

УДК 2964

***АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И ДИАГНОСТИКА
ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ОАО «РЖД»***

Логвинова И.В.

к.э.н., доцент

Ростовский государственный университет путей сообщения,

Ростов-на-Дону, Россия

Гетия Ю.Н

студент

Ростовский государственный университет путей сообщения,

Ростов-на-Дону, Россия

Аннотация. Данная статья посвящена анализу финансовой ситуации и оценке вероятности банкротства ОАО «РЖД». В работе рассмотрены основные методы финансового анализа предприятия, включая горизонтальный и вертикальный анализ баланса. Помимо этого проведен расчет и анализ основных показателей финансовой устойчивости и платежеспособности компании, а также рассмотрена диагностика ключевых моделей вероятности банкротства.

Ключевые слова: финансовый анализ, платежеспособность, финансовая устойчивость, ликвидность, диагностика банкротства.

***ANALYSIS OF THE FINANCIAL CONDITION AND DIAGNOSIS OF THE
PROBABILITY OF BANKRUPTCY OF JSC «RUSSIAN RAILWAYS»***

Logvinova I.V.

Candidate of Economics, Associate Professor

Rostov State University of Railway Engineering,

Rostov-on-Don, Russia

Getia Y.N.

student

*Rostov State University of Railway Engineering,
Rostov-on-Don, Russia*

Annotation. This article is devoted to the analysis of the financial situation and the assessment of the probability of bankruptcy of JSC "Russian Railways". The paper considers the main methods of financial analysis of an enterprise, including horizontal and vertical balance sheet analysis. In addition, the calculation and analysis of the main indicators of the financial stability and solvency of the company was carried out, as well as the diagnosis of key models of the probability of bankruptcy was considered.

Keywords: financial analysis, solvency, financial stability, liquidity, diagnosis of bankruptcy.

В современных условиях анализ финансового состояния и диагностика вероятности банкротства являются важными инструментами для предотвращения кризисных ситуаций и поддержания устойчивости любого предприятия. Основным источником данных для проведения анализа финансового состояния является финансовая отчетность, включающая бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах.

Открытое акционерное общество «Российские железные дороги» является ведущим транспортным оператором в России, специализирующимся на перевозке грузов и пассажиров. Компания располагает масштабной инфраструктурой и обширным штатом сотрудников. Оно было основано на базе Министерства путей сообщения в 2003 году, и 100 % акций компании принадлежит Российской Федерации [4].

Железнодорожный комплекс является неотъемлемым связывающим звеном экономической системы и обеспечивает стабильность деятельности промышленных предприятий. Благодаря ему, жизненно важные грузы доставляются в самые отдаленные уголки страны, кроме того, является самым доступным и массовым средством перемещения для миллионов граждан.

Проведем детальный анализ финансового положения и оценим вероятность банкротства на примере одного из крупнейших предприятий России – ОАО «РЖД». Анализ финансового состояния компании является неотъемлемой частью ее успешной работы, и поэтому необходимо начать его с проведения тщательного вертикального и горизонтального анализа баланса предприятия [1]. Анализ активов ОАО «РЖД» за 3 отчетных периода (2021–2023 гг.), представлен на рисунке 1.

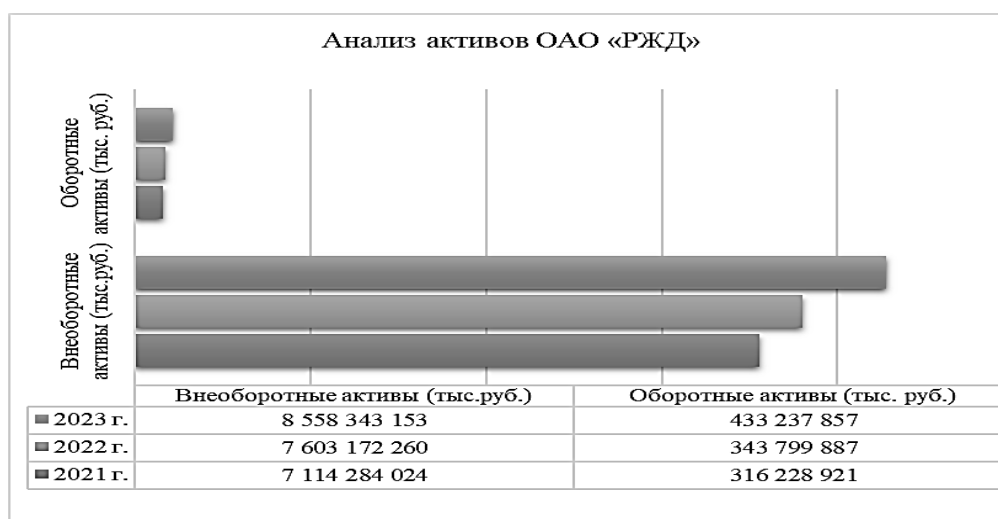


Рис.1 – Анализ активов ОАО «РЖД»¹

За рассматриваемый период ОАО «РЖД» значительно улучшилось финансовое состояние предприятия. В частности, отмечается рост внеоборотных активов на + 20,30%. Этот факт указывает на повышение уровня мобильности активов, что способствует положительному развитию предприятия. Важно отметить, что в относительном выражении общий прирост составил +21,01%. Этот показатель является доказательством успешности финансовых операций и инвестиций. Увеличение доли мобильных активов уменьшает риски, связанные с вложением денежных средств в деятельность ОАО «РЖД». Такая положительная динамика является признаком надежности и устойчивости

¹ Составлено автором

предприятия.

Анализ пассивов ОАО «РЖД» за 3 отчетных периода (2021– 2023 гг.) представлен на рисунке 2.



Рис.2 – Анализ пассивов ОАО «РЖД»²

Таким образом, стоимость источников имущества ОАО «РЖД» увеличилась на сумму 1 561 068 065 тыс. руб., что свидетельствует о положительном финансовом состоянии предприятия. Расширение финансовых возможностей организации связано с ростом собственного капитала. Однако этому процессу сопутствует увеличение заемного капитала, который на данный момент составляет 840 174 300 тыс. руб. Повышение объема заемных средств увеличивает финансовые риски и делает предприятие зависимым от внешних источников финансирования, что в конечном итоге может оказать серьезные негативные последствия для долгосрочной финансовой стабильности и развития предприятия.

Для проведения оценки финансового положения любого предприятия используют коэффициенты ликвидности и платежеспособности, которые отражают его финансовое состояние и способность управлять оборотными

² Составлено автором

средствами. Эти коэффициенты являются важными инструментами для финансового анализа и могут помочь предприятию принять правильные решения для оптимизации своей деятельности. Анализ коэффициентов ликвидности представлен на рисунке 3.

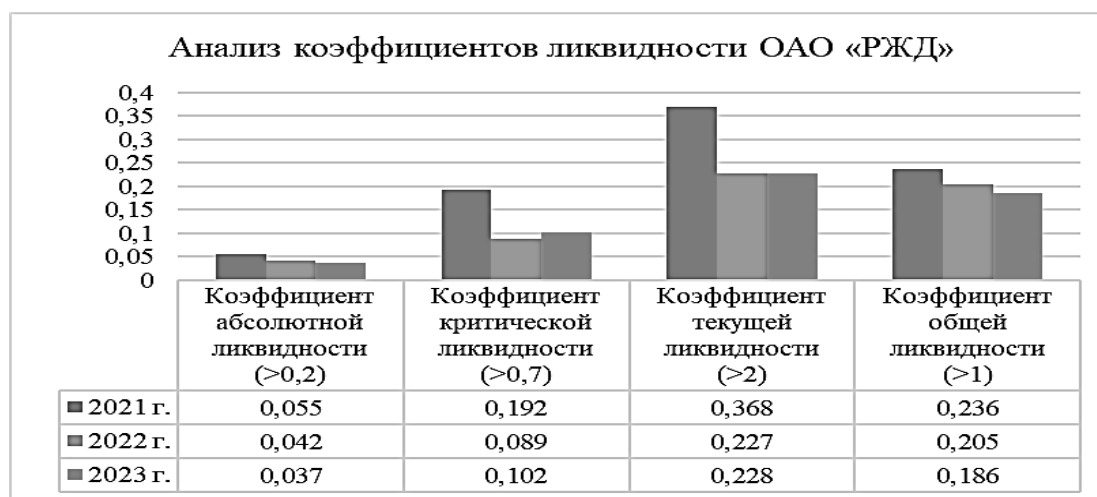


Рис. 3 – Анализ коэффициентов ликвидности ОАО «РЖД»³

Проанализировав коэффициенты ликвидности, можно заметить, что предприятие неплатежеспособно. Рассчитанные коэффициенты не отвечают нормативным значениям ни за один из рассмотренных периодов предприятия. Такое состояние требует принятия срочных мер для стабилизации финансового положения и обеспечения устойчивости предприятия.

Для более глубокого анализа необходимо применение коэффициентов финансовой устойчивости. Использование коэффициентов финансовой устойчивости позволяет проанализировать различные аспекты финансовой деятельности предприятия и выявить потенциальные проблемы, которые оказывают негативное влияние на его устойчивость и развитие. Опираясь на полученные результаты, предприятию необходимо, оптимизировать расходы, повысить эффективность использования ресурсов и укрепить позиции на рынке [2]. Анализ коэффициентов финансовой устойчивости рассмотрен на рисунке 4.

³ Составлено автором

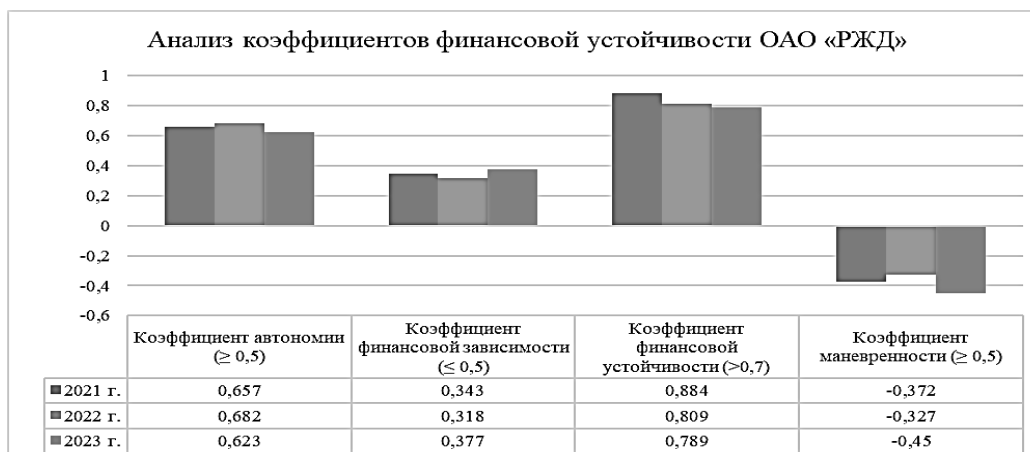


Рис.4 – Анализ коэффициентов финансовой устойчивости
ОАО «РЖД»⁴

При анализе данных, представленных в таблице, можно сделать вывод о положительной динамике коэффициентов финансовой устойчивости предприятия в рассматриваемом периоде. Более того, эти коэффициенты всегда удерживались в пределах нормативных значений, что свидетельствует о стабильности и надежности финансовой позиции компании. Это свидетельствует о том, что предприятие имеет собственные источники для финансирования своей деятельности. Однако коэффициент маневренности демонстрирует отрицательную динамику, что указывает на отсутствие долгосрочных оборотных средств у компании.

Проведем расчет вероятности банкротства ОАО «РЖД» с использованием широко известной модели, как Z – счет Альтмана. Эта модель была разработана в 1968 году и позволяет достичь более точных результатов при прогнозировании финансового состояния предприятия [3]. Формула модели Альтмана имеет вид:

$$Z = 1,2 \times K_1 + 1,4 \times K_2 + 3,3 \times K_3 + 0,6 \times K_4 + K_5,$$

Анализ по пятифакторной модели Альтмана представлен на рисунке 5.

⁴ Составлено автором



Рис.5 – Оценка вероятности банкротства ОАО «РЖД» с помощью пятифакторной модели Альтмана

В соответствии с пятифакторной моделью Альтмана, разработанной в 1968 году, если значение Z составляет 1,8 и меньше, то вероятность банкротства предприятия является очень высокой. Этот показатель свидетельствует о негативной динамике финансового состояния компании в рассматриваемый период. При высокой вероятности банкротства и отрицательной динамике финансов предприятие может столкнуться с некоторыми кризисными ситуациями, включая своевременную невозможность выплатить долги и обязательства перед кредиторами.

Еще одной из моделей, прогнозирующей вероятность банкротства является модель Таффлера. Модель Таффлера имеет вид:

$$Z = 0,53 \times K1 + 0,13 \times K2 + 0,18 \times K3 + 0,16 \times K4$$

Оценка вероятности банкротства по модели Таффлера рассмотрена на рисунке 6.

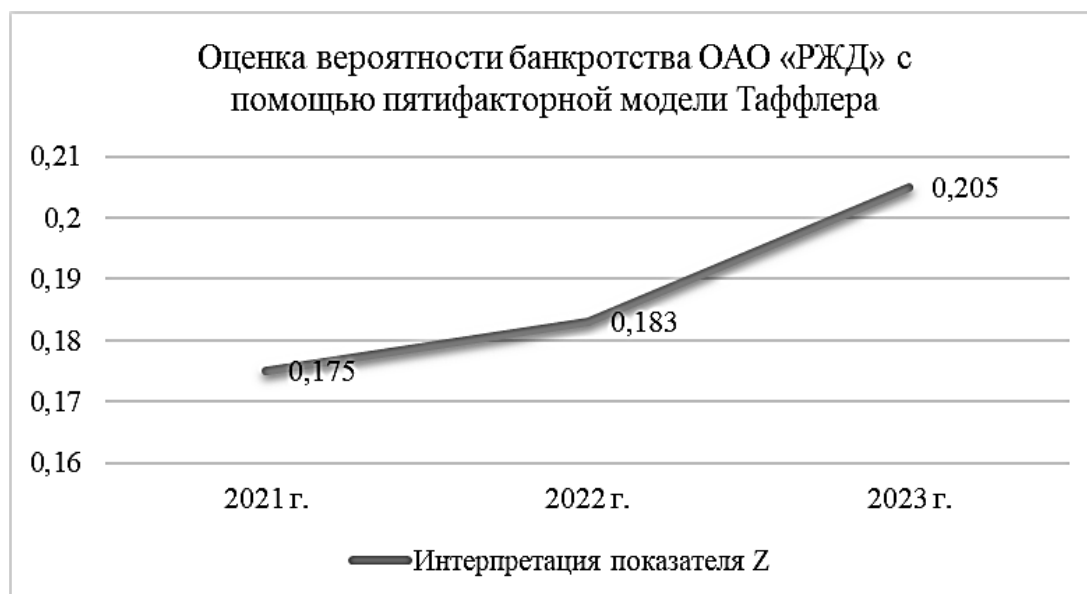


Рис.6 – Оценка вероятности банкротства ОАО «РЖД» с помощью пятифакторной модели Таффлера⁵

В соответствии с моделью Таффлера, наблюдается положительная динамика финансового состояния в целом за анализируемый период, однако банкротство предприятия остается вероятным, так как значение показателя меньше 0,2 в 2021 и 2022 отчетном периоде, а в 2023 отчетном периоде вероятность банкротства была около 50%.

Таким образом, проведя анализ финансового положения предприятия и оценив вероятность его банкротства можно сказать, что у ОАО «РЖД» присутствуют трудности в погашении своих обязательств, об этом свидетельствуют отрицательные показатели ликвидности и финансовой устойчивости. Руководству предприятия рекомендуется обратить внимание на разработку и реализацию плана по снижению зависимости от кредиторов, привлечению дополнительных источников финансирования и повышению платежеспособности предприятия.

⁵ Составлено автором

Библиографический список

1. Григорьева, Т. И. Анализ финансового состояния предприятия: учебник для среднего профессионального образования / Т. И. Григорьева. –3-е изд., перераб. и доп. - Москва: Издательство Юрайт, 2024. – 486 с.
2. Жилкина, А. Н. Финансовый анализ: учебник и практикум для вузов / А. Н. Жилкина. Москва: Издательство Юрайт, 2024. – 285 с.
3. Хоружий, Л. И. Учет, отчетность и диагностика банкротства организаций: учебное пособие для вузов / Л. И. Хоружий, И. Н. Турчаева, Н. А. Кокорев. –Москва: Издательство Юрайт, 2024. – 189 с.
4. Официальный сайт организации ОАО «РЖД» – URL: <https://www.rzd.ru/> (датаобращения:09.04.2024)

Оригинальность 78%