

**Министерство образования и науки Российской Федерации
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»**

Кафедра финансов и кредита

АВТОРЕФЕРАТ

**на выпускную квалификационную работу (бакалаврскую работу)
по направлению 38.03.01 Экономика профиль «Финансы и кредит»
студента 4 курса 411 группы экономического факультета**

Хасуева Доки Абдулхалимовича

**«Оценка эффективности результатов
финансово-хозяйственной деятельности предприятия»**

Научный руководитель:

доцент кафедры финансов и кредита,
к.э.н., доцент

_____ А.Н. Айриева

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

_____ О.С. Балаш

Саратов, 2026

Актуальность темы исследования. Финансовый анализ является составной частью финансового менеджмента и аудита. Практически все пользователи финансовых отчетов предприятий применяют методы финансового анализа для принятия решений по оптимизации своих интересов. Именно финансовый менеджер проводит, осуществляет финансовый анализ и финансовое планирование деятельности предприятия, определяет источники обеспечения предприятия финансовыми ресурсами и наиболее рационального их распределения.

Финансовый анализ является частью общего, полного анализа хозяйственной деятельности, который состоит из двух тесно взаимосвязанных разделов – финансового анализа и производственного управленческого анализа.

Ключевым вопросом для понимания сущности и результативности финансового анализа является концепция хозяйственной деятельности как потока решений для развертывания ресурсов с целью получения прибыли.

Прибыль – это конечный финансовый результат предпринимательской деятельности. В условиях рыночных отношений – это превращенная форма прибавочной стоимости. Учет прибыли позволяет установить, насколько эффективно ведется хозяйственная деятельность.

Получение прибыли является конечной целью хозяйственной деятельности предприятия не только потому, что в результате этого улучшается экономическое положение предприятия, но главное – получение достаточной прибыли необходимо для сохранения экономической жизнеспособности предприятия, сохранения возможности дальнейших вложений капитала.

Актуальность выбранной темы выпускной бакалаврской работы связана с повышением роли показателей прибыли и рентабельности в условиях дальнейшего развития рыночных отношений в России. Так, поскольку рыночные механизмы хозяйствования предполагают осуществление финансово-хозяйственной деятельности различными предприятиями и организациями на принципах самостоятельности, самофинансирования, самоокупаемости, а также в условиях жесткой конкурентной борьбы, то уровень прибыли по итогам

работы становится наиважнейшим источником формирования собственных фондов финансовых ресурсов, объективно необходимых для потенциального развития и выживания российских предприятий. Именно величина чистой прибыли предприятия способствует повышению материально-технической базы производства и социально-экономических условий жизнедеятельности трудового персонала предприятия.

Немаловажное значение в процессе формирования показателей прибыли и поиска возможных направлений роста ее величины в абсолютном выражении принадлежит финансовому анализу.

Основной целью финансового анализа является получение наибольшего числа ключевых параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами. Исходной базой финансового анализа являются данные бухгалтерского учета и отчетности, аналитический просмотр которых должен восстановить все аспекты хозяйственной деятельности и совершенных операций в их естественной форме, т.е. в форме движения капиталов.

Кроме того, финансовый анализ позволяет определить перспективы развития предприятия, возможные направления роста прибыли и рентабельности его финансово-хозяйственной деятельности. Итоговым результатом финансово анализа является разработка рекомендаций управляющему звену, направленных на повышение эффективности работы предприятия, а также конкретных мероприятий по ее достижению.

При написании выпускной бакалаврской работы использованы законы и положения по ведению учета и составлению отчетности в Российской Федерации, монографии и научные статьи российских и зарубежных ученых.

Конкретным объектом исследования будет являться финансовая деятельность ПАО «ФосАгро».

Предметом исследования выпускной квалификационной работы выступают совокупность организационно-экономических отношений, возникающих между

предприятиями, предприятиями-партнерами, коммерческими банками и иными органами государственного контроля в процессе реализации финансово-хозяйственной деятельности с целью повышения эффективности и роста рентабельности предприятий.

Цель исследования заключается в том, чтобы провести анализ финансовых результатов деятельности ПАО «ФосАгро» в целях разработки рекомендаций по повышению ее эффективности. Данный анализ проводится с помощью различного типа моделей, позволяющих структурировать и идентифицировать взаимосвязи между основными показателями.

В соответствии с поставленной целью, основными задачами анализа финансовых результатов будут являться: - анализ и оценка уровня и динамики показателей прибыли; - факторный анализ прибыли от реализации продукции; - анализ финансовых результатов от прочей реализации, внереализационной и финансовой деятельности; - анализ и оценка использования чистой прибыли; - анализ рентабельности финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Теоретическую основу выпускной квалификационной работы составили труды отечественных и зарубежных ученых и экономистов по проблемам определения сущности финансового анализа, его принципов и методологии на отечественных организациях и предприятиях, а также управления финансовыми ресурсами. Так, в монографиях М.И. Баканова, С.Б. Барнгольца, В.В. Ковалева, Н.П. Любушина, Г.В. Савицкой, А.Д. Шеремета раскрыты отдельные вопросы сущности и специфических особенностей анализа финансового состояния предприятий.

В работах таких ученых-экономистов как В.В. Бочарова, О.В. Ефимова, М.Н. Крейниной, В.Е. Леонтьева, М.В. Романовского, А.В. Тараскина и других достаточно широко освещены концептуальные вопросы анализа и управления оборотными активами, ликвидностью и финансовой устойчивостью предприятия.

Методологической основой исследования являются такие общенаучные диалектические методы, как анализ и синтез, индукция и дедукция, метод научного абстрагирования, позволяющие сформировать теоретические выводы о

рассматриваемом предмете исследования. С целью обоснования теоретических выводов используется системный подход, восхождение от абстрактного к конкретному, дополненное методами формализации и моделирования.

Информационной базой выпускной квалификационной работы бакалавра послужили законодательные и иные нормативно-правовые акты Российской Федерации, аналитические и статистические материалы исполнительных органов власти, данные официальной финансовой отчетности ПАО «ФосАгро», а также публикации в научных специализированных изданиях, ресурсы Интернет и др.

Структура выпускной квалификационной работы включает в себя введение, основную часть, состоящую из 2 глав, заключение, список литературы и приложения.

ХАКТЕРИСТИКА ОСНОВНОГО СОДЕРЖАНИЯ РАБОТЫ

Первая глава под названием «Теоретические основы анализа финансовых результатов предприятия» посвящена изучению сущности финансового положения компании и важности его анализа в современной экономике. Автором рассматриваются разные позиции экономистов по проблемам методов анализа и оценки выбранных показателей финансовой устойчивости компании. Это понятие интерпретируется с разных позиций. Отмечается, что важность анализа финансового положения предприятия трудно переоценить, поскольку оно является основой для разработки рациональной финансовой стратегии и тактики самой компании, предоставляет ценную информацию о способности погашать денежные обязательства и выплачивать обязательные платежи для своих деловых партнеров и государства. В отечественной практике применяются различные методики анализа финансового положения и эффективности деятельности предприятий, в основу которых закладываются множество показателей.

Во второй главе под названием «Оценка финансовых результатов деятельности ПАО «ФосАгро»» представлены результаты анализа финансовых результатов и рентабельности ПАО «ФосАгро» за 2024-2025 годы.

Основным направлением деятельности Группы является производство апатитового концентрата и минеральных удобрений на предприятиях, расположенных в Кировске (Мурманская область), Череповце (Вологодская область), Балаково (Саратовская область) и Волхове (Ленинградская область), и их продажа на территории Российской Федерации и за рубежом.

В течение 2022 и 2023 годов продолжалось своевременное обслуживание банковских кредитов, а также был реализован комплекс мероприятий, позволивших продолжить обслуживание выпусков еврооблигаций в изменившихся регуляторных условиях. Таким образом, Компания еще раз подтвердила свое высокое кредитное качество.

Кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» 30 марта 2023 г. впервые присвоило ФосАгро кредитный рейтинг: на наивысшем уровне «ААА» по национальной шкале для России, прогноз по рейтингу – стабильный.

Ключевыми задачами Группы «ФосАгро» являются обеспечение российских сельхозпроизводителей качественными и экологичными удобрениями, продвижение продуктовой линейки на премиальных рынках за рубежом, дальнейшее повышение самообеспеченности ключевыми минеральными ресурсами и расширение производственных мощностей.

Активы по состоянию на 31.12.2025 характеризуются примерно равным процентом внеоборотных средств и текущих активов (45,2% и 54,8% соответственно). Активы организации за год увеличились на 43 384 598 тыс. руб. (на 14,9%).

Отмечая увеличение активов, необходимо учесть, что собственный капитал увеличился еще в большей степени – на 69,2%. Опережающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов является положительным показателем.

Рост величины активов организации связан, в основном, с ростом следующих позиций актива бухгалтерского баланса (в скобках указана доля изменения статьи в общей сумме всех положительно изменившихся статей): краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) –

35 916 385 тыс. руб. (62,1%); дебиторская задолженность – 21 094 471 тыс. руб. (36,5%).

Одновременно, в пассиве баланса наибольший прирост наблюдается по строкам: краткосрочные заемные средства – 67 506 448 тыс. руб. (66,3%); нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) – 33 787 249 тыс. руб. (33,2%).

Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить "долгосрочные финансовые вложения" в активе и "долгосрочные заемные средства" в пассиве (-8 875 899 тыс. руб. и -46 132 338 тыс. руб. соответственно).

В результате можно представить следующую картину имеющихся результатов финансово-хозяйственной деятельности ПАО: при сокращении объема основных средств происходит наращивание запасов, дебиторской задолженности и краткосрочных финансовых вложений. В большей мере это связано с динамикой цен и общим процессом перестройки хозяйственных взаимоотношений на внутреннем рынке РФ, а также реализацией стратегических программ развития компании.

Такая ситуация позволяет отметить наличие проблем с управлением запасами, дебиторской задолженностью и финансовыми активами, при неправильном решении которых компания может спровоцировать серьезные финансовые затруднения и понести убытки.

Одновременно с этой тенденцией в структуре источников финансовых ресурсов ПАО происходит преобразования, которые связаны с ростом краткосрочных обязательств и собственного капитала при снижении стабильных долгосрочных кредитов и займов. Так, в целом за весь рассматриваемый период собственный капитал организации резко вырос на 33 787 249,0 тыс. руб. и составил 82 626 377,0 тыс. руб.

В результате можно спрогнозировать появление финансовых затруднений в связи с погашением текущих долгов и обязательств руководства Компании.

Из четырех соотношений, характеризующих наличие ликвидных активов у организации, выполняется только одно. Организация способна погасить наиболее

срочные обязательства за счет высоколиквидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений), которых больше в 13,6 раза.

В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (П2). В данном случае это соотношение не выполняется – краткосрочная дебиторская задолженность покрывает среднесрочные обязательства организации только лишь на 22%.

Однако это не столь критично, поскольку высоколиквидных активов достаточно не только для покрытия наиболее срочных обязательств, но и для покрытия в совокупности с краткосрочной дебиторской задолженностью среднесрочных обязательств организации.

На 31 декабря 2025 г. значение коэффициента текущей ликвидности (1,39) не соответствует норме. Более того следует отметить отрицательную динамику показателя – в течение анализируемого периода (с 31 декабря 2024 г. по 31 декабря 2025 г.) коэффициент текущей ликвидности снизился на -0,33.

Коэффициент быстрой ликвидности имеет значение, укладывающееся в норму (1,379). Это говорит о наличии у организации ликвидных активов, которыми можно погасить наиболее срочные обязательства. Однако и он в динамике снижается на -0,32.

При отраслевой норме от 0,3 и более значение коэффициента абсолютной ликвидности составило 1,17. При этом за весь рассматриваемый период имело место ухудшение значения показателя – коэффициент абсолютной ликвидности снизился на -0,5.

В результате можно говорить об ухудшении возможностей ПАО решать вопросы с погашением своих обязательств, в ближайшей перспективе, за счет собственных источников, так как динамика краткосрочных задолженностей компании растет.

Как видно из «Отчета о финансовых результатах», в течение анализируемого периода Компания получила прибыль от продаж в размере 61 068 408 тыс. руб.,

что составило 92,5% от выручки. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года прибыль от продаж снизилась на 4 689 004 тыс. руб., или на 7,1%.

По сравнению с прошлым периодом, в текущем году снизились как показатель выручки от продаж, так и показатель расходов по обычным видам деятельности на 5 779 491 и 1 090 487 тыс. руб. соответственно. Причем в процентном отношении изменение расходов (-18,1%) опережает изменение выручки (-8,1%)

Изучая расходы по обычным видам деятельности, следует отметить, что ПАО «ФосАгро» как и в прошлом году не использовала возможность учитывать общехозяйственные расходы в качестве условно-постоянных, включая их ежемесячно в себестоимость производимой продукции (выполняемых работ, оказываемых услуг). Поэтому показатель "Управленческие расходы" за отчетный период в форме №2 отсутствует.

Прибыль от прочих операций за весь анализируемый период составила 15 107 047 тыс. руб., что на 7 255 860 тыс. руб. (92,4%) больше, чем прибыль за аналогичный период прошлого года. При этом величина прибыли от прочих операций составляет 24,7% от абсолютной величины прибыли от продаж за анализируемый период.

Необходимо отметить, что показатель процентов к уплате ПАО «ФосАгро» достиг 24 591 473 тыс. руб., что на +15 950 239 тыс. руб. (или почти в три раза)

больше, чем в 2024 году. Ситуация указывает на наличие проблем с погашением текущих долгов банкам и прочим финансовым контрагентам компании.

Показатель прибыли до уплаты процентов и налогов в динамике растет до 100 766 928 тыс. руб., или на +18 517 095 тыс. руб. А чистая прибыль в результате в 2025 году сократилась на -2 108 302 тыс.руб. и составила всего 72 557 476 тыс.руб.

По данным таблицы можно отметить, что в 2024 году наибольшее количество расходов наблюдалось, по таким статьям, как: оплата труда, страховые взносы, прочие затраты, командировочные расходы и другие. В 2025 году структура расходов сохраняется.

По данным таблицы можно отметить, что в 2025 году больше доходов от прочей деятельности Компанией было получено за счет курсовых разниц, от продажи иностранной валюты и акций. Расходная часть ПАО формировалась за счет расходов от продажи акций, иностранной валюты и участия в благотворительных акциях.

В результате чистая прибыль отчетного года составила 72 557 476 руб, а прибыль на 1 акцию 560,29 руб.

Все три показателя рентабельности за последний год, приведенные в таблице 12, имеют положительные значения, поскольку организацией получена как прибыль от продаж, так и в целом прибыль от финансово-хозяйственной деятельности за данный период.

Рентабельность продаж за последний год составила 92,5%. К тому же имеет место положительная динамика рентабельности обычных видов деятельности по сравнению с данным показателем за такой же период прошлого года (+0,9%).

Показатель рентабельности, рассчитанный как отношение прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕВІТ) к выручке организации, за последний год составил 152,7%. То есть в каждом рубле выручки организации содержалось 52,7 коп. прибыли до налогообложения и процентов к уплате.

Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки) ПАО в динамике растет на 5,9 п.п и достигает 109,9%

За последний год показатель рентабельности собственного капитала снизился на 65 % и составил всего 87,8%. В результате каждый рубль собственного капитала ПАО «ФосАгро» принес 87,8 коп. чистой прибыли.

За период с 01.01.2025 по 31.12.2025 значение рентабельности активов, равное 21,64 %, можно характеризовать как вполне соответствующее нормальному, хотя в динамике отмечается снижения получаемого результата.

Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕВІТ) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам ПАО в динамике растет на 12,01%. При этом рентабельность производственных фондов в 2025 году увеличилась всего на 0,568 %, а фондоотдача – на 1 438,47 коп.

Таким образом, в современный период, оставаясь крупнейшим игроком на внутреннем рынке минеральных удобрений, Компания испытывает достаточно серьезные проблемы с регулированием уровня ликвидности, платежеспособности и рентабельности баланса, что можно оправдать достаточно серьезной инвестиционной стратегией.

В ходе обычной операционной деятельности Группа подвержена рыночному, кредитному рискам и риску ликвидности. Политика управления рисками Группы проводится в целях выявления и анализа рисков, связанных с деятельностью Группы, определения соответствующих лимитов риска и средств контроля, а также осуществления контроля за уровнем риска и соблюдением установленных лимитов.

В сложившейся ситуации, по нашему мнению, экономически целесообразно рекомендовать следующую систему мероприятий, направленную на повышение уровня эффективности финансово-хозяйственной деятельности и повышения производственно-экономических показателей ПАО «ФосАгро»: Регулирование объемов и структуры дебиторской задолженности ПАО «ФосАгро»; Использование возможностей лизинга оборудования; Ускорение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности; Минимизация статей расходов по производственной себестоимости готовой продукции, а также управленческих и коммерческих расходов; Обеспечение процесса роста прибыли от реализации продукции за счет оптимального и рационального ценообразования, расширения рынков сбыта готовой продукции; Создание условий более рационального процесса формирования и использования производственных запасов; Оптимизация системы привлечения финансовых ресурсов за счет сокращения краткосрочного кредитования и расширения сферы долгосрочного.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

ПАО «ФосАгро» – российская вертикально-интегрированная компания, один из ведущих мировых производителей фосфорсодержащих удобрений. Современная продукция Компании помогает повышать объемы и качество урожая фермерам в 102 странах на всех обитаемых континентах. ПАО производит более 50 марок фосфорсодержащих удобрений, аммиак и кормовые фосфаты, высокосортное фосфатное сырье с содержанием P_2O_5 39% и более (апатитовый концентрат).

Ключевыми сильными сторонами и катализаторами роста ПАО 2025 году являлись: лидерство на рынке и вертикальная интеграция, финансовая мощь и снижение долговой нагрузки, мощная генерация денежных потоков, благоприятная рыночная конъюнктура.

Идентифицированными слабыми сторонами и рисками Компании следует считать: геополитические и санкционные риски, валютная волатильность, регуляторные и налоговые риски и др.

ПАО «ФосАгро» представляет собой привлекательный инвестиционный бизнес. Компания успешно справляется со сложной внешней средой, используя свои операционные преимущества для генерации денежных потоков, которые она разумно направляет на снижение рисков своего баланса. Основные риски носят макроэкономический и геополитический, а не корпоративный характер.

Однако, проводимая инвестиционная политика не должна снижать результативность компании на протяжении длительного отрезка времени. Поэтому необходимо скорректировать текущие финансово-организационные мероприятия по расширению рынка сбыта, качеству системы ценообразования и управления затратами, производственными запасами, денежным потоком и финансовыми рисками, обеспечению роста показателей эффективности и рентабельности деятельности ПАО.