынках.

### **Библиографический список**

1. Шнайдер О. В., Агуреева Т. П. Система внутреннего аудита качества и её влияние на прибыль предприятия // Карельский научный журнал. 2014. № 3.
2. Великая Е. Г., Чурко В. В. Индикаторы оценки эффективности организации // Балтийский гуманитарный журнал. 2014.
3. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: 4-е изд., перераб. и доп. Минск : ООО «Новое знание», 2016.
4. Ильенкова С. Д. Экономика и статистика предприятия. М. : Финансы и статистика, 2015.



5. Курилова А. А., Курилов К. Ю. Финансовый механизм управления затратами на основе методики внутреннего аудита // Вестник Волжского университета им. В. Н. Татищева. 2016.

6. Яруллин Р. Р. Реализация программно-целевого формирования бюджетов субъектов Российской Федерации // Актуальные проблемы экономики и права. 2014.