

УДК 338

**АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ И  
КАРТА РИСКОВ НА ПРИМЕРЕ ОАО «РЖД»**

**Вахрушев Д.А.<sup>1</sup>**

*Студент 4 курса,*

*Новороссийский филиал Финуниверситета,*

*Новороссийск, Россия*

**Красиленко Д.В.**

*Студент 4 курса,*

*Новороссийский филиал Финуниверситета,*

*Новороссийск, Россия*

**Москаленко Д.Д.**

*Студент 4 курса,*

*Новороссийский филиал Финуниверситета,*

*Новороссийск, Россия*

**Аннотация:** Существование рисков, как неотъемлемой части предпринимательской деятельности, привело к необходимости разработки конкретных методов и приемов их выявления при принятии и реализации управленческих решений. У каждого предприятия возникают риски, связанные со спецификой производственной, технологической, коммерческой, финансовой и других видов деятельности. Важно своевременно их выявить и определить вероятность наступления, время наступления, а также возможный ущерб. Данная статья содержит исследование рисков ОАО «РЖД».

---

<sup>1</sup> Научный руководитель: **Ковалева И.П.**, к.э.н., доцент кафедры «Экономика, финансы и менеджмент», Новороссийского филиала Финуниверситета, Новороссийск, Россия

Использовались такие методы риск-менеджмента как: составление опросного листа, оценка финансовой отчетности предприятия в динамике, составление карты рисков.

**Ключевые слова:** риск, вероятность наступления риска, возможный ущерб, управление рисками, анализ финансового состояния.

***THE MAIN FINANCIAL INDICATORS ANALYSIS AND  
RISK MAP OF JSCO «RUSSIAN RAILWAYS»***

***Vakhrushev D.A.***

*4th year student,*

*Novorossiysk branch of the Financial University,*

*Novorossiysk, Russia*

***Krasilenko D.V.***

*4th year student,*

*Novorossiysk branch of the Financial University,*

*Novorossiysk, Russia*

***Moskalenko D.D.***

*4th year student,*

*Novorossiysk branch of the Financial University,*

*Novorossiysk, Russia*

**Annotation:** Risks are integral part of entrepreneurship, which leads to the need of developing of methodology directed to revealing of risks in the decision-making process. Every company facing the risks, which could vary, depending on specific of company's manufacturing, technological, commercial, and financial activities, It's important to identify risks, determine possibility and time of their occurrence and also

possible damage. This paper is a study of risks JSCO «Russian Railways». The following methods of risk management were used: making a questionnaire, assessing the financial statements of an enterprise in the given period and drawing up a risk map.

**Keywords:** risk, probability of occurrence of risk, possible damage, risk management, analysis of financial condition.

ОАО «Российские железные дороги» (ОАО «РЖД») — российская компания, оказывающая услуги: грузовых перевозок, локомотивной тяги, ремонта подвижного состава, пассажирских и контейнерных перевозок, логистических и инжиниринговых услуг и прочие виды услуг. Компания формирует инфраструктуру общего пользования, обладает значительной частью подвижного состава и является крупнейшим оператором российской сети железных дорог. Функционирует с 2003 г. и была создана на базе Министерства путей сообщения России. ОАО «РЖД» является естественной монополией, в собственности которой находится третья в мире по протяженности железнодорожная сеть [6].

В основе риск менеджмента находится поиск потенциальных рисков и организация работ с целью их устранения или минимизации их влияния. Данный подход позволяет достичь максимальных результатов эффективности при наименьших рисках, что и является одной из основных задач риск-менеджмента [4, с. 8].

Одним из методов, позволяющих исследовать наличие рисков в организации является составление опросных листов. Опросный лист включает несколько разделов, каждый из которых содержит перечень вопросов, позволяющих составить полное представление о структуре и количественных показателях описываемого объекта [2, с. 217].

Стандартизированный опросный лист, широко используемый в российской практике, не позволяет в полной мере рассмотреть потенциальные риски ОАО «РЖД», поэтому он был модифицирован. В него были включены дополнительно следующие вопросы, которые позволяют идентифицировать риски конкретно для рассматриваемой компании:

1. Основная информация о компании и её деятельности, позволяющая оценить текущее состояние предприятия и его место на рынке;

2. Потенциальные конкуренты: межгородские автобусы; автомобильные грузоперевозки; авиаперевозки грузов и пассажиров; грузоперевозки водным транспортом; развитие потенциальных видов транспорта;

3. Актуальность компании на рынке: удовлетворённость клиентов предоставляемыми услугами; соответствие ассортимента услуг требованиям клиентов;

4. Железнодорожные пути: их состояние и протяженность;

5. Обеспеченность компании квалифицированными кадрами;

6. Особенности и эффективность организационной структуры предприятия;

7. Соблюдение техники безопасности: охрана труда; правила безопасности на железнодорожном транспорте;

8. Противодействие чрезвычайным ситуациям: ситуационный центр мониторинга и управления чрезвычайными ситуациями (ЦЧС);

9. Осуществляемая кадровая политика: наличие квалифицированного персонала; текучесть работников; методы управления сотрудниками;

10. Инвестиционная деятельность: осуществляемые инновационные разработки; развитие существующих технологий;

11. Влияние политических факторов: влияние международных санкций на экономику страны и деятельность холдинга РЖД»; ухудшение

межгосударственных отношений; локальные военные действия; террористическое воздействие на объекты холдинга РЖД».

Информация, полученная в результате проведения опроса, позволяет определить потенциальные зоны риска и «узкие места», что необходимо для дальнейшего осуществления анализа деятельности компании, с позиции риск-менеджмента и устранения имеющихся проблем. Однако, стоит отметить, что даже опросный лист, составленный с учетом отраслевых особенностей, не способен максимально точно определить все риски, а также установить причины их возникновения и степень воздействия.

Ещё одним из направлений оценки рисков организации может стать анализ показателей её финансовой отчётности. Например, определение соотношения дебиторской и кредиторской задолженностей, структура поступлений и расходований, динамика прибыли предприятия, а также эффект финансового рычага [3, с. 146]

В ходе управления предприятием необходимо поддерживать баланс между размерами различных видов задолженностей, так как несоблюдение оптимальных размеров соотношения свидетельствует о неэффективном использовании имеющихся средств в организации. Поэтому, важно контролировать соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей. Показатели дебиторской и кредиторской задолженностей ОАО «РЖД» за период 2013-2017 гг. представлены в таблице 1 [7].

Таблица 1. Динамика дебиторской и кредиторской задолженностей ОАО «РЖД» за период 2013-2017 гг.

(млн. руб.)

Показатели	2013	2014	2015	2016	2017
Дебиторская задолженность	57326	122718	135325	121983	124222
Кредиторская задолженность	297114	305644	342279	374812	384956
Превышение кредиторской задолженности над дебиторской в абсолютном выражении	239788	182926	206954	252829	260734
Превышение кредиторской задолженности	0,81	0,40	0,60	0,67	0,68

над дебиторской в относительном выражении					
---	--	--	--	--	--

Сумма кредиторской задолженности значительно превышает размер дебиторской, на протяжении последних пяти лет, что является одной из потенциальных угроз финансовой стабильности организации. Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности ОАО «РЖД» за период 2013-2017 гг. показано на рисунке 1.

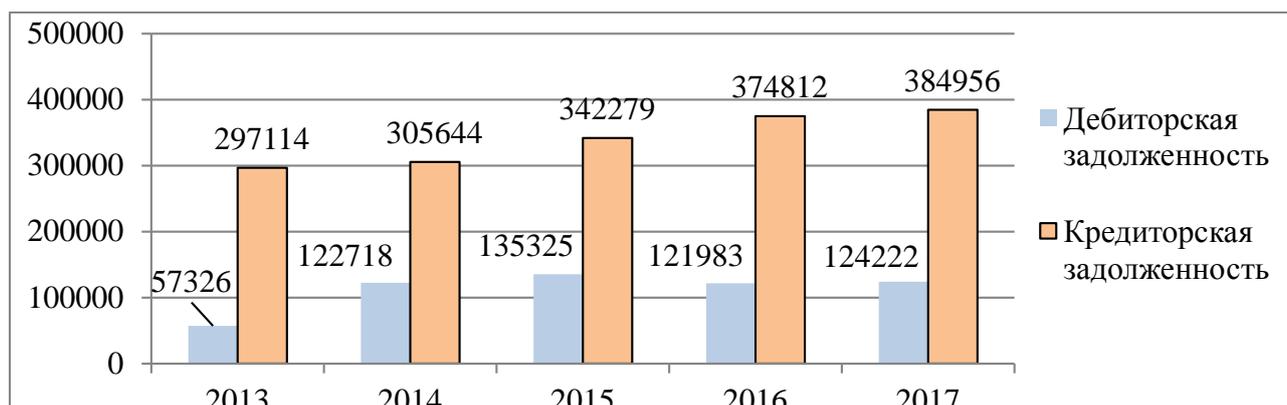


Рис. 1 - Соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей ОАО «РЖД» за период 2013-2017 гг.

Анализ динамики поступлений и расходований компании показывает, насколько эффективны результаты её функционирования, а также позволяет определить, какие виды деятельности являются наиболее прибыльными. Структура поступлений и расходований ОАО «РЖД» за период 2013-2017 гг. представлена на таблице 2.

Таблица 2. Динамика поступлений и убытков ОАО «РЖД» за период 2013-2017 гг.

(млн. руб.)

	2013	2014	2015	2016	2017
Поступления от текущих операций	1430999	1419207	1544023	1634023	1730369
Поступления от инвестиционных операций	48255	47799	31230	13936	32011
Поступления от финансовых операций	355550	296349	424335	433990	785256

Расходы по текущим операциям	1341637	1275280	1354554	1431529	1516071
Расходы по инвестиционным операциям	407547	361399	308088	338846	455011
Расходы по финансовым операциям	118836	122176	285855	363701	573825

На основании данных таблицы 2, составляется график, отражающий динамику и структуру поступлений от разных видов деятельности, представленный на рисунке 2.

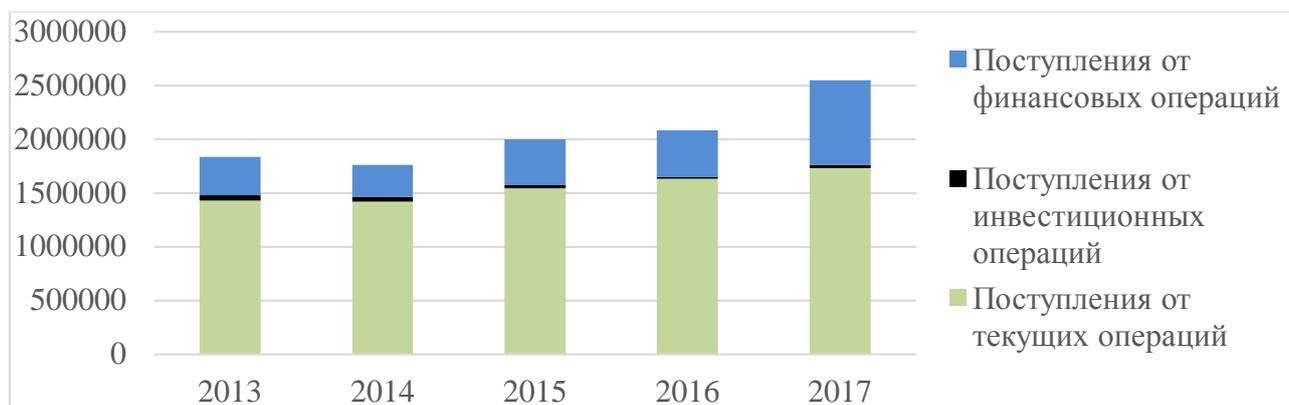


Рис. 2 - Динамика и структура поступлений ОАО «РЖД» за период 2013-2017 гг.

На основании данных таблицы 2, составляется график, показывающий динамику и структуру убытков от разных видов деятельности, представленный на рисунке 3.

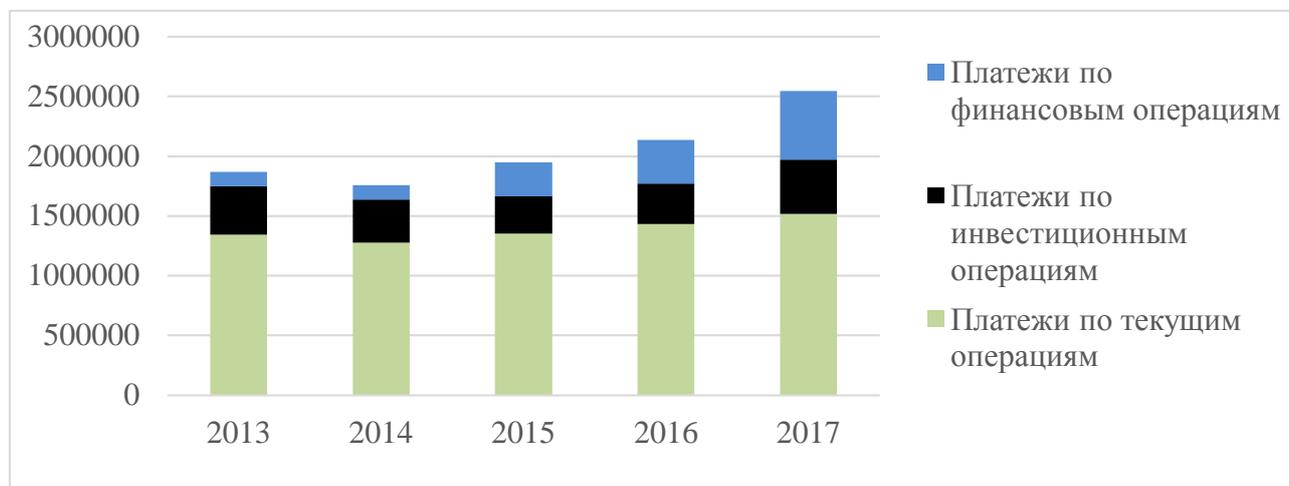


Рис. 3 - Динамика и структура расходов ОАО «РЖД»

за период 2013-2017 гг.

Исходя из динамики и структуры поступлений и расходов ОАО «РЖД» можно сделать вывод, что основная деятельность имеет наибольшую долю, как в поступлениях, так и в убытках компании, также основная деятельность РЖД эффективна, поскольку доходы по ней, превышают расходы. Затраты по инвестиционным операциям значительно превышают поступления от них. Финансовые операции компании являются достаточно прибыльными

Прибыль является основным показателем успешной деятельности компании, следовательно, её оценка является важным направлением анализа финансовых показателей. Динамика прибыли ОАО «РЖД» за период 2013-2017 гг. представлена на рисунке 4.

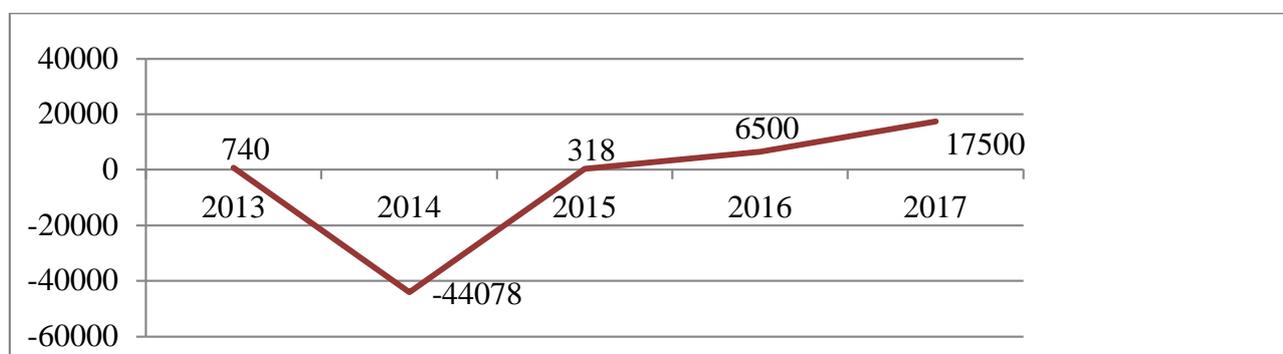


Рисунок 4. Динамика прибыли ОАО «РЖД» за период 2013-2017 гг.

Динамика прибыли за представленный период является нестабильной, присутствует в 2014 г. значительный убыток. Результаты деятельности компании являются неудовлетворительными и могут привести к возникновению рискованной ситуации.

Оценка соотношения собственного и заёмного капитала является одним из способов оценки финансовой устойчивости и эффективности использования капитала. Динамика и соотношение собственного и заёмного капитала ОАО «РЖД» за период 2013-2017 гг. представлена в таблице 3.

Таблица 3. Динамика и соотношение собственного и заёмного капитала ОАО «РЖД» за период 2013-2017 гг.

(млн. руб.)

	2013	2014	2015	2016	2017
Капитал	3540312	3516208	3563021	4223153	4300879
Долгосрочные обязательства	805710	666352	1013376	945046	1073268
Краткосрочные обязательства	380508	524826	479456	515661	588250
Финансовый леверидж	33,51%	33,88%	41,90%	34,59%	38,63%

Коэффициент финансового левериджа показывает соотношение заемных средств и суммарной капитализации. Он определяет, насколько велика зависимость компании от заемных средств. Динамика данного коэффициента показывает, что зависимость компании от заёмных средств постепенно повышается, но остаётся на достаточно невысоком уровне. Собственный капитал организации преобладает, что уменьшает вероятность возникновения рисков ситуации.

Карта рисков является одним из универсальных инструментов, используемых для исследования рисков организации. Она позволяет наглядно представить проблемы компании, требующие решения, что позволяет более эффективно осуществлять управление предприятием [1, с. 64].

При составлении карты рисков РЖД риски были разделены на две основные группы: внешние и внутренние. Внутри этих групп происходит распределение по конкретным направлениям и описываются возможные рисковые ситуации. Карта рисков ОАО «РЖД» представлена в таблице 4 [5].

Таблица 4. Карта рисков ОАО «РЖД»

Величина возможных потерь	Основные группы рисков	
	Внешние	Внутренние
Опасные	Макроэкономические – глобальные экономические факторы; Техногенные и природно-климатические	Производственно-технологические – технологические процессы, логистические сети, инфраструктура; Технические и ресурсные -

		техническое оснащение, основные фонды
Допустимые	Рыночные – изменение рыночной конъюнктуры рынка и роли компании в нём; Регуляторные – ужесточение тарифного регулирования и требований законодательства; Политические – международные отношения, влияющие на деятельность холдинга	Кадровые – профессиональный уровень персонала, уровень травматизма, трудовая дисциплина; Риски структурных преобразований – нарушения технологических процессов, снижение стоимости активов и рентабельности
Менее опасные	Финансовые – кредитные, валютные и процентные риски, риски потери ликвидности; Риски трудовых ресурсов - ухудшение позиций на рынке труда, отсутствие квалифицированных кадров; Научно-технические и технологические	Инвестиционные – ошибочный выбор новых инвестиционных вложений, снижение доходности инвестированных средств; Управленческие – неэффективное управление структурами холдинга

Наиболее опасными являются риски, связанные с техническим оснащением и возможными аварийными ситуациями; менее рискованные факторы связаны с макроэкономической и политической ситуацией, управленческой деятельностью и кадровой политикой. Инвестиционные и финансовые причины не играют столь важной роли в деятельности компании, поскольку она имеет возможность получения субсидий из государственного и муниципальных бюджетов, тем самым повышая свою стабильность. На данный момент ОАО «РЖД» находится в достаточно безопасном положении, не сталкиваясь с критическими рисками.

#### БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Каппес А.А. Подход к определению вероятности рисков при составлении карты рисков в интегрированных отчетах российских компаний // Наука и инновации в XXI веке: актуальные вопросы, открытия и достижения Сборник статей IV Международной научно-практической конференции. В 3-х частях. – 2017. – с. 63-65.

2. Орехов А.М. Методы экономических исследований: Учебное пособие - 2-е изд. - М.: НИЦ Инфра-М, 2013. - 344 с.

3. Сацук Т.П. Система ключевых показателей результативности в экономике организаций железнодорожного транспорта // Известия Петербургского университета путей сообщения. 2015. №1 (42). с. 144-148.

4. Четошникова Л.А., Ковалева И.П. Оценка риска в инвестиционном проектировании: учебно-методическое пособие / Краснодар, 2018. – 61 с.

5 Карта рисков холдинга «РЖД». - URL: <https://ar2016.rzd.ru/ru/risk-management/map> (дата обращения 13.11.2018).

6. ОАО «РЖД». О компании. - URL: [http://ir.rzd.ru/static/public/ru?STRUCTURE\\_ID=62](http://ir.rzd.ru/static/public/ru?STRUCTURE_ID=62) (дата обращения 25.11.18).

7. Финансовая отчётность ОАО «РЖД». - URL: [http://ir.rzd.ru/static/public/ru?STRUCTURE\\_ID=32](http://ir.rzd.ru/static/public/ru?STRUCTURE_ID=32) (дата обращения 13.11.2018).

*Оригинальность 89%*