

Оценка инвестиционной привлекательности ОАО «Российские Железные Дороги»



Лукин А.М.

4 курс, менеджмент

I. Оценка имущественного потенциала.

Показатель	Значение показателя				Изменение за анализируемый период	
	в млн. руб.		в % к валюте баланса		млн руб. (гр.3- гр.2)	± % ((гр.3- гр.2) : гр.2)
	31.12.2016	31.12.2017	на начало анализируемого периода (31.12.2016)	на конец анализируемого периода (31.12.2017)		
1	2	3	4	5	6	7
Актив						
1. Внеоборотные активы	5387796	5633580	94,8	94,5	245784	+4,6
в том числе:						
основные средства	4669165	4901975	82,2	82,2	232810	+5
нематериальные активы	12406	14341	0,2	0,2	1935	+15,6
2. Оборотные, всего	295910	328817	5,2	5,5	32907	+11,1
в том числе:						
запасы	65682	79614	1,2	1,3	13932	+21,2
дебиторская задолженность	121983	124222	2,1	2,1	2239	+1,8
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	85549	88283	1,5	1,5	2734	+3,2

I. Оценка имущественного потенциала.

Показатель	Значение показателя				Изменение за анализируемый период	
	в млн. руб.		в % к валюте баланса		млн руб. (гр.3- гр.2)	± % ((гр.3- гр.2) : гр.2)
	31.12.2016	31.12.2017	на начало анализируемого периода (31.12.2016)	на конец анализируемого периода (31.12.2017)		
1	2	3	4	5	6	7
Пассив						
1. Собственный капитал	4230525	4300879	74,4	72,1	70354	+1,7
2. Долгосрочные обязательства, всего	945375	1073268	16,6	18	127893	+13,5
в том числе: заемные средства	829096	934814	14,6	15,7	105718	+12,8
3. Краткосрочные обязательства*, всего	507806	588250	8,9	9,9	80444	+15,8
в том числе: заемные средства	91908	140735	1,6	2,4	48827	+53,1
Валюта баланса	5683706	5962397	100	100	278691	+4,9

II. Оценка ликвидности и платежеспособности.

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, млн. руб.	Прирост за анализ. период, %	Соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, млн. руб.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недостаток платеж. средств млн. руб., (гр.2 - гр.6)
1	2	3	4	5	6	7	8
А1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	88 283	+3,2	≤	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	384 956	+2,7	-296 673
А2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	124 222	+1,8	≤	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	203 294	+52,9	-79 072
А3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	116 312	+31,6	≤	П3. Долгосрочные обязательства	1 073 268	+13,5	-956 956
А4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	5 633 580	+4,6	≥	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	4 300 879	+1,7	+1 332 701

II. Оценка ликвидности и платежеспособности.

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, млн. руб.	Прирост за анализ. период, %	Соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, млн. руб.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недостаток платеж. средств млн. руб., (гр.2 - гр.6)
1	2	3	4	5	6	7	8
A1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	88283	+3,2	≤	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	384956	+2,7	-296673
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	124222	+1,8	≤	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	203294	+52,9	-79072
A3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	116312	+31,6	≤	П3. Долгосрочные обязательства	1073268	+13,5	-956956
A4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	5633580	+4,6	≥	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	4300879	+1,7	1332701

На конец периода текущая ликвидность составляет:

$$ТЛ = (A1+A2) - (П1+П2) = (88\ 283+124\ 222)-(384\ 956+203\ 294) = - 375\ 745$$

Таким образом, на конец анализируемого периода организация не обладает текущей ликвидностью.

Перспективная ликвидность определяется следующим образом: ПЛ = АЗ – ПЗ

$$\text{На конец периода: ПЛ} = 116\ 312 - 1\ 073\ 268 = - 956\ 956$$

Организация не обладает перспективной ликвидностью.

1. Коэффициент абсолютной ликвидности:

$$K_{\text{абс.ликв.}} = \frac{ДС(1250) + КФВ(1240)}{КО(1510 + 1520 + 1550)} = \frac{86591 + 1692}{140735 + 384956 + 3888} = 0,167 \quad \text{- не соответствует рекомендованному значению (0,2-0,5)}$$

2. Коэффициент срочной ликвидности.

$$K_{\text{ср.л.}} = \frac{ДС(1250) + КФВ(1240) + ДЗ(1230)}{КО(1510 + 1520 + 1550)} = \frac{86591 + 1692 + 124222}{140735 + 384956 + 3888} = 0,4 \quad \text{- не соответствует рекомендованному значению (0,7-1)}$$

3. Коэффициент текущей ликвидности.

$$K_{\text{т.л.}} = \frac{ОА(1200)}{КО(1510 + 1520 + 1550)} = \frac{328817}{140735 + 384956 + 3888} = 0,621 \quad \text{- не соответствует рекомендованному значению (≥ 2)}$$

4. Коэффициент общей платежеспособности: $K_{\text{Ф общ.ликв.}} = \frac{ВА(1100) + ОА(1200)}{СК(1300) + ДО(1400) + КО(1500) - ДБП(1530)}$

$$K_{\text{Ф общ.ликв.}} = \frac{5633580 + 328817}{4300879 + 1073268 + 588250 - 5070} = 1,0008 \quad \text{- не соответствует рекомендованному значению.}$$

III. Оценка финансовой устойчивости.

№	Показатель	На начало периода	На конец периода
1	Источники собственных средств (1300)	4230525	4300879
2	Внеоборотные активы (1100)	5387796	5633580
3	Собственные оборотные средства (1-2)	-1157271	-1332701
4	Долгосрочные заёмные средства (1410)	829096	934814
5	Собств. об. средства и дол. заём. средства (3+4)	-328175	-397887
6	Краткосрочные заёмные средства (1510)	91908	140735
7	Общая сумма источников (5+6)	-236267	-257152
8	Запасы и затраты (1210+1220)	67054	80143
9	Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств (5-8)	-1224325	-1412844
10	Излишек (+), недостаток (-) собств. об. средств и дол. заём. средств (5-8)	-395229	-478030
11	Излишек (+), недостаток (-) общей суммы источников (7-8)	-303321	-337295
12	Трёхкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости	(0,0,0)	(0,0,0)

№	КФ	Способ расчёта	Рек. значение	На начало	На конец
1	Автономии	СК/ВБ	0,4-0,6	0,74	0,72
2	Фин. устойчивости	СК+ДО/ВБ	>0,6	0,95	0,9
3	Фин. рычага	ЗК/СК	<1,5	0,34	0,39

IV. Оценка эффективности деятельности (рентабельности).

№	Показатель рентабельности	Способ расчёта	На начало	На конец
1	Реализуемой продукции	Прибыль от продаж/ Себестоимость продаж	0,09	0,1
2	Активов	Чистая прибыль /Активы	0,00114	0,003
3	Продаж по прибыли до налогообложения	Прибыль до НО / Выручка	0,03	0,03

V. Оценка деловой активности.

№	Коэффициент	Способ расчёта	На начало	На конец
1	КФ оборачиваемости активов	Выручка/Активы	0,28	0,28
2	КФ оборачиваемости запасов	Выручка/Запасы	24,02	21,32
3	Период оборачиваемости активов (дней)	365/КФ оборачиваемости активов	1303,57	1303,57
4	Период оборачиваемости запасов (дней)	365/КФ оборачиваемости запасов	15,2	17,12

Система корпоративного управления

ОАО «РЖД» стремится к переходу от оперативного управления деятельностью дочерних и зависимых обществ к стратегическому и осуществляет внедрение лучших корпоративных практик.

Созданная в холдинге «РЖД» система корпоративного управления позволяет:

- реализовывать политику ОАО «РЖД», в т. ч. дивидендную, в отношении дочерних обществ,
- формировать органы управления и контроля дочерних обществ,
- осуществлять контроль за процессом бизнес-планирования и за финансово-хозяйственной деятельностью ДЗО,
- осуществлять взаимодействие с акционерами и инвесторами с соблюдением прав миноритарных акционеров, в т. ч. при организации сделок, связанных с куплей-продажей акций ДЗО,
- обеспечивать сбалансированность целей холдинга «РЖД» и стратегических направлений деятельности компаний Холдинга.

В рамках созданной в холдинге «РЖД» системы корпоративного управления используются следующие наилучшие практики:

Привлечение к работе совета директоров ОАО «РЖД» и советов директоров дочерних обществ независимых директоров. В состав совета директоров ОАО «РЖД» входят пять независимых директоров. По итогам годовых общих собраний акционеров, проведенных в 2014 году, обеспечено участие независимых директоров в работе советов директоров 20 наиболее крупных дочерних компаний;

Осуществляется предварительное рассмотрение вопросов повесток дня Комитетами при советах директоров. При совете директоров ОАО «РЖД» в 2014 году функционировали три комитета: Комитет по аудиту и рискам, Комитет по кадрам и вознаграждениям, Комитет по стратегическому планированию. Комитеты при советах директоров дочерних обществ функционировали в 33 крупных компаниях, входящих в холдинг «РЖД»;

В ОАО «РЖД» функционирует коллегиальный исполнительный орган — правление. Правления также созданы в ряде крупнейших дочерних обществах ОАО «РЖД»;

Создана система казначейского контроля в отношении наиболее крупных дочерних обществ Холдинга. В 2015 году планируется распространить систему казначейского контроля на все дочерние общества ОАО «РЖД».