

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики управления  
(наименование института полностью)  
Департамент магистратуры (бизнес-программ)  
(наименование департамента)  
38.04.01 «Экономика»  
(код и наименование направления подготовки, специальности)  
«Учет, анализ и аудит»  
(направленность (профиль)/специализация)

## МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

на тему «Организация анализа и контроля финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта»

Студент

Е.В. Лыкова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

Л.Ф. Бердникова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель программы канд. экон. наук, доцент О.В. Шнайдер

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

(личная подпись)

« \_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

**Допустить к защите**

Руководитель департамента канд. экон. наук, доцент А.А. Шерстобитова

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

(личная подпись)

« \_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

Тольятти 2018

## Содержание

Введение.....	3
1. Сущность финансовой устойчивости организаций и тенденции развития подходов к ее анализу и контролю.....	7
1.1. Экономическая сущность, содержание и классификация финансовой устойчивости как объекта экономического анализа .....	7
1.2. Содержание анализа финансовой устойчивости и обоснование его места в системе комплексного экономического анализа.....	155
1.3 Организация контроля над финансовой устойчивостью хозяйствующего субъекта.....	222
2. Практические аспекты организации анализа и контроля финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта на примере ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» .....	300
2.1. Организационно-экономическая характеристика ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» .....	300
2.2. Анализ финансовой устойчивости ООО ТПП «Лукойл – Усинскнефтегаз» .....	355
2.3. Оценка обеспечения контроля финансовой устойчивости ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз».....	49
3. Направления совершенствования организации анализа и контроля финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта .....	600
3.1. Разработка мероприятий по совершенствованию аналитической и контрольной работы в отношении финансовой устойчивости ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз».....	600
3.2. Оценка эффективности предложенных решений .....	722
Заключение .....	822
Список использованных источников .....	877
Приложения .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b> 4

## Введение

Актуальность темы исследования. Главная задача финансово-экономической службы заключается в разработке системы управления финансовой устойчивостью с целью обеспечения состоятельности предприятия и улучшения результатов их деятельности. Поскольку управление финансовой устойчивостью направлено на сокращение зависимости от кредиторов, то это снижает риск банкротства предприятия.

В условиях рыночной экономики важнейшей характеристикой финансово-экономической деятельности является финансовая устойчивость предприятия. Экономический кризис, политическая нестабильность, несостоятельность реформ отдельных секторов экономики стали весомыми причинами ухудшения финансового состояния отечественных предприятий. Субъекты хозяйствования работают в условиях, постоянно изменяющихся. На деятельность предприятий негативно влияет отсутствие надлежащего уровня их финансовой устойчивости, которая является основой нормального функционирования и наращивания экономического потенциала. Поэтому актуальным и важным является вопрос оценки финансовой устойчивости предприятий и совершенствование с этой целью существующих методических подходов.

Анализ и контроль финансовой устойчивости является залогом предупреждения банкротства предприятия, обеспечения его кредитоспособности и инвестиционной привлекательности в будущем.

С середины прошлого века проблемам поиска оптимальной структуры капитала экономического субъекта и необходимого уровня финансовой устойчивости посвящены исследования большого количества зарубежных ученых-экономистов, а в последнее время данному направлению уделяют активное внимание и российские исследователи. Имеющееся многообразие подходов к управлению и контролю финансовой устойчивости обуславливается объективными причинами, состоящими в постоянном

изменении экономических условий, как на макро, так и на микроуровне, готовности инвесторов к риску, развитием управленческих концепций, а также точек зрения на показатели, характеризующие структуру капитала, и критерии ее оптимизации.

Таким образом, на основании вышеизложенного можно сделать вывод о том, что актуальность темы исследования обусловлена высокой практической значимостью и недостаточностью теоретической базы, посвященной вопросам анализа и контроля финансовой устойчивости в современных условиях неопределенности.

Степень разработанности проблемы. Среди наиболее известных зарубежных и отечественных ученых, занимавшихся исследованием вопросов финансовой устойчивости, можно выделить И. Т. Балабанова, И. А. Бланка, Е. Ф. Биргхема, Д. К. Ван Хорна, К. Друри, В. В. Ковалева, Н. П. Любушина, Дж. Ф. Маршалла, Г. В. Савицкой, А. Д. Шеремета и др.

В своих работах данные авторы уделяли немало внимания изучению зарубежного опыта в определении оптимальной финансовой устойчивости, обнаружению специфики российских компаний и их деятельности на отечественном и зарубежных финансовых рынках.

Актуальность обозначенных задач и необходимость проведения дальнейших исследований с целью повышения финансовой устойчивости предприятия обусловили выбор темы и цели исследования.

Цель и задачи исследования. Целью магистерской диссертации выступает анализ финансовой устойчивости, оценка контроля в данной сфере и разработка рекомендаций по его совершенствованию.

Задачи:

1. Рассмотреть сущность финансовой устойчивости и классификацию ее типов в научных исследованиях;
2. Представить методические аспекты оценки финансовой устойчивости;
3. Исследовать основные проблемы анализа финансового состояния;

4. Привести организационно-экономические особенности деятельности ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз»;

5. Раскрыть особенности политики формирования капиталом исследуемого предприятия и провести его анализ;

6. Провести анализ финансовой устойчивости и оценку особенностей системы контроля за ней;

7. Сформировать рекомендации по совершенствованию контроля над финансовой устойчивостью.

Предметом исследования является оценка финансовой устойчивости.

Объектом исследования является ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз».

Теоретическую основу диссертационной работы составил комплекс трудов, которые принадлежат ведущим отечественным и зарубежным ученым, специализирующихся на экономическом анализе финансово-хозяйственной деятельности организаций, результаты проведенного финансового анализа, нормативно-законодательные документы, в части регулирования бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации, а также материалы периодических изданий и сети Интернет.

Методологическая основа работы. В качестве методов исследования были использованы: метод финансового анализа, наблюдения, графический, коэффициентного анализа, экспертной оценки и группировки.

Методологическая и теоретическая база исследования представлена трудами ученых в сфере экономической теории, финансового менеджмента и экономического анализа.

Научная новизна проведенного исследования заключается в разработке комплекса теоретических и методических подходов к оптимизации контроля над финансовой устойчивостью с учетом отдельных специфических особенностей деятельности и потребностей предприятия.

Новыми являются следующие результаты исследования:

1. Сформирован подход к определению сущности финансовой

устойчивости как критерию эффективности деятельности предприятия;

2. Предложен алгоритм выбора метода оптимизации структуры капитала в зависимости от стратегии предприятия и заданных целевых критериях финансовой устойчивости с позиции максимизации стоимости и финансовой рентабельности.

Теоретическая значимость исследования состоит в совершенствовании отдельных положений в области контроля над финансовой устойчивостью субъекта хозяйствования.

Практическая значимость работы. Основные результаты, выводы и рекомендации ориентированы на их использование компаниями реального сектора экономики при оптимизации финансовой устойчивости.

Практическое значение имеют:

- подход к формированию оптимальной структуры капитала с использованием заданных критериев финансовой устойчивости;
- выявленные особенности формирования структуры капитала предприятия нефтегазовой отрасли, а также зависимость стоимости заемного и собственного капитала от уровня долговой нагрузки и алгоритм ее определения.

Апробация и внедрение результатов исследования. Основные положения диссертации получили положительную оценку на научных конференциях.

Публикации. Основные положения диссертационного исследования отражены в 1 работе. Общий объем публикаций – 0,25 п.л.

Объем и структура работы: магистерская диссертация состоит из введения, трех глав заключения, списка литературы и приложений.

# 1. Сущность финансовой устойчивости организаций и тенденции развития подходов к ее анализу и контролю

## 1.1. Экономическая сущность, содержание и классификация финансовой устойчивости как объекта экономического анализа

Финансовая устойчивость субъекта хозяйствования является одним из главных условий жизнедеятельности, развития и обеспечения высокого уровня его конкурентоспособности. В рамках данного исследования под субъектом хозяйствования понимаются коммерческие предприятия и организации. Именно финансовая устойчивость предприятия характеризует эффективность операционного, финансового и инвестиционного развития, в данном показателе содержится необходимая информация для инвесторов, а также отражена способность предприятия нести ответственность по исполнению своих обязательств.

В отечественной и зарубежной практике нет единой трактовки понятия «финансовая устойчивость предприятия». Стоит отметить, что большинство научных взглядов опирается на отождествление или родство понятий «финансовое состояние», «финансовое равновесие», «финансовая стабильность» и «финансовая устойчивость». По нашему мнению, необходимо детально рассмотреть определение каждого из приведенных показателей.

Т.А. Обущак определяет финансовое состояние предприятия как сущностную характеристику деятельности предприятий в определенный период, что определяет реальную и потенциальную возможность предприятия обеспечивать достаточный уровень финансирования финансово-хозяйственной деятельности и способность эффективно осуществлять эту деятельность в будущем [65, с. 92].

По мнению К.С. Салыги, финансовое состояние предприятия определяется как понятие комплексное, представляющее собой результат

взаимодействия элементов, которые составляют систему финансовых отношений субъекта хозяйствования. На него влияет совокупность производственно-хозяйственных факторов, а оно, в свою очередь, может быть охарактеризовано через систему показателей наличия, размещения и использования финансовых ресурсов [68, с. 215].

Учитывая два аспекта - необходимое количество ресурсов и качество их использования, И.А. Бланк предлагает определять финансовое состояние предприятия как уровень сбалансированности отдельных элементов активов и пассивов предприятия, а также уровень эффективности их использования [11, с. 476].

М.Н. Крейнина рассматривает финансовое состояние как показатель экономической деятельности предприятия, что характеризует его деловую активность и надежность [27, с. 11]. По нашему мнению, такие показатели, как деловая активность и надежность, должны дополнять другие показатели деятельности предприятия, так как самостоятельно не дают возможности однозначно оценить эффективность функционирования организации.

Г. Б. Поляк утверждает, что под финансовым состоянием предприятия можно понимать конечные результаты его деятельности, что, по нашему мнению, является нецелесообразным, ведь нельзя отождествлять все аспекты деятельности предприятия только с прибылью или убытком [45, с. 277].

Т. Б. Бердникова, учитывая многие черты предприятия как хозяйствующего субъекта рыночных отношений, предлагает определять финансовое состояние как характеристику его финансовой конкурентоспособности, эффективности использования финансовых ресурсов и капитала, выполнения обязательств перед государством и другими субъектами хозяйствования [9, с. 60].

По мнению Н.Д. Билык, А.В. Павловской и др. финансовое равновесие может быть определено в качестве соответствия объема формирования и объема потребления финансовых ресурсов, которые являются для предприятия собственными [10, с. 228].



С.З. Мошенский и О.В. Олейник [34, с. 82], рассматривая сущность финансовой устойчивости, определяют основной предпосылкой ее соблюдение условий финансового равновесия между собственными и заемными источниками.

В своей работе Н.Н. Селезнева и А.Ф. Ионова [42, с. 315] рассматривают финансовую стабильность предприятия через аспект платежеспособности, то есть финансовая стабильность предприятия является таким состоянием его активов и пассивов, которое является достаточным для погашения всех обязательств.

К. Друри предлагает оценивать финансовую устойчивость предприятия через его финансовую независимость, которая связана с общей структурой предприятия, степенью зависимости от внешних источников финансирования [20, с. 113].

Заслуживает внимания подход к определению финансовой устойчивости предприятия представителей американской школы менеджмента Дж.Ф. Маршалла и В.К. Бансала. Они рассматривают финансовые инновации и тенденции, выступают внешним факторами и условиями стабильности предприятия.

По их мнению, прогнозирование ожидаемых значений финансовых показателей и допустимых диапазонов их погрешности должно ориентироваться на новые финансовые продукты [31, с. 36].

Нельзя не принимать во внимание другие позиции ученых. Так, Г.В. Савицкая утверждает, что финансовая устойчивость организации – это ее способность функционировать и развиваться, сохранять равновесие баланса в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность [74].

По мнению О. Е. Журавлевой, сущность финансовой устойчивости проявляется в оптимальной структуре капитала, что обеспечивается доминирующей долей собственного капитала в общем объеме авансированного в предприятие капитала, что дает возможность

поддерживать финансовую независимость от внешних кредиторов и обеспечить непрерывный производственно-хозяйственный процесс [61, с. 523].

И.Г. Ловинская отмечает, что финансовая устойчивость представляет собой определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность [63, с. 252]. Стоит отметить, что, по нашему мнению, такое определение финансовой устойчивости не может в определенной мере удовлетворить потребность в оценке эффективности деятельности предприятия.

А.А. Островская определяет финансовую устойчивость предприятия как способность предприятия функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменчивой внутренней и внешней среде, которая гарантирует его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска [66, с. 182].

В.Г. Артеменко и Н.В. Беллендир характеризующих финансово устойчивое предприятие как такое, где существует стабильное превышение доходов над расходами, свободное маневрирование денежными средствами и эффективное их использование в непрерывном процессе производства и реализации [7, с. 120].

По мнению А.Д. Шеремета, устойчивость и стабильность финансового состояния зависит от результатов операционной и финансово-инвестиционной деятельности предприятия, а устойчивое финансовое состояние, в свою очередь, осуществляет положительное влияние на деятельность организации [50, с. 208].

С позиций М.Д. Билык, А.В. Павловская и др. финансовая устойчивость предприятия в качестве состояния его финансовых ресурсов является отражением рационального распоряжения ими, гарантируя наличие таких показателей, как собственные средства, стабильная доходность и процесс расширенного воспроизводства [10, с. 323].

В.В. Ковалев и А.Н. Волкова утверждают, что одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия – стабильность его деятельности на долгосрочную перспективу. Это обусловлено связью с такими показателями, как оптимальная общая финансовая структура субъекта хозяйствования, степень его зависимости от внешних источников финансирования.

Следовательно, финансовая устойчивость характеризуется соотношением собственных и заемных средств.

Однако, рассматривая анализ имущественного положения, В. В. Ковалев считает, что его устойчивость в значительной степени зависит от целесообразности и правильности вложения финансовых ресурсов в активы [25, с. 240].

Анализ вышеприведенных дефиниций дает возможность сделать вывод, что понятие «финансовое состояние», «финансовое равновесие» и «финансовая устойчивость» являются независимыми друг от друга показателями функционирования предприятия.

Систематизация всех возможных определений категории «финансовая устойчивость предприятия» позволила сформировать два подхода к ее изучению:

1. Содержательный подход, предполагающий, что финансовая устойчивость представляет собой результат использования имеющихся у предприятия ресурсов, который позволяет расширять масштабы его, увеличивая экономический потенциал, а также поддерживая стабильный уровень таких важных показателей, как прибыль, платежеспособность, кредитоспособность и ликвидность при приемлемом уровне риска.

Автор Ерошевский С.А., рассматривая и развивая данное научное направление, сформировал собственные характеристики финансовой устойчивости субъекта хозяйствования. По его мнению, финансовая устойчивость является способностью предприятия к осуществлению основных и дополнительных видов деятельности, обеспеченностью

необходимым объемом собственных оборотных средств, при условии организации контроля над финансово-эксплуатационными потребностями, и соблюдением финансовой дисциплины, при этом необходимо обеспечение эффективности вложений в активы, а также наличия ресурсов для реализации инвестиционных программ и реализации инновационных проектов [59, с. 36].

2. Индикаторный подход. Применение данного подхода исходит из того, что под финансовой устойчивостью понимают комплексный индикатор, который является важнейшей характеристикой финансового состояния субъекта хозяйствования или системой, включающей абсолютные и относительные показатели, характеризующейся соотношением собственного и заемного капитала, коэффициентами структуры баланса.

По нашему мнению, следует рассматривать финансовую устойчивость как комплексное понятие, в котором отображается стабильное финансовое состояние предприятия, при котором эффективно формируются, распределяются и используются финансовые ресурсы, обеспечиваются финансовая автономия, платежеспособность, доходность и рентабельность, развитие деятельности на текущий и будущий периоды.

Финансовая устойчивость предприятия является одной из важнейших характеристик его финансового состояния, которая формируется в процессе производственной и финансово-инвестиционной деятельности.

Анализ факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия, позволяет определить уровень финансового риска, связанного с формированием структуры источников капитала, а соответственно и степень стабильности финансовой базы развития предприятия на перспективу.

Нынешние условия хозяйствования, которые характеризуются высоким уровнем экономической неопределенности, достижения стратегических финансовых целей и обеспечение долгосрочной финансовой устойчивости предприятия невозможны без:

– создания эффективной системы стратегического финансового менеджмента, неотъемлемым элементом которого являются механизмы и системы управления рисками снижения финансовой устойчивости;

– минимизации негативного влияния внешней и внутренней среды на деятельность предприятия;

– создание предпосылок эффективной реализации запланированных действий.

Экономическая литература содержит большое количество подходов, которые позволяют классифицировать финансовую устойчивость предприятия. Далее будут приведены наиболее распространенные в научных работах ученых-экономистов классификационные основания [16, 70, 73]:

- по срочности: финансовая устойчивость может быть краткосрочной, то есть ее проявление возможно на коротком промежутке времени (менее 1 года); среднесрочной – данный уровень достигается при использовании производственного потенциала в условиях воздействия реальных; долгосрочной, проявляющейся более 1 года и не испытывающей зависимости от таких факторов, как смена производственного цикла и менеджмента;

- по структуре: к формальной финансовой устойчивости относится такой ее тип, который бывает сформирован искусственно; а реальной (конкурентной) признается финансовая устойчивость, сформированная в условиях рыночной конкурентной среды, при этом учитывается наличие потенциала для расширения масштабов бизнеса;

- по способам управления: консервативную финансовую устойчивость характеризует формирование при проведении менеджментом предприятия консервативной политики; а формирование прогрессивной финансовой устойчивости характеризуется как проявление менеджментом умеренных или агрессивных принципов политики. Оба этих вида финансовой устойчивости реализуются в условиях конкурентной среды;

- по возможности регулирования: для открытой финансовой устойчивости характерным является наличие возможностей воздействовать на эффективность и результативность деятельности субъекта хозяйствования, при этом учитываются изменяющиеся внешние условия; формирование закрытой финансовой устойчивости связано с отсутствием таких возможностей;

- с точки зрения полезности: при формировании активной финансовой устойчивости политика предприятия стремится к повышению финансового результата и к его долгосрочному развитию; при пассивной финансовой устойчивости в основном решаются оперативные задачи, не задумываясь над перспективами развития субъекта хозяйствования;

- по месту возникновения: финансовая устойчивость может носить локальный характер (свойственна предприятиям отдельного региона), глобальный характер – в масштабах страны;

- по возможности планирования: финансовая устойчивость бывает планируемой, то есть формируется как следствие внедрения и исполнения планов предприятия, а также не планируемой, то есть достигается независимо от прогнозов предприятия;

- по достаточности: для достаточной финансовой устойчивости характерно отсутствие дефицита ресурсов, предприятие имеет возможность своевременно исполнять свои обязательства, имеет в наличии резервы. Проявление недостаточной финансовой устойчивости выражается через снижение таких показателей, как ликвидность и платежеспособность, высокий уровень дебиторской задолженности. Избыточную устойчивость, которую можно встретить редко, характеризует чрезмерная платежеспособность, кредитоспособность и другие показатели финансовой устойчивости, которые существенно превышают общепринятые нормативные значения.

- с точки зрения контроллинга: формирование текущей финансовой устойчивости происходит в определенный отчетный период, а

достижение перспективной финансовой устойчивости возможно в предстоящие периоды;

- по типу финансовой ситуации: финансовая устойчивость может быть абсолютной и нормальной, а также финансовое состояние может быть неустойчивым и кризисным.

Несмотря на множество определений финансовой устойчивости предприятия, преобладающими выступают два подхода к ее толкованию: содержательный и индикаторный, которые могут быть актуальными в определенных случаях, и могут применяться отдельно.

## 1.2. Содержание анализа финансовой устойчивости и обоснование его места в системе комплексного экономического анализа

Одной из проблем оценки и анализа финансовой устойчивости предприятия является разграничение финансовой устойчивости с другими характеристиками финансового состояния предприятия. Необходимость такого разграничения обусловлена тем, что при проведении комплексной оценки финансового состояния предприятия одни и те же показатели под разными названиями причисляются различными исследователями как к группе коэффициентов финансовой устойчивости, так и к другим группам.

Так, например, отдельные ученые определяют финансовую устойчивость как долгосрочную ликвидность фирмы или отождествляют с платежеспособностью.

Основным методом, который используется в процессе оценки финансовой устойчивости, является метод относительных показателей. На основе данных финансовой отчетности, в частности формы финансовой отчетности «Бухгалтерский баланс», рассчитываются различные коэффициенты финансовой устойчивости.

Соотношение понятие «финансовая устойчивость» с другими характеристиками финансового состояния предприятия приведена на рис. 1.

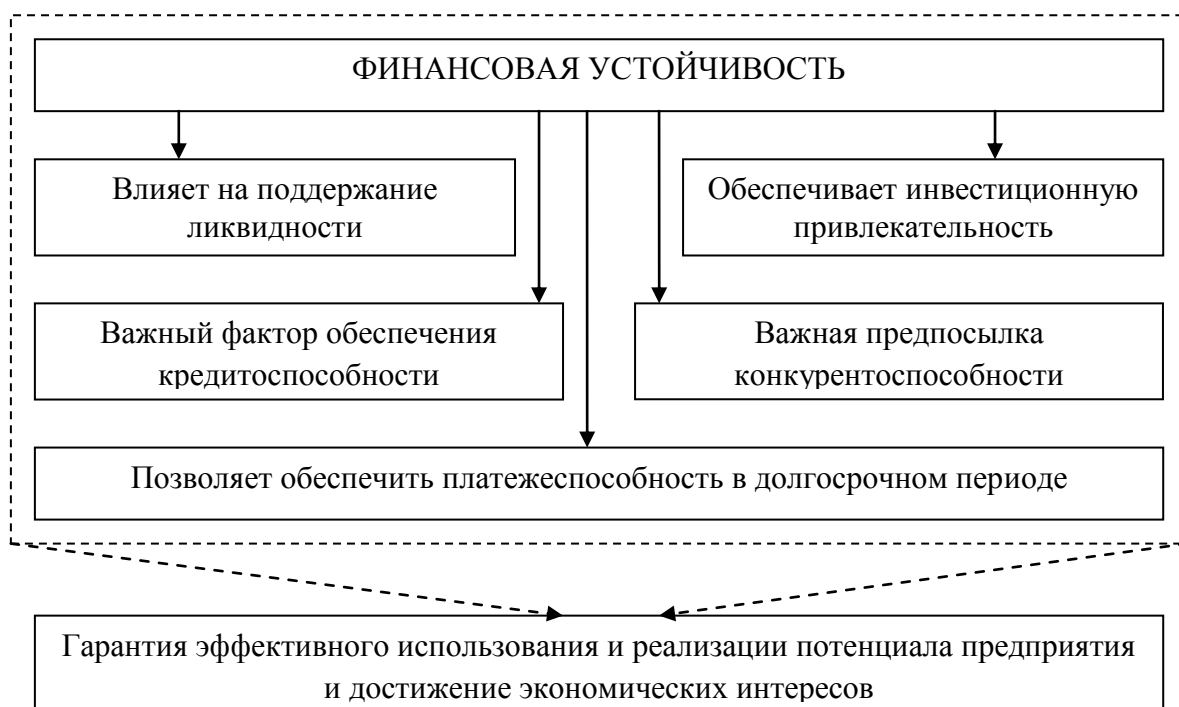


Рис. 1. Соотношение финансовой устойчивости с другими характеристиками финансового состояния предприятия

Обобщая результаты исследования методик, используемых при оценке финансовой устойчивости субъектов предпринимательской деятельности вышеприведенными авторами, можно отметить, что главным индикатором оценки финансового состояния любого предприятия являются показатели его финансовой устойчивости. Финансовую устойчивость предприятия следует рассматривать комплексно, с учетом различных аспектов финансово-хозяйственной деятельности этого субъекта хозяйствования.

Сравнение подходов различных ученых к оценке финансовой устойчивости предприятия представлено в табл. 1.

Данные в таблице 1 позволяет утверждать, что наиболее распространенными являются коэффициент автономии, коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств, коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, коэффициент маневренности собственных оборотных средств коэффициент реальной цены



Систематизация использование относительных показателей для оценки  
финансовой устойчивости предприятия

Показатель	Савицкая Г. В.	Балабанов И. Т.	Негашев Э. В.	Шеремет А. Д.	Терехин В. И.	Маркарьян Э. А.	Русак Н. А.	Любушин Н. П.	Ковалев А. И.	Ковалев В. В.	Артеменко В. Г.
Коэффициент автономии	-	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+
Коэффициент финансовой зависимости	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+	-
Коэффициент соотношения привлеченных и собственных средств	-	+	+	-	-	-	-	-	-	+	-
Коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств	-	-	+	+	-	+	+	+	+	-	+
Коэффициент автономии источников запасов и затрат	-	-	+	+	-	+	-	-	-	-	-
Коэффициент краткосрочной задолженности	-	-	+	+	-	+	-	-	-	-	-
Коэффициент кредиторской задолженности	-	-	+	+	-	+	-	-	-	-	-
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	-	-	+	+	-	+	+	-	-	+	+
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	-	-	+	+	+	+	+	+	-	-	+
Коэффициент маневренности собственного капитала	-	-	-	-	-	-	-	-	+	+	-

Финансовая устойчивость субъектов хозяйствования определяется совокупностью показателей, отражающих наличие, размещение и использование ресурсов предприятия, его реальные и потенциальные финансовые возможности. Она непосредственно влияет на эффективность предпринимательской деятельности хозяйствующего субъекта.

При этом все методические подходы к определению финансовой устойчивости предприятия объединяются в три группы: коэффициентный; агрегатный; интегральный [7, с. 23].

1. Основой коэффициентного подхода оценки финансовой устойчивости предприятия является расчет и анализ ряда финансовых коэффициентов. Методический подход к определению финансовой устойчивости с помощью финансовых коэффициентов является наиболее распространенным.

Итак, перечень и методика расчета основных показателей, которые используются отечественными и зарубежными учеными для оценки финансовой устойчивости предприятия, систематизированы в приложении 1.

При оценке финансового состояния предприятия на основе системы показателей важным является сравнение фактического уровня показателей с их нормативными значениями. Необходимость установления нормативных значений показателей обусловлена задачами анализа финансового состояния предприятия.

2. Агрегатный подход основывается на определении финансовой устойчивости на основе агрегатов.

Для оценки финансовой устойчивости предприятия, кроме относительных показателей, используется абсолютный показатель – так называемый трехкомпонентный показатель, который позволяет определить тип финансовой устойчивости предприятия. Такая оценка финансовой устойчивости основывается на сопоставлении объемов запасов и затрат с величиной источников их финансирования.

Такой методический подход является дополнением к приведенным выше, поскольку выделяют четыре типа текущей финансовой устойчивости предприятия.

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспечения запасов источниками формирования [24, с. 99].

1. Показатель наличия собственных оборотных средств оценивается на конец отдельного расчетного периода по следующей формуле (1):

$$COC = CK - BHA \quad (1)$$

Где

СОС – собственные оборотные средства;

СК – собственный капитал;

ВНА – внеоборотные активы.

2. Показатель наличия собственных и долгосрочных заемных источников используемых для финансирования запасов (СДИ) рассчитывается по формуле (2):

$$\text{СДИ} = \text{СК} - \text{ВНА} + \text{ДКЗ} \quad (2)$$

Где ДКЗ – долгосрочные кредиты и займы.

3. Общая сумма всех источников формирования запасов (ОИЗ):

$$\text{ОИЗ} = \text{СДИ} + \text{ККЗ} \quad (3)$$

Где ККЗ – краткосрочные кредиты и займы.

В итоге для предприятия можно определить следующие три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками финансирования:

1. Излишек (+), недостаток (-) величины собственных оборотных средств предприятия:

$$\Delta \text{СОС} = \text{СОС} - \text{З} \quad (4)$$

Где З – запасы и затраты.

2. Излишек (+), недостаток (-) величины собственных и долгосрочных источников финансирования запасов ( $\Delta$ СДИ) для предприятия:

$$\Delta \text{СДИ} = \text{СК} + \text{ДЗС} - \text{З} \quad (5)$$

3. Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников покрытия запасов ( $\Delta$ ОИЗ) предприятия:

$$\Delta \text{ОИЗ} = \text{СК} + \text{ДЗС} + \text{ККЗ} - \text{З} \quad (6)$$

Вышеперечисленные показатели обеспеченности запасов предприятия соответствующими источниками финансирования впоследствии используются в трехфакторной модели ( $\Phi$ ) оценки финансовой устойчивости:

$$\Phi = (\Delta \text{СОС}, \Delta \text{СДИ}, \Delta \text{ОИЗ}) \quad (7)$$

С помощью этих показателей определяют трехкомпонентный тип финансовой устойчивости предприятия: 1, если  $\Phi > 0$ ;  $S(\Phi) = 0$ , если  $\Phi < 0$ .

После выполнения расчетов приведенных выше показателей предприятие может быть охарактеризовано одним из четырех типов финансовой устойчивости:

1. Абсолютная финансовая устойчивость трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости имеет следующий вид:  $\Phi = (1,1,1)$ , то есть  $3 < СОС$ .

2. Нормальная финансовая устойчивость показатель типа финансовой устойчивости –  $\Phi = (0,1,1)$ . При этом  $СОС < 3 < СДИ$ .

3. Неустойчивое финансовое состояние (показатель типа финансовой устойчивости имеет вид:  $\Phi = (0,0,1)$ ). Он свидетельствует о таком состоянии, когда запасов и затрат больше, чем нормальных источников финансирования, поэтому предприятие вынуждено привлекать дополнительные источники финансирования.

4. Кризисное финансовое состояние ( $S = 0,0,0$ ) характеризуется превышением запасов над нормальными источниками финансирования при наличии в составе заемных средств неуплаченных в срок кредитов и просроченной кредиторской и дебиторской задолженности.

Для удобства определения типа финансовой устойчивости приведены в таблице 2.

Таблица 2

Сводная таблица показателей по типам финансовой устойчивости

Показатель	Тип финансовой устойчивости			
	Абсолютная	Нормальная	Неустойчивое положение	Кризисное положение
$\Delta СОС = СОС + 3$	$\Delta СОС \geq 0$	$\Delta СОС < 0$	$\Delta СОС < 0$	$\Delta СОС < 0$
$\Delta СДИ = СК + ДЗС - 3$	$\Delta СДИ \geq 0$	$\Delta СДИ \geq 0$	$\Delta СДИ < 0$	$\Delta СДИ < 0$
$\Delta ОИЗ = СК + ДЗС + ККЗ - 3$	$\Delta ОИЗ \geq 0$	$\Delta ОИЗ \geq 0$	$\Delta ОИЗ \geq 0$	$\Delta ОИЗ < 0$

3. Интегральный подход. Посредством данного подхода формируется интегрированная оценка уровня финансовой устойчивости [57, с. 38].

Показатели финансовой устойчивости данного подхода характеризуют состояние и структуру активов предприятия и обеспеченность их источниками покрытия. Система показателей финансовой устойчивости, используемая при интегральном подходе представлена в приложении 2.

Этот подход интересен тем, что в отличие от всех охарактеризованных выше, в процессе его осуществления каждый из показателей рассматривается во взаимосвязи с другими показателями. Кроме того, для общей оценки финансового состояния за этим подходом используют обобщающий показатель изменения финансовой устойчивости предприятия [57, с. 59]:

$$\Phi_c = \frac{(1+2K_{дп1}+3з_{вок1}+1/K_{зс1}+K_{рв1}+K_{па1})}{(1+2K_{дп0}+K_{вок0}+\frac{1}{K_{зс0}}+K_{па0})} - 1 \quad (8)$$

Где  $K_{д.н.}^1$ ,  $K_{д.н.}^0$  - коэффициент долгосрочного привлечения средств в отчетном и предыдущем периодах;

$з_{в.о.к.}^1$ ,  $з_{в.о.к.}^0$  - коэффициент обеспечения материальных запасов собственными оборотными средствами в отчетном и предыдущем периодах;

$K_{з.с.}^1$ ,  $K_{з.с.}^0$  - коэффициент соотношения заемных и собственных средств в отчетном и предыдущем периодах;

$K_{р.в.}^1$ ,  $K_{р.в.}^0$  - коэффициент реальной стоимости имущества;

$K_{н.а.}^1$ ,  $K_{н.а.}^0$  - коэффициент постоянного актива.

Критерии оценки этого показателя следующие:

– если  $\Phi_c > 0$ , то это свидетельствует об увеличении финансовой устойчивости предприятия;

– если  $\Phi_c < 0$ , то это свидетельствует о снижении финансовой устойчивости предприятия.

Этот показатель является основным преимуществом этого подхода, поскольку позволяет оценить финансовую устойчивость с помощью интегрированного показателя и своевременно обнаружить негативные тенденции ее изменения.

Таким образом, наличие значительного количества подходов к определению категории «финансовая устойчивость предприятия» указывает,

что данное понятие является многогранным, то есть оно способно оказать влияние на многие параметры его деятельности. В связи с этим можно считать целесообразным исследование, которое основывается на интегрированном сочетании двух подходов: с использованием обобщающего показателя изменения финансовой устойчивости предприятия, что дает возможность оценить общую динамику финансового состояния и финансовой устойчивости предприятия в течение определенного периода времени; и в основе которого положено выделение четырех типов текущей финансовой устойчивости (абсолютная и нормальная финансовая устойчивость, неустойчивое, критическое финансовое состояние предприятия). С помощью такого подхода можно определить, к какому именно типу относятся определенные предприятия, а также сделать прогностические расчеты относительно перспектив развития предприятий в случае изменения финансовой устойчивости.

### 1.3 Организация контроля над финансовой устойчивостью хозяйствующего субъекта

Для того, чтобы обеспечить предприятию наличие или восстановление финансовой устойчивости одних аналитических мероприятий, проводимых время от времени, не достаточно. Предприятие, которое стремится к сохранению финансовой устойчивости должно разработать и внедрить систему контроля над финансовой устойчивостью, которая на регулярной основе будет предоставлять оперативную информацию для принятия оптимальных и своевременных управленческих решений в части управления финансами.

Нестабильная внешняя среда, в которой приходится десятилетиями функционировать российским предприятиям, обуславливает проявление особого внимания к финансовой устойчивости. При этом чаще всего субъекты хозяйствования делают акцент на превентивном (предупредительном) контроле за использованием финансовых ресурсов.

Ведущие российские специалисты в сфере управления финансовыми ресурсами определяют финансовый контроль как эффективную координирующую систему, обеспечивающую взаимосвязь между информационной базой, аналитическими мероприятиями в части финансов и финансовым планированием. Данная совокупность гарантирует эффективность контроля над финансовой деятельностью и финансовыми операциями.

Предметом финансового контроля у субъекта хозяйствования выступает комплекс процессов по формированию и использованию финансовых ресурсов, а как объект контроля - органы управления, непосредственно связанные с этими процессами. Приоритетными задачами финансового контроля специалисты по финансовому менеджменту считают высокую эффективность финансово-хозяйственной деятельности предприятия и нормальный уровень финансовой устойчивости.

В качестве решенных локальных задач финансового контроля можно назвать следующие:

- нормальный уровень финансовой устойчивости, платежеспособности и ликвидности;
- сформированная система показателей, раскрывающая необходимый уровень финансовой информации;
- система контроля над важнейшими финансовыми показателями;
- система контроля за денежными потоками;
- организация налогового контроля;
- система контроля над капитальными вложениями.

Необходимо акцентировать внимание на том, при реализации на предприятии принципов стратегического управления наблюдается усиление роли финансового контроля. Любые решения, которые связаны с управлением финансовыми ресурсами, необходимо оценивать и с точки зрения их воздействия на качество финансового состояния субъекта хозяйствования, и прежде всего, на уровень его финансовой устойчивости.

Далее можно сформировать содержание функций финансового контроля при стратегическом управлении финансовой устойчивостью предприятия:

- организация наблюдения за процессом осуществления управленческих решений в части управления ресурсным финансовым потенциалом;

- мониторинг отклонений финансовых показателей, полученных фактически, от плановых;

- по результатам мониторинга отклонений организация диагностики возможных для финансового развития предприятия последствий;

- рассматриваются управленческие решения, связанные с исправлением сложившейся ситуации, для того, чтобы нормализовать финансовое состояние;

- проведение корректировки по отдельным целям и задачам, а также финансовым показателям, которые влияют на финансовую устойчивость и связаны с воздействием внешних и внутренних факторов.

Базой для организации финансового контроля в рамках управления финансовой устойчивостью являются определенные принципы:

- системы финансового контроля должна соответствовать финансовой стратегии предприятия и способствовать ее реализации;

- каждую из осуществляемых финансовых операций необходимо оценивать с позиций ее влияния на финансовую устойчивость еще до ее проведения, т.е. финансовому контролю должен быть присущ стратегический характер.

- осуществление финансового контроля над всеми текущими финансовыми операциями не целесообразно, так как это превратиться в простую констатацию фактов, что приведет к принятию финансовых решений уже постфактум.

- финансовый контроль над финансовой устойчивостью должен быть своевременным;



- для финансового контроля над финансовой устойчивостью необходим предупредительный (превентивный) характер, это позволит проводить корректировку финансовой стратегии до того, как ошибки, внешние факторы оказали отрицательное влияние на финансовое положение предприятия, то есть действия менеджмента предупредят серьезные последствия.

Финансовый контроль должен быть адекватным относительно особенностей функционирования предприятия.

Построение системы финансового контроля осуществляют с учетом отраслевых особенностей субъекта хозяйствования, масштабов его бизнеса и условий функционирования. При этом очень важно оптимально отобрать финансовые показатели и финансовые коэффициенты для оценки финансового положения и финансовой устойчивости, отбор проводится таким образом, чтобы учесть влияние как можно большего числа факторов.

Система финансового контроля должна быть гибкой, то есть при изменении внутренних и внешних факторов она должна соответствующим образом реагировать и подстраиваться, чтобы отрицательное воздействие на финансовую устойчивость компании было минимальным. В поле ее зрения должны попадать изменение видов и форм осуществления инвестиционной, операционной и финансовой деятельности, новые финансовые инструменты, новые методы и технологии финансовых операций.

Кроме того, система финансового контроля над финансовой устойчивостью должна обладать экономичностью. Внедрение финансового контроля над финансовой устойчивостью должно давать определенный финансовый эффект, то есть доходы должны превышать затраты на ведение контрольных мероприятий.

Исходя из вышесказанного можно дать описание системы финансового контроля в рамках стратегического управления финансовой устойчивостью:

1. Необходимо определить объект финансового контроля: в данном случае это будет уровень перспективной финансовой устойчивости субъекта хозяйствования.

2. Необходимо сформировать систему показателей, которые будут подвергнуты контролю, при этом обязательно учитывается специфика деятельности субъекта хозяйствования. Также будет целесообразно разбить показатели по приоритетам. Это позволит вести контроль над финансовой устойчивостью в несколько этапов: вначале анализируются показатели первого уровня, а для уточнения ситуации проводится исследование показателей второго уровня.

3. Далее следует разработать систему количественных стандартов для контролируемых показателей. Для этого устанавливаются предельные значения показателей, которые будут характеризовать нормальный уровень финансовой устойчивости. Для этого ориентируются на общепринятые нормативные значения, корректируя их на отраслевые показатели.

4. Затем следует определение контрольных периодов: для эффективности контроля обязательно устанавливаются контрольные периоды, которые будут совпадать с предоставлением управленческой и финансовой отчетности, например: отчет за неделю; месяц; квартал и год.

5. Затем устанавливаются величины фактических отклонений от плановых показателей, выделяя представленные ниже виды отклонений:

- положительное отклонение (финансовые операции осуществлялись с наименьшими финансовыми рисками, что оказывало положительное влияние на укрепление финансовой устойчивости);

- отрицательное допустимое отклонение (уровень финансовой устойчивости предприятия ниже запланированного, но, тем не менее, он не ниже допустимо предельных значений, то есть угрозы ухудшения финансового состояния и банкротства нет);

- отрицательное критическое отклонение (предприятие имеет серьезные финансовые проблемы, устойчивость его крайне низкая, возможно банкротства).

6. После этого выявляют причины отклонений, в разрезе каждого из них. По положительным отклонениям- для того, чтобы успех был закреплен. По отрицательным- чтобы предотвратить похожие ситуации в дальнейшем.

Можно сформировать следующий алгоритм устранения отклонений. Для этого выделяется следующая принципиальная система действий менеджмента, реализуемая через три алгоритма.

1) «Ничего не предпринимать» - применение данного алгоритма является целесообразным, когда отклонение имеет положительное значение или имеет допустимое отрицательное значение, то есть не является критическим.

2) «Устранение последствий» - применение данного алгоритма направлено на устранение последствий, возникших как результат значительных отрицательных отклонений по сравнению с плановыми показателями. Разработка мероприятий ведется в разрезе причин, которые повлекли сложную финансовую ситуацию.

3) «Изменение системы плановых или нормативных показателей» - бывают ситуации, когда причины, вызвавшие отрицательные отклонения не могут быть устранены, поэтому изменение ситуации путем устранения последствий невозможно. Так темпы роста цен на сырье и материалы по факту значительно превысили прогнозируемый уровень. В данном случае возможна только скорректировать плановые показатели.

В отдельных критических случаях возможно принятие кардинальных решений, например, отказ от внедрения операционных, финансовых и инвестиционных проектов, а также закрытие убыточных производств, реинжиниринг бизнеса, если это будет экономически целесообразно и приведет к укреплению финансовой устойчивости.

Таким образом, внедрение превентивного финансового контроля позволит предприятию осуществлять исследование финансовой устойчивости с определенной периодичностью, системно. Это позволит оперативно принимать оптимальные управленческие решения в области

управления финансами, своевременно вносить коррективы и не допускать серьезных ошибок.

По результатам проведенного в данной главе исследования можно сделать следующие выводы. Несмотря на множество определений финансовой устойчивости предприятия, преобладающими выступают два подхода к ее толкованию: содержательный и индикаторный, которые могут быть актуальными в определенных случаях, и могут применяться отдельно.

По нашему мнению, следует рассматривать финансовую устойчивость как комплексное понятие, в котором отображается стабильное финансовое состояние предприятия, при котором эффективно формируются, распределяются и используются финансовые ресурсы, обеспечиваются финансовая автономия, платежеспособность, доходность и рентабельность, развитие деятельности на текущий и будущий периоды.

Анализ факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия, позволяет определить уровень финансового риска, связанного с формированием структуры источников капитала, а соответственно и степень стабильности финансовой базы развития предприятия на перспективу.

Наличие нескольких подходов к определению финансовой устойчивости предприятия свидетельствует о его многогранности. Финансовая устойчивость – это способность предприятия к обеспечению пропорционального развития при условии сохранения достаточного уровня платежеспособности и кредитоспособности. В связи с этим можно считать целесообразным исследование, которое основывается на интегрированном сочетании двух подходов: с использованием обобщающего показателя изменения финансовой устойчивости предприятия, что дает возможность оценить общую динамику финансового состояния и финансовой устойчивости предприятия в течение определенного периода времени; и в основе которого положено выделение четырех типов текущей финансовой устойчивости (абсолютная и нормальная финансовая устойчивость, неустойчивое, критическое финансовое состояние предприятия). С помощью

такого подхода можно определить, к какому именно типу относятся определенные предприятия, а также сделать прогностические расчеты относительно перспектив развития предприятий в случае изменения финансовой устойчивости.

Одна из проблем, которая возникает при оценке и анализе финансовой устойчивости состоит в разграничении данного понятия с иными характеристиками финансового состояния предприятия. Данное разграничение необходимо, так как в процессе проведения аналитических мероприятий, касающихся оценки финансового состояния, исследователи одни и те же показатели, используя разные названия, причисляют как к группе коэффициентов финансовой устойчивости, так и к другим группам.

Таким образом, видно, что используемых при оценке финансовой устойчивости субъектов предпринимательской деятельности вышеприведенными авторами, можно отметить, что главным индикатором оценки финансового состояния любого предприятия являются показатели его финансовой устойчивости. Финансовую устойчивость предприятия следует рассматривать комплексно, с учетом различных аспектов финансово-хозяйственной деятельности этого субъекта хозяйствования.

## 2. Практические аспекты организации анализа и контроля финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта на примере ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз»

### 2.1. Организационно-экономическая характеристика ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз»

В 2003 году в ООО «ЛУКОЙЛ-Коми» были созданы два территориальных производственных предприятия (ТПП) – «ЛУКОЙЛ-Усинскнефтегаз», «ЛУКОЙЛ-Ухтанефтегаз» и предприятие производственного обслуживания «ЛУКОЙЛ-Усинсксервис».

Территориальное производственное предприятие «ЛУКОЙЛ-Усинскнефтегаз» (ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз») занимается разработкой северной группы месторождений на территории Республики Коми и Ненецкого автономного округа.

Сфера деятельности предприятия достаточно широка – это:

- Добыча углеводородного сырья, его поиск, разведка и геологическое изучение
- Реализация газа, нефти, продуктов газопереработки
- Транспортировка газа и нефти

В состав ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» входят восемь добывающих цехов, а также цеха по транспортировке и сдаче нефти, по ее подготовке и перекачке, паротеплового воздействия и обеспечения производства. Главный офис ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» расположен в Усинске.

Предприятие владеет 87 лицензией на геологическое изучение и разработку нефтяных месторождений в Республике Коми и Ненецком автономном округе.

Главный принцип деятельности предприятия — обеспечение прироста запасов как минимум на уровне объема добычи. Нефтяники работают на

месторождениях с различными геологическими условиями. Разная глубина залегания, богатый спектр свойств нефти и коллекторов предполагают использование разнообразных подходов к поиску и разработке.

В своей деятельности предприятие руководствуется Политиками, утвержденными ПАО «ЛУКОЙЛ». Политики соответствуют современным российским и международным стандартам в области экологии, промышленной безопасности и охраны труда, энергоэффективности и контроля качества, защиты персональных данных.

В виду того, что общая организационная структура предприятия представляет собой очень разветвленную сеть представим характеристику структуры экономического управления и учета с целью отражения распределения основных функций (Приложение 3).

Организационная структура ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» имеет линейно-функциональный тип, для которого характерно иерархичное управление.

Каждое подразделение несет ответственность за определенный участок работы, при этом обязанности и ответственность работников определяются в должностных инструкциях, отделов - в положениях о подразделениях.

Работники ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» имеют права, исполняют обязанности, пользуются льготами и несут ответственность в соответствии с законодательством Российской Федерации о труде, коллективным договором, иными нормативными правовыми актами, внутренними документами ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз», приказами и распоряжениями Руководителя ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» и собственными должностными инструкциями.

Функции бухгалтерского учета и анализа выполняются разными подразделениями учреждения, а именно планово-экономическим управлением и бухгалтерией.

Основными задачами и функциями планово-экономического управления и управления учета и анализа являются:

- Реализация финансово-экономической стратегии и финансово-экономической политики предприятия.
- Организация финансовой деятельности предприятия с целью эффективного использования финансовых ресурсов.
- Разработка прогнозов развития предприятия и участие в формировании ключевых показателей деятельности.
- Участие в разработке бизнес-планов, составления перспективных и текущих финансовых планов и бюджетов предприятия, оперативного контроля их выполнения.
- Комплексный экономический и финансовый анализ деятельности предприятия, разработка мероприятий по повышению эффективности управления финансами, снижения финансовых рисков и увеличения доходности.
- Постановка и организация системы бюджетирования на базе современного программного обеспечения.
- Руководство работой по экономическому планированию, направленному на организацию рациональной хозяйственной деятельности, выявление и использование резервов с целью достижения наибольшей эффективности.

Бухгалтерский учет на предприятии осуществляется бухгалтерией, являющейся самостоятельной структурной службой, возглавляемой главным бухгалтером.

Анализ динамики основных показателей деятельности ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» за 2015-2017гг. представлены в Таблице 3 (составлена на основании приложений 4 и 5).

В течении всего периода анализа у ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» отмечено увеличение показателя выручки от продаж, при этом наибольший темп прироста отмечен в 2016г. по сравнению с 2015г., который составил 8,07, тогда как в 2017г. темп прироста был ниже и составил 1,25%, что обусловлено снижением темпов экономического развития по



стране в целом, а также усилением санкций западных стран, который повлек с собой снижение спроса на углеводородное сырье.

Таблица 3

Финансово-экономические показатели ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» за 2015-2017гг.

Показатель	Ед. изм.	2015г.	2016г.	2017г.	Изменение %	
					2016/2015	2017/2016
1	2	3	4	5	6	7
Выручка продаж	тыс. руб.	11381533	12300559	12454481	8,07	1,25
Затраты предприятия (Себестоимость продукции+коммерческие расходы+управленческие расходы)	тыс. руб.	10768900	11712055	12042532	8,76	2,82
Прибыль от продаж	тыс. руб.	612633	588504	411949	-3,94	-30,00
Затраты на 1 руб. продаж	руб./руб.	0,95	0,95	0,97	0,63	1,55
Чистая прибыль	Тыс. руб.	129733	135146	155042	4,17	14,72
Рентабельность продаж по прибыли от продаж	Тыс. руб.	5,38	4,78	3,31	-0,60	-1,48
Рентабельность продаж по чистой прибыли	%	1,14	1,10	1,24	-0,04	0,15
Среднегодовая стоимость основных средств	тыс. руб.	1619621	1484117,5	1404266	-8,37	-5,38
Фондоотдача	Руб./руб.	7,03	8,29	8,87	17,94	7,01

Наряду с этим отмечается, что темпы прироста показателя себестоимости продукции превышают темпы прироста выручки, так, в 2016г. темп прироста себестоимости составил 8,76%, а в 2017г. – 2,82%, что оказало отрицательное влияние на рентабельность продаж, рассчитываемую по прибыли от продаж, которая снизилась в 2016г. на 0,60%, а в 2017г. на 1,48% составив по итогам 2017г. 3,31%.

Помимо этого, отрицательное влияние на показатели деятельности оказал рост уровня затрат, приходящийся на 1 руб. выручки от продаж в течении всего анализируемого периода в виду превышения темпов прироста себестоимости над темпами прироста выручки, что свидетельствует о не эффективности политики управления и системы контроля затрат, приведшее в итоге к снижению рентабельности продаж.

Одновременно, по причине того, что предприятие получило убыток по прочей, не являющейся основной деятельности, значение показателя рентабельности продаж, рассчитанного по чистой прибыли, в 2016г. снизилось на 0,04%, однако в 2017г. ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» получило прибыль в результате осуществления прочей деятельности, что обеспечило, в свою очередь прирост показателя рентабельности по чистой прибыли на 0,15%

Положительная динамика, свидетельствующая о росте эффективности управления основными фондами, наблюдается в отношении показателя фондоотдачи, который увеличился в 2016г. на 17,94% и в 2017г. на 7,01%. Причиной положительной динамики данного показателя выступило то, что одновременно с ростом выручки от продажу предприятия отмечалось снижение объемов основных средств.

Таким образом, по результатам анализа динамики основных показателей деятельности ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» отмечено, что основным негативным аспектом функционирования предприятия является существенный уровень затрат в выручке от продаж, что свидетельствует о снижении темпов накопления собственного капитала в 2017г. относительно предыдущих периодов. Указанное обстоятельство при дальнейшем наращивании совокупного имущественного потенциала в будущем может обусловить рост зависимости от заемных источников финансирования, и, как следствие, привести к дальнейшему снижению показателей рентабельности в виду появления дополнительных расходов на оплату процентов за их привлечение.

## 2.2. Анализ финансовой устойчивости ООО ТПП «Лукойл –Усинскнефтегаз»

На предварительном этапе анализа финансовой устойчивости ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» целесообразно на основании данных баланса проведение оценки динамики и структуры источников финансирования (пассива) и имущества (актива).

Анализ структуры и динамики имущественного потенциала ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» приведен в Таблице 4.

Таблица 4

### Анализ структуры и динамики имущества ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» за 2015-2017гг.

Размещение имущества	На 31.12.2015		На 31.12.2016		На 31.12.2017		Темп прироста, %	
	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	2016/2015	2017/2016
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Внеоборотные активы, в том числе:	1615554	22,23	1480110	24,99	1446796	27,67	-8,38	-2,25
1.1 НМА	4008	0,06	3648	0,06	3387	0,06	-8,98	-7,15
1.2 Основные средства	1558188	21,44	1410047	23,81	1398485	26,75	-9,51	-0,82
1.3 Фин.вложения	350	0,00	0	0,00	0	0,00	-100,00	0,00
1.4 Отложенные налоговые активы	41762	0,57	54983	0,93	29697	0,57	31,66	-45,99
1.5 Прочие внеоборотные активы	11246	0,15	11432	0,19	15227	0,29	1,65	33,20
2. Оборотные активы, в т.ч.	5652810	77,77	4442330	75,01	3782091	72,33	-21,41	-14,86
2.1 Запасы	1467289	20,19	1193703	20,16	1064160	20,35	-18,65	-10,85
2.2 НДС	21593	0,30	5004	0,08	17933	0,34	-76,83	258,37
2.3 Дебиторская задолженность	2687649	36,98	2303568	38,90	2145666	41,03	-14,29	-6,85
2.4 Фин.вложения	321032	4,42	173215	2,92	125673	2,40	-46,04	-27,45
2.5 Ден.средства и ден.эквиваленты	1152155	15,85	762359	12,87	418268	8,00	-33,83	-45,14
2.6 Прочие оборотные активы	3092	0,04	4481	0,08	10391	0,20	44,92	131,89
Баланс	7268364	100,00	5922440	100,00	5228887	100,00	-18,52	-11,71

Представленные в Таблице 4 расчеты демонстрируют снижение общей стоимости имущества ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» в течение всего анализируемого периода, так за 2016 год стоимость имущества снизилась на

18,52%, а за 2017г. на 11,71%, что свидетельствует об уменьшении имущественного потенциала предприятия.

Причиной данного уменьшения явилось как снижение внеоборотных активов, составившее в 2016г. 8,38%, а в 2017г. 2,25%, так и снижение оборотных активов за 2016г. на 21,41%, за 2017г. на 14,86%. По причине того, что темп снижения оборотных активов превысил темп снижения внеоборотных активов, доля оборотных активов в структуре имущества предприятия снизилась с 77,77% в 2015г. до 72,33% в 2017г., одновременно с этим выросла доля внеоборотных активов с 22,23% в 2015г. до 27,67% в 2017г.

Причиной снижения внеоборотных активов послужило в большей степени снижение величины вложений предприятия в нематериальные активы и основные средства, однако при том, что снижение основных средств было менее существенным по темпам по сравнению с уменьшением суммы имущества предприятия в целом, это обусловило рост удельного веса данных активов в общей структуре имущества с 21,44% в 2015г. до 26,75% в 2017г., основные средства, в конечном итоге, составили наибольшую долю в структуре внеоборотных активов ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» в целом.

Причиной снижения оборотных активов явилось снижение запасов (за 2016г. на 29,65%, за 2017г. на 10,85%), дебиторской задолженности (за 2016г. на 14,29%, за 2017г. на 6,85%), краткосрочных финансовых вложений (за 2016г. на 46,04%, за 2017г. на 27,45%), денежных средств и денежных эквивалентов (за 2016г. на 33,83%, за 2017г. на 45,14%).

Одновременно с этим за 2017г. произошел рост таких оборотных активов как налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (на 258,37%) и прочих оборотных активов (на 131,89%). Указанные изменения обусловило снижение доли за анализируемый период в общей структуре имущества активов, обладающих наибольшей ликвидностью: краткосрочных финансовых вложений с 4,42% до 2,40%, денежных средств и

денежных эквивалентов с 15,85% до 8,00%, тогда как в части наименее ликвидных активов (запасов, НДС и дебиторской задолженности) отмечается увеличение удельного веса в структуре имущества. Обобщая вышеизложенное, можно констатировать, что у ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» уровень ликвидности имущества за 2016-2017гг. снизился по сравнению с 2015 годом.

Анализ структуры и динамики источников формирования имущества предприятия представлен в Таблице 5.

Таблица 5

Анализ структуры и динамики источников финансирования ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» за 2015-2017гг.

Показатели	На 31.12.2015		На 31.12.2016		На 31.12.2017		Темп прироста, %	
	Тыс. руб.	В % к итогу	Тыс. руб.	В % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	2016/ 2015	2017/ 2016
1. Собственный капитал, всего, в том числе	2206816	30,36	2341962	39,54	2401968	45,94	6,12	2,56
1.1 Уставный капитал	158394	2,18	158394	2,67	158394	3,03	0,00	0,00
1.2 Резервный капитал	23759	0,33	23759	0,40	23759	0,45	0,00	0,00
1.3 Нераспределенная прибыль	2024663	27,86	2159809	36,47	2219815	42,45	6,67	2,78
2. Заемный капитал, всего, в том числе:	5061548	69,64	3580478	60,46	2826919	54,06	-29,26	-21,05
2.1 Долгосрочные обязательства	1480604	20,37	36782	0,62	129500	2,48	-97,52	252,07
2.1.1 Заемные средства	1441107	19,83	0	0,00	97705	1,87	-100,00	0
2.1.2 Отложенные налоговые обязательства	37860	0,52	33614	0,57	28627	0,55	-11,22	-14,84
2.1.3 Прочие обязательства	1637	0,02	3168	0,05	3168	0,06	93,52	0,00
2.2 Краткосрочные обязательства	3580944	49,27	3543696	59,84	2697419	51,59	-1,04	-23,88
2.2.1 Заемные средства	2397352	32,98	2164071	36,54	1146785	21,93	-9,73	-47,01
2.2.2 Кредиторская задолженность	1086971	14,95	1282029	21,65	1418217	27,12	17,95	10,62
2.2.3 Оценочные обязательства	96621	1,33	97596	1,65	132417	2,53	1,01	35,68
Баланс	7268364	100,00	5922440	100,00	5228887	100,00	-18,52	-11,71

По результатам проведенных расчетов в Таблице 5 в части оценки источников финансирования имущества ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» можно сделать вывод об увеличении доли собственного капитала, вызванного ростом в его составе такого источника как нераспределенная прибыль, при одновременном снижении в 2016-2017гг. величины заемного капитала, указанные изменения демонстрируют повышение финансовой независимости предприятия.

Также в структуре источников финансирования наблюдается рост долгосрочных обязательств за 2017г. на 252,07%, что обеспечило по итогам 2017г. долю участия данного источника финансирования в размере 2,48% от общего объема капитала. Причиной данного прироста явилось привлечение предприятием долгосрочных займов.

Рост доли участия долгосрочных займов в формировании предприятием капитала за 2017г., наряду со снижением суммы внеоборотных активов, может быть охарактеризовано как положительно, с позиции того, что данные источники могут использоваться для финансирования развития без риска утраты ликвидности и платежеспособности в краткосрочном периоде, так и отрицательно, необоснованное привлечение заемных средств приводит к росту расходов, который не сопровождается увеличением доходов, и, в результате, оказывает отрицательное влияние на прибыль.

Несмотря на снижение величины краткосрочные обязательства, которые представлены кредиторской задолженностью, краткосрочными кредитами и займами и оценочными обязательствами, составляют существенную долю в структуре источников финансирования. В частности их доля, несмотря на снижение в 2017г. до 51,59%, тем не менее выше показателя 2015г., т.е. можно сделать вывод, что за анализируемый период зависимость от краткосрочных заемных источников выросла.

Одновременно следует отметить, что в анализируемом периоде наблюдается существенный рост суммы и доли кредиторской задолженности, составивший в 2016г. 17,95%, а в 2017г. 10,62%. Это может привести к

появлению риска утраты платежеспособности в связи с образованием просроченной задолженности.

В Таблице 6 представлен расчет и оценка динамики коэффициентов, характеризующих общую финансовую устойчивость ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз».

Таблица 6

Анализ показателей финансовой устойчивости ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» за 2015-2017гг.

Показатели	Норматив	на 31.12.2015	на 31.12.2016	на 31.12.2017	Изменение (+,-)	
					2016/2015	2017/2016
1. Коэффициент автономии	$\geq 0,5$	0,30	0,40	0,46	0,09	0,06
2. Коэффициент финансовой зависимости	$\leq 0,5$	0,70	0,60	0,54	-0,09	-0,06
3. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	$\leq 1$	2,29	1,53	1,18	-0,76	-0,35

Представим динамику общих показателей финансовой устойчивости на Рис. 2.

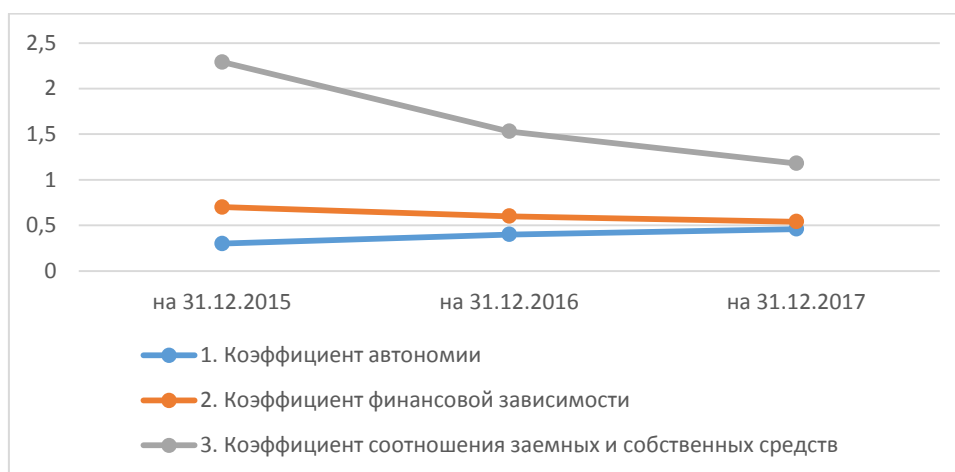


Рис. 2. Динамика общих показателей финансовой устойчивости ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» за 2015-2017гг.

Результаты анализа финансовой устойчивости, отражающие оценку структуры источников финансирования, позволяют отметить снижение участия заемных источников финансирования, и повышение участия собственного капитала в формировании имущества предприятия, о чем свидетельствует рост коэффициента автономии в течении всего анализируемого периода и одновременное снижение коэффициентов финансовой зависимости и соотношения заемных и собственных средств, значения которого демонстрируют, что если на 31.12.2015г. на 1 руб. собственного капитала приходилось 2,29 руб. заемного капитала, то по состоянию на 31.12.2017г. значение данного показателя снизилось до 1.18 руб.

Таким образом, это позволяет интерпретировать политику формирования капитала как сбалансированную. Но для более полного исследования финансовой устойчивости необходимо провести более глубокий анализ.

Данные для расчета величины собственных оборотных средств ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» за 2015-2017 года представлены в таблице 7.

Таблица 7

Расчет наличия собственных оборотных средств ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» за 2015-2017гг.

Показатели	на 31.12.2015		на 31.12.2016		на 31.12.2017	
	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу
1. Источники собственных средств	2206816	60,50	2341962	100,00	2401968	96,09
2. Долгосрочные заемные средства	1441107	39,50	0	0,00	97705	3,91
3. Итого	3647923	100,00	2341962	100,00	2499673	100,00
4. Внеоборотные активы	1615554	44,29	1480110	63,20	1446796	57,88
5. Собственные оборотные средства	2032369	55,71	861852	36,80	1052877	42,12

Представленные в таблице 7 расчетные данные свидетельствуют о снижении общей суммы собственных оборотных средств в 2016-2017гг., преимущественной причиной которого выступило то, что ООО ТПП



«Лукойл-Усинскнефтегаз» не располагало долгосрочными заемными источниками, финансируя покрытие внеоборотных активов и обеспечивая формирование оборотных активов в объеме 36,80% от собственного капитала по итогам 2016г..

В течении 2017г. ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» привлекло в финансовый оборот долгосрочные заемные средства, что оказало положительное влияние на прирост суммы собственного оборотного капитала, обеспечив его финансирование на 42,12% от общей величины собственного капитала и долгосрочного заемного капитала. В итоге, это позволяет отметить достаточно пропорциональное распределение наиболее устойчивых пассивов между обеспечением предприятием своей производственной и текущей деятельности (формирования основного и оборотного капитала).

В Таблице 8 представлен расчет показателей, характеризующих обеспеченность ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» в 2015-2017гг. собственными оборотными средствами.

Таблица 8

Динамика показателей финансовой устойчивости, характеризующих обеспеченность собственными оборотными средствами ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» за 2015-2017 гг.

Показатели	на 31.12.2015	на 31.12.2016	на 31.12.2017	Изменение (+,-)	
				2016/ 2015	2017/ 2016
1. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат ( $K_{зиз}$ )	1,39	0,72	0,99	-0,66	0,27
2. Коэффициент обеспеченности оборотных активов ( $K_{та}$ )	0,36	0,19	0,28	-0,17	0,08
3. Коэффициент маневренности ( $K_{м}$ )	0,92	0,37	0,44	-0,55	0,07

Расчеты, представленные в таблице 8, позволяют сделать вывод о снижении в ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» финансовой зависимости от заемных источников в 2016-2017гг. в части финансирования оборотных средств, о чем свидетельствует рост коэффициентов обеспеченности запасов и затрат, обеспеченности оборотных активов и маневренности, тогда как в 2015-2016гг. отмечена противоположная ситуация, т.е. более высокое участие заемных источников финансирования в обеспечении текущей деятельности.

В целом, по нашему мнению, дополнение проведенного анализа позволит обеспечить проведение оценки влияния факторов на изменение уровня финансовой устойчивости предприятия ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» за 2015-2017гг.

При этом вид детерминированной факторной модели, содержащей показатель автономии в форме совокупности ряда факторов, будет следующим:

$$\text{Кавт} = \text{КС}/\text{А} \quad (9)$$

Или данную модель можно представить в развернутом виде

$$\text{Кавс} = \frac{\text{УК} + \text{СА} + \text{ПА} + \text{ДК} + \text{РК} + \text{НП}}{\text{ВНА} + \text{ОА}} \quad (10)$$

где: УК — уставный капитал;

ДК — добавочный капитал;

СА — собственные акции, выкупленные у акционеров;

РК — резервный капитал;

ПА — переоценка внеоборотных активов,

НП — нераспределенная прибыль;

ВНА — величина внеоборотных активов;

ОА — величина оборотных активов.

Для проведения оценки влияния факторов на финансовую устойчивость ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» по представленной выше модели применялся метод цепной подстановки в соответствии с очередностью факторов, представленной в таблице 9.

Таблица 9

Очередность замены факторов для проведения факторного анализа  
финансовой устойчивости

Показатель	Условие расчета							
	УК	СА	ПА	ДК	РК	НП	ВНА	ОА
$K_0$	$t_0$	$t_0$	$t_0$	$t_0$	$t_0$	$t_0$	$t_0$	$t_0$
$K_{усл1}$	$t_1$	$t_0$	$t_0$	$t_0$	$t_0$	$t_0$	$t_0$	$t_0$
$K_{усл2}$	$t_1$	$t_1$	$t_0$	$t_0$	$t_0$	$t_0$	$t_0$	$t_0$
$K_{усл3}$	$t_1$	$t_1$	$t_1$	$t_0$	$t_0$	$t_0$	$t_0$	$t_0$
$K_{усл4}$	$t_1$	$t_1$	$t_1$	$t_1$	$t_0$	$t_0$	$t_0$	$t_0$
$K_{усл5}$	$t_1$	$t_1$	$t_1$	$t_1$	$t_1$	$t_0$	$t_0$	$t_0$
$K_{усл6}$	$t_1$	$t_1$	$t_1$	$t_1$	$t_1$	$t_1$	$t_0$	$t_0$
$K_{усл7}$	$t_1$	$t_1$	$t_1$	$t_1$	$t_1$	$t_1$	$t_1$	$t_0$
$K_1$	$t_1$	$t_1$	$t_1$	$t_1$	$t_1$	$t_1$	$t_1$	$t_1$

Общий алгоритм расчетной оценки степени влияния каждого фактора на уровень финансовой устойчивости представлен в таблице 10.

При значении  $DK_{общ} > 0$  экономическим субъектом проводится политика по укреплению финансовой устойчивости.

При значении  $DK_{общ} < 0$  экономическим субъектом теряется финансовая независимость.

Таблица 10

Алгоритм определения влияния факторов на финансовую устойчивость

Влияние собственного капитала		Влияние активов	
Влияние фактора	Расчет влияния собственного капитала	Влияние фактора	Расчет влияния активов
1	2	3	4
ДКУК	$K_{усл1} - K_0$	ДКВНА	$K_{усл7} - K_{усл6}$
ДКСА	$K_{усл2} - K_{усл1}$		
ДКПА	$K_{усл3} - K_{усл2}$		
ДКДК	$K_{усл4} - K_{усл3}$	ДКОА	$K_1 - K_{усл7}$
ДКРК	$K_{усл5} - K_{усл4}$		
ДКНП	$K_{усл6} - K_{усл5}$		
Общее влияние факторов	$DK_{общ} = ДКУК + ДКСА + ДКПА + ДКДК + ДКРК + ДКНП + ДКВНА + ДКОА$		

На основе приведенной модели осуществляется проведение факторного анализа коэффициента автономии (коэффициента финансовой устойчивости) ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» и формирование выводов о финансовой устойчивости за 2016-2017гг.

В ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» для оценки факторов, оказавших влияние на финансовую устойчивость, применим формулу (11):

$$K_{авс} = \frac{УК+РК+НП}{ВНА+ОА} \quad (11)$$

Исходные данные для проведения факторного анализа финансовой устойчивости ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» за 2015-2016 года приведены в таблице 11.

Таблица 11

Исходные данные для факторного анализа финансовой устойчивости ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» за 2015—2016 гг., тыс. руб.

Наименование показателя	Исходные данные				
	УК	РК	НП	ВНА	ОА
$K_{2015}$	158394	23759	2024663	1615554	5652810
$K_{усл1}$	158394	23759	2024663	1615554	5652810
$K_{усл2}$	158394	23759	2024663	1615554	5652810
$K_{усл3}$	158394	23759	2159809	1615554	5652810
$K_{усл4}$	158394	23759	2159809	1480110	5652810
$K_{2016}$	158394	23759	2159809	1480110	4442330

Исходные данные для проведения факторного анализа финансовой устойчивости ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» за 2016-2017гг приведены в таблице 12.

Таблица 12

Исходные данные для факторного анализа финансовой устойчивости ООО  
ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» за 2016—2017 гг., тыс. руб.

Наименование показателя	Исходные данные				
	УК	РК	НП	ВНА	ОА
$K_{2016}$	158394	23759	2159809	1480110	4442330
$K_{усл1}$	158394	23759	2159809	1480110	4442330
$K_{усл2}$	158394	23759	2159809	1480110	4442330
$K_{усл3}$	158394	23759	2219815	1480110	4442330
$K_{усл4}$	158394	23759	2219815	1446796	4442330
$K_{2017}$	158394	23759	2219815	1446796	3782091

Расчет величины влияния каждого отдельного фактора на уровень финансовой устойчивости ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» за 2015-2016 гг. проведен в таблице 13.

Таблица 13

Расчет величины влияния факторов на финансовую устойчивость ООО ТПП  
«Лукойл-Усинскнефтегаз» за 2015-2016 гг.

Влияние собственного капитала на финансовую устойчивость		Влияние активов на финансовую устойчивость	
Влияние фактора	Расчет влияния собственного капитала	Влияние фактора	Расчет влияния активов
$DK_{УК}$	$K_{усл1} - K_{2014} = 0,3036 - 0,3036 = 0$	$DK_{ВНА}$	$K_{усл4} - K_{усл3} = 0,3283 - 0,3222 = 0,0061$
$DK_{РК}$	$K_{усл2} - K_{усл1} = 0,3036 - 0,3036 = 0$		
$DK_{НП}$	$K_{усл3} - K_{усл2} = 0,3222 - 0,3036 = 0,0186$	$DK_{ОА}$	$K_{2015} - K_{усл4} = 0,3954 - 0,3283 = 0,0671$
Совокупное влияние факторов	$DK_{общ} = DK_{УК} + DK_{РК} + DK_{НП} + DK_{ВНА} + DK_{ОА} = 0 + 0 + 0,0186 + 0,0061 + 0,0671 = 0,09$		

Расчет величины влияния каждого отдельного фактора на уровень финансовой устойчивости ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» за 2016-2017 гг. проведен в таблице 14.

Расчет величины влияния факторов на финансовую устойчивость ООО ТПП  
«Лукойл-Усинскнефтегаз» за 2016-2017гг.

Влияние собственного капитала на финансовую устойчивость		Влияние активов на финансовую устойчивость	
Влияние фактора	Расчет влияния собственного капитала	Влияние фактора	Расчет влияния активов
DK <sub>УК</sub>	$K_{\text{усл1}} - K_{2015} = 0,3954 - 0,3954 = 0$	DK <sub>ВНА</sub>	$K_{\text{усл4}} - K_{\text{усл3}} = 0,4079 - 0,4056 = 0,0023$
DK <sub>РК</sub>	$K_{\text{усл2}} - K_{\text{усл1}} = 0,3954 - 0,3954 = 0$		
DK <sub>НП</sub>	$K_{\text{усл3}} - K_{\text{усл2}} = 0,4056 - 0,3954 = 0,0101$	DK <sub>ОА</sub>	$K_{2016} - K_{\text{усл4}} = 0,4594 - 0,4079 = 0,0515$
Совокупное влияние факторов	$DK_{\text{общ}} = DK_{\text{УК}} + DK_{\text{РК}} + DK_{\text{НП}} + DK_{\text{ВНА}} + DK_{\text{ОА}} = 0 + 0 + 0,0101 + 0,0023 + 0,0515 = 0,06$		

В результате проведенных расчетов отмечено, что величина коэффициента автономии (финансовой независимости) по состоянию на 31.12.2017 года ниже рекомендуемого (нормативного) значения в 0,50, несмотря на то, что в анализируемом периоде он рос, что дает основание констатировать что ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» укрепляет финансовую устойчивость.

Анализ изменения величины собственного капитала продемонстрировал, что величины уставного и резервного капиталов в 2017 году остались неизменными, то есть указанные факторы не оказали никакого влияния способствовал повышению финансовой устойчивости (коэффициента автономии) на 0,0101, снижение величины внеоборотных активов обеспечило увеличение финансовой устойчивости на 0,0023, а, в свою очередь, снижение оборотных активов привело к росту финансовой устойчивости на 0,0515. Представленная динамика оценивается как положительная, т.к. при низком значении показателя рентабельности, а также тенденциям сокращения прироста объемов продаж предприятие должно осуществлять взвешенный подход к привлечению заемных источников, т.к. это влечет за собой дополнительные расходы и не способствует укреплению финансовой устойчивости.

Определение типа финансовой устойчивости ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» за 2015-2017гг. представлено в таблице 15.

Таблица 15

Оценка показателей типа финансовой устойчивости ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» за 2015-2017гг.

Показатели	на 31.12.2015	на 31.12.2016	на 31.12.2017
1	2	3	4
1. Источники собственных средств (стр. 1300 баланса)	2206816	2341962	2401968
2. Внеоборотные активы (стр. 1100 баланса)	1615554	1480110	1446796
3. Наличие собственных оборотных средств п.1 – п.2	591262	861852	955172
4. Долгосрочные кредиты и займы стр. 1410 баланса	1441107	0	97705
5. Наличие собственных и долгосрочных заемных средств для формирования запасов п.3 + п.4	2032369	861852	1052877
6. Краткосрочные кредиты и займы стр. 1510 баланса	2397352	2164071	1146785
7. Общая величина основных источников средств на покрытие запасов и затрат п.5-п.6	4429721	3025923	2199662
8. Запасы и затраты стр. 1210 баланса	1467289	1193703	1064160
9. Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств на покрытие запасов и затрат п.3-п.8	-876027	-331851	-108988
10. Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств на покрытие запасов и затрат п.5-п.8	565080	-331851	-11283
11. Излишек (+), недостаток (-) общей величины источников средств на покрытие запасов и затрат п.7-п.8	2962432	1832220	1135502
12. Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости	(0,1,1)	(0,0,1)	(0,0,1)

Оценка показателей таблицы 15 демонстрирует, что у ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» появилась необходимость привлечения краткосрочных кредитов и займов для покрытия запасов и затрат, так как величины собственного капитала и долгосрочных кредитов и займов для этого недостаточно, что свидетельствует о повышении риска в финансировании текущей деятельности предприятия, и риске перехода политики финансирования из умеренной в агрессивную, если краткосрочных займов для покрытия запасов и затрат будет нехватать.

В целом тип финансовой устойчивости может характеризоваться как неустойчивое финансовое состояние.

Для целей дальнейшей оценки финансовой устойчивости проведем оценку соответствия долговой нагрузки масштабам деятельности ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» для чего проведем расчет и анализ отдельных показателей за 2015-2016гг. в приложении 6.

Результаты оценки показателей долговой нагрузки ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» за 2015-2016гг. демонстрируют, что предприятие располагает достаточным объемом источников для обеспечения покрытия текущей задолженности, одновременно при этом отмечается снижение величины заемного капитала, приходящегося на 1 руб. собственных средств, что вызвано снижением суммы задолженности по привлеченным долгосрочным кредитам и займам за 2016г..

Финансирование имеющейся задолженности по долгосрочным кредитам и займам, а также начисленным по ним процентам осуществляется ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» в 2015-2016гг. за счет получаемой предприятием от осуществления основной деятельности прибыли, что является положительной характеристикой эффективности деятельности предприятия. Одновременно наблюдается снижение показателя процентной нагрузки, что явилось следствием снижения показателя ЕВІТА, тогда как в части расходов на уплату процентов отмечается увеличение, свидетельствующее о повышении стоимости заемного капитала.



Таким образом, при росте прибыли от продаж долговая нагрузка предприятия имеет тенденцию к уменьшению, что положительно характеризует управление движением заемных средств ориентированном на уменьшение зависимости от заемных источников капитала вследствие их удорожания.

Анализ долговой нагрузки ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» за 2016-2017гг. представлен в приложении 7.

Если взять за основу постулаты классического финансового менеджмента, то можно говорить о оправданности привлечения долгосрочных заемных средств, при условии их инвестирования во внеоборотные активы, которые способны приносить доход. Это связано с общим представлением том, что, погашать полученный займ нужно за счет денежных потоков, которые генерируются посредством использования приобретенного или созданного актива. В случае ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» в качестве таких доходов можно признать доходы, которые компания получает, осуществляя основную деятельность - выручка от продаж произведенной продукции.

### 2.3. Оценка обеспечения контроля финансовой устойчивости ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз»

Механизм контроля над финансовой устойчивостью ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» представляет собой совокупность следующих взаимосвязанных блоков:

- блок финансирования, который включает систему привлечения финансовых активов;
- блок распределения финансовых активов, который включает систему использования финансовых активов предприятия;
- совокупность элементов, регулирующих процесс привлечения, распределения и использования финансовых активов, учитывая

оперативную, тактическую и стратегическую оценку финансовой устойчивости предприятия.

Сложившийся порядок контроля над финансовой устойчивостью в ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» функционирует с учетом определенных организационных структур, принципов, методов, финансовых инструментов, правовых норм с целью установления оптимальных параметров структуры и объема финансовых активов, с их привлечением из различных источников и в разнообразных формах при соблюдении заданного уровня финансовой устойчивости (рис. 3).



Рис. 3. Механизм контроля финансовой устойчивости в ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз»

Механизм контроля финансовой устойчивости ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» составляют отдельные финансовые отношения по поводу привлечения, распределения и использования финансовых активов, расчетов с государством, организациями, сотрудниками и другими контрагентами. Данный механизм помогает мобилизовать и распределять финансовые активы, необходимые для осуществления деятельности ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» по основным направлениям, и обеспечивать стабильность при условии воздействия внешних факторов, в том числе налоговой системы и кредитно-банковской сферы.

К элементам механизма контроля за финансовой устойчивостью относятся условия и источники привлечения финансовых активов, методы их формирования, которые используются при определении доходов и расходов ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз».

Таким образом, механизм контроля над финансовой устойчивостью ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» можно представить как систему регулирования процессов привлечения, распределения и использования внешних и внутренних финансовых активов предприятия в соответствии с его стратегическими целями в рамках определенных принципов, финансовых методов, финансовых рычагов и нормативно-правовой среды, учитывая оперативную, тактическую и стратегическую оценку финансовой устойчивости предприятия.

Содержание данного механизма контроля проявляется в его функциях, которые обеспечивают достижение цели и выполнения определенного комплекса задач. К числу этих функций относятся: регулирующая, перераспределительная, аккумуляционная, воспроизводственная и контрольная.

Сложность организации механизма контроля за финансовой устойчивостью ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» в значительной мере обуславливается разнообразием интересов сторон, которые имеют прямое или косвенное отношение. Это государственные, региональные и местные

органы власти, налоговые службы, потребители, субъекты финансовой инфраструктуры. Одновременное соблюдение интересов всех заинтересованных сторон в деятельности предприятия представляет собой сложную задачу, однако именно ее решение в целом определяет эффективность механизма контроля за финансовой устойчивостью ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз».

Исходя из характеристик сложившейся системы управления и контроля за финансовой устойчивостью ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз», можно сделать вывод, что целью данного механизма является формирование такого уровня финансовой устойчивости предприятия, которое должно обеспечивать равновесие между внутренней системой предприятия и его внешней средой, учитывая сохранение целостности в процессе структурных изменений, выполнение функциональных действий и расширенного воспроизводства капитала.

Механизм контроля за финансовой устойчивостью ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» с точки зрения ресурсно-факторного подхода к управлению формируется на основе учета следующих факторов:

- подчинение стратегии управления финансовой устойчивостью предприятия для достижения основных целей деятельности;
- анализ внешней и внутренней среды предприятия (разработка альтернатив и окончательный выбор приоритетных сценариев развития событий, которые существенно влияют на его финансовую устойчивость);
- определение индикаторов, которые объединяют комплекс отдельных задач по управлению финансовой устойчивостью предприятия, соответствующие жизненному циклу;
- идентификация внешних и внутренних факторов, которые определяют финансовую устойчивость предприятия, учитывая их взаимосвязь и приоритетность;

- выбор количественных показателей результативности (или ключевых показателей эффективности) управления факторами финансовой устойчивости предприятия и мониторинга финансовой устойчивости;

- разработка корректирующих элементов управления для достижения заданного уровня финансовой устойчивости предприятия.

Согласно данному подходу стратегические цели, факторы и показатели результативности управления финансовой устойчивостью ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» рассматриваются в тесной взаимосвязи.

Таким образом, контроль реализуется посредством выявления отклонений между заданными значениями результатов управления финансовой устойчивостью ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» и фактически полученными значениями, определяющих финансовое состояние предприятия в определенный момент времени. Кроме того, появляется возможность выявления причин кризисных ситуаций и нахождение эффективных финансовых решений, которые позволяют обеспечить должный уровень финансовой устойчивости ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз».

В целом система управления и контроля финансовой устойчивости в ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» базируется на основополагающих концепциях классического финансового менеджмента, поэтому, учитывая общее понимание финансового механизма и его составляющих, можно выделить следующие основные элементы механизма (приложение 8).

Финансовые методы, которые применяет ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз», можно представить как совокупность способов, которые предприятие использует при формировании и расходовании денежных фондов, управляя денежным потоком. Финансовые рычаги – это комплекс приемов, действий финансовых методов, которые реализуются в ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» через такие показатели и параметры, как получение доходов, прибыли, использование финансовых санкций, цен, дивидендов, форм расчетов, видов кредитов и валют, процентных ставок,

ценных бумаг и т.д. Порядок использования финансовых рычагов определен в финансовой политике ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз».

Использование ряда конкретных финансовых инструментов сейчас активно развивает финансовый менеджмент ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз», что связано с нестабильностью товарных и финансовых рынков, потребностью в дополнительных источниках финансирования, отрицательном воздействии санкций и других факторов.

В практике ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» можно выделить следующие две основные категории финансовых инструментов, которые существенно отличаются надежностью относительно получения дохода инструменты собственности и инструменты займа (облигации, векселя, казначейские обязательства и тому подобное). Данные группы финансовых инструментов относят к основным.

Сущность и содержание механизма контроля над финансовой устойчивостью промышленного предприятия раскрывается в его функциях, которые обеспечивают достижение цели и выполнения комплекса задач данного механизма. Проанализировав работы ученых, посвященные исследованию экономических и финансовых механизмов предприятия, мы выделяем следующие основные функции механизма контроля над финансовой устойчивостью промышленного предприятия: регулирующая, перераспределительная, аккумуляционная, воспроизводственная и контрольная.

Аккумуляционная и перераспределительная функции заключаются в том, что механизм контроля над финансовой устойчивостью промышленного предприятия способствует рациональному привлечению (аккумуляции), распределению (перераспределению) и использованию финансовых ресурсов по инвестиционным проектам, которые в рамках инвестиционного портфеля обеспечивают максимальный прирост стоимости предприятия, учитывая стратегическую оценку финансовой устойчивости предприятия. Функции привлечения и распределения финансовых ресурсов отражают процесс

финансирования, а размещение финансовых ресурсов - процесс инвестирования.

Формирование финансовых активов осуществляется посредством привлечения денежных средств за счет собственных доходов, накоплений и капитала, а также различного вида поступлений. При этом эффективность привлечения финансовых активов зависит от качественно проведенной оценки операционной финансовой устойчивости предприятия.

Распределение финансовых активов в ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» происходит путем образования фондов, которые представляют собой резервы капиталовложений инвестиционных проектов. В свою очередь фонды расходуют средства на финансирование инвестиционных проектов по разработке тех или иных месторождений.

Механизм контроля над финансовой устойчивостью ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» выполняет следующие регулирующие (управленческие) функции, которыми традиционно являются: планирование, организация, координация, мотивация и контроль.

Функция планирования связана с разработкой планов по внедрению механизма контроля над финансовой устойчивостью предприятия, который содержит перечень мероприятий для их достижения.

Механизм контроля над финансовой устойчивостью является одним из элементов управления деятельностью ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз», который обеспечивает решение задач обеспечения заданного уровня финансовой устойчивости при формировании и распределении финансовых ресурсов согласно стратегии предприятия наиболее эффективным способом.

Функционирование механизма контроля над финансовой устойчивостью ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» заключается в реализации мероприятий, направленных на внедрение текущих и стратегических финансово-инвестиционных решений.

Функция координации координирует действия подразделений ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» для того, чтобы достижение целей механизма контроля над финансовой устойчивостью было эффективным.

Функция мотивации и стимулирования тесно связаны с координирующей функцией. Они связаны с разработкой и внедрением системы поощрения работников, которые должны мотивировать персонал к достижению стратегических целей ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз».

Контрольная функция механизма контроля над финансовой устойчивостью ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» состоит в организации контроля над тем, как формируются (привлекаются), распределяются и размещаются финансовые ресурсы для их наиболее оптимального использования. Контроль может обеспечить возможность обратной связи между результатами внедрения стратегии предприятия.

В основу эффективного внедрения функции контроля положена идея организации систематического мониторинга результатов деятельности ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз». Мониторинг – эта система, которая осуществляет наблюдения, анализ, оценку, диагностику и коррекцию управленческих решений, направленных на изменение стоимости собственного капитала ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз». Посредством мониторинга учитывают влияние финансовой устойчивости на рост стоимости капитала, а также субъективных оценок инвесторов и других контрагентов на принятие управленческих решений в сфере финансов, кроме того повышается оперативность наблюдения, диагностики и возможность коррекции принятых решений. Главную роль мониторинга можно предельно как отслеживание факторов изменений (по количеству и качеству), оказывающих существенное влияние на колебания стоимости капитала ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз». Кроме того, мониторинг позволяет оценить степень их влияния и проанализировать колебания стоимости, обусловленные переходом предприятия из одного состояния в другое при исполнении принятых решений инвестиционного и финансового характера.



В процессе мониторинга формируется необходимая основа для предварительного диагностирования проблем, которые могут возникать на практике в процессе принятия и реализации решений финансового и инвестиционного характера. Такая основа при ее использовании приведет существенному повышению эффективности финансово-хозяйственной деятельности ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз».

Результаты исследований, полученные при мониторинге, обеспечат гибкость контроля над финансовой устойчивостью ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз», это, в свою очередь, снизит его риски, а также поможет адаптировать сам процесс к изменениям окружающей среды и факторам, оказывающим воздействие на функционирование предприятия.

Учитывая инновационную направленность деятельности модернизация механизма контроля над финансовой устойчивостью ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» связана с адаптацией его к современным экономическим условиям. Для этого необходима модификация таких параметров, как финансовые методы и рычаги, а также каналы привлечения финансовых активов, что обеспечит рост эффективности использования финансовых ресурсов ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» при осуществлении производственного цикла, повысит его конкурентоспособность и инновационную активность, на основе контроля над финансовой устойчивостью данного предприятия.

В целом механизм контроля за финансовой устойчивостью ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» реализуется посредством синтеза двух типов управления: ориентированного и приоритетного. Механизм ориентированного контроля финансовой устойчивостью ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» предназначен для выбора доминирующих факторов для процессов регулирования уровня финансовой устойчивости предприятия исходя из его стратегических целей. На данном этапе, в рамках применяемой модели взаимодействия факторов, влияющих на управление финансовой устойчивостью предприятия, проводится поиск проблемного этапа в

трансформации финансовых ресурсов предприятия и выявляются причины появления негативных факторов, снижающих финансовую устойчивость промышленного предприятия с помощью показателей оперативной, тактической и стратегической оценки.

После того, как выявлены негативные факторы, способствующие снижению финансовой устойчивости ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз», необходим запуск механизма приоритетного контроля над финансовой устойчивостью, при этом следует наладить на соответствующих стадиях трансформации взаимодействие с проблемными субъектами финансовых ресурсов с профильными службами предприятия.

Таким образом, анализ показал, что качественное управление и контроль за финансовой устойчивостью ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» обеспечивается при использовании совокупности таких факторов, как производственные, административные, инновационные и интеграционные. Данные факторы необходимо использовать в качестве системы внешнего и внутреннего воздействия на финансовую устойчивость предприятия.

Проведенные в данной главе исследования позволяют сформулировать следующие выводы.

Территориальное производственное предприятие «ЛУКОЙЛ-Усинскнефтегаз» (ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз») занимается разработкой северной группы месторождений на территории Республики Коми и Ненецкого автономного округа.

В результате проведенного анализа отмечено, что анализ структуры капитала ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» показал увеличение доли собственного капитала, которое вызвано ростом в составе собственного капитала суммы нераспределенной прибыли, а также одновременным снижением в 2016-2017гг. суммы заемного капитала, данные изменения свидетельствуют о повышении финансовой независимости предприятия.

При этом в структуре капитала наблюдается рост долгосрочных обязательств в 2017г. при одновременном снижении величины внеоборотных активов, которое может быть охарактеризовано как положительно, с точки зрения, что данные источники могут быть использованы для финансирования развития без риска потери ликвидности и платежеспособности в краткосрочном аспекте, так и отрицательно, необоснованное привлечение заемных средств обуславливает рост расходов, который не сопровождается увеличением доходов, и, в конечном итоге, отрицательно влияет на прибыль.

В диссертации выявлено, что общий анализ финансовой устойчивости дал основание сделать вывод о том, что политика формирования капитала в ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» соответствует умеренному типу, ориентированному на поддержание устойчивых темпов роста и достижение разумного баланса между собственными и заёмными средствами.

Из проведенных расчетов в исследовании видно, что данные анализа продемонстрировали необходимость обеспечения повышения эффективности управления стоимостью и структурой капитала.

Механизм контроля над финансовой устойчивостью ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» представляет собой совокупность следующих взаимосвязанных блоков:

- блок финансирования, который включает систему привлечения финансовых активов;
- блок распределения финансовых активов, который включает систему использования финансовых активов предприятия;
- совокупность элементов, регулирующих процесс привлечения, распределения и использования финансовых активов, учитывая оперативную, тактическую и стратегическую оценку финансовой устойчивости предприятия.

### 3. Направления совершенствования организации анализа и контроля финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта

#### 3.1. Разработка мероприятий по совершенствованию аналитической и контрольной работы в отношении финансовой устойчивости ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз»

В процессе проведенного исследования было установлено, что ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» является финансово неустойчивой организацией.

Для исправления ситуации необходимо не только разработать мероприятия, которые будут способствовать укреплению финансовой устойчивости данного субъекта хозяйствования, но и усовершенствовать систему анализа финансовой устойчивости, а также организовать систему внутреннего контроля над ней.

Таким образом, в третьей главе исследования будут предложено внедрение современной методики анализа финансовой устойчивости посредством моделирования, даны предложения по внедрению внутреннего контроля над финансовой устойчивостью, а также на примере мероприятий по укреплению финансовой устойчивости будет продемонстрирована эффективность новой методики анализа.

На основании проведенного анализа финансовой устойчивости ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» было отмечено, что предприятие нуждается в дополнительных источниках получения прибыли, которые позволят формировать собственный капитал, учитывая выявленные тенденции роста уровня затрат и снижения рентабельности продаж, как следствие, должно особое внимание уделить таким источникам финансовых ресурсов как заемный капитал.

Однако при его привлечении оно обязано учитывать следующие параметры:

1. Объемы привлечения заемного капитала не должны значительно ухудшить финансовую устойчивость, а сохранить ее на допустимом уровне.

2. Доходы от деятельности при привлечении заемного капитала должны позволять покрывать расходы по обслуживанию процентов по заемным средствам и обеспечивать погашение основного долга.

С целью определения наиболее приближенной к оптимальной с позиции соответствия критериям финансовой устойчивости финансовой структуры капитала в ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» при определении объемов привлечения заемного капитала необходимо построить оптимизационную модель (Рис. 4).



Рис. 4. Оптимизационная модель контроля за финансовой устойчивостью в ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» с позиции сохранения оптимальной финансовой структуры капитала

Представленная на рис. 4 модель предусматривает перебор фактически возможной структуры капитала при заданных ограничениях соответствия

критериям финансовой устойчивости

Контроль над финансовой устойчивостью в рамках рекомендуемой модели для ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» начинают, выявляя и оптимизируя проблемные статьи баланса. После того, как достигнуто оптимальное значение показателей, последующий контроль направлен на сохранение достигнутого состояния в перспективе.

При этом в рамках критериев-ограничений не целесообразно ограничиваться только целевыми показателями структуры капитала как необходимого условия обеспечения финансовой устойчивости, а можно также задать и целевые показатели ликвидности и платежеспособности, которые участвуют в определении комплексного финансового состояния наряду с показателями финансовой устойчивости. Так, сумма остатка денежных средств должна быть достаточной для обеспечения финансирования текущей деятельности субъекта хозяйствования, а в совокупности с суммой остатка по статье «Краткосрочные финансовые вложения» ее должно хватать на покрытие краткосрочных обязательств предприятия.

Так как в состав среднеликвидных активов входит остаток по статье «Дебиторская задолженность», то от ее объема и качества будет зависеть наличие у предприятия платежеспособности. Для того, чтобы поддержать достаточный уровень платежеспособности, необходима разработка и реализация такой кредитной политики, которая в дальнейшем приведет к сокращению периода поступлений денежных средств от покупателей и заказчиков, а также сокращению доли просроченной задолженности.

Рассмотрим далее основные параметры однофакторной модели для контроля уровня финансовой устойчивости и платежеспособности в оперативном режиме.

Применяя однофакторную модель можно определить сумму необходимой корректировки для того, полученные значения коэффициентов финансовой устойчивости были равны или близки к рекомендуемым.

Так как рассматриваемая модель является однофакторной, то изменить необходимо один элемент финансовой устойчивости. На наш взгляд наиболее оптимальным будет выбор собственных денежных средств.

Поэтому в раздел «Оборотные активы» и раздел «Собственный капитал» текущего баланса будет внесена одна и та же неотрицательная сумма корректировки ( $x \geq 0$ ), при этом итоговые значения всех остальных разделов не изменяются.

Корректировку баланса можно представить в виде рис. 5.

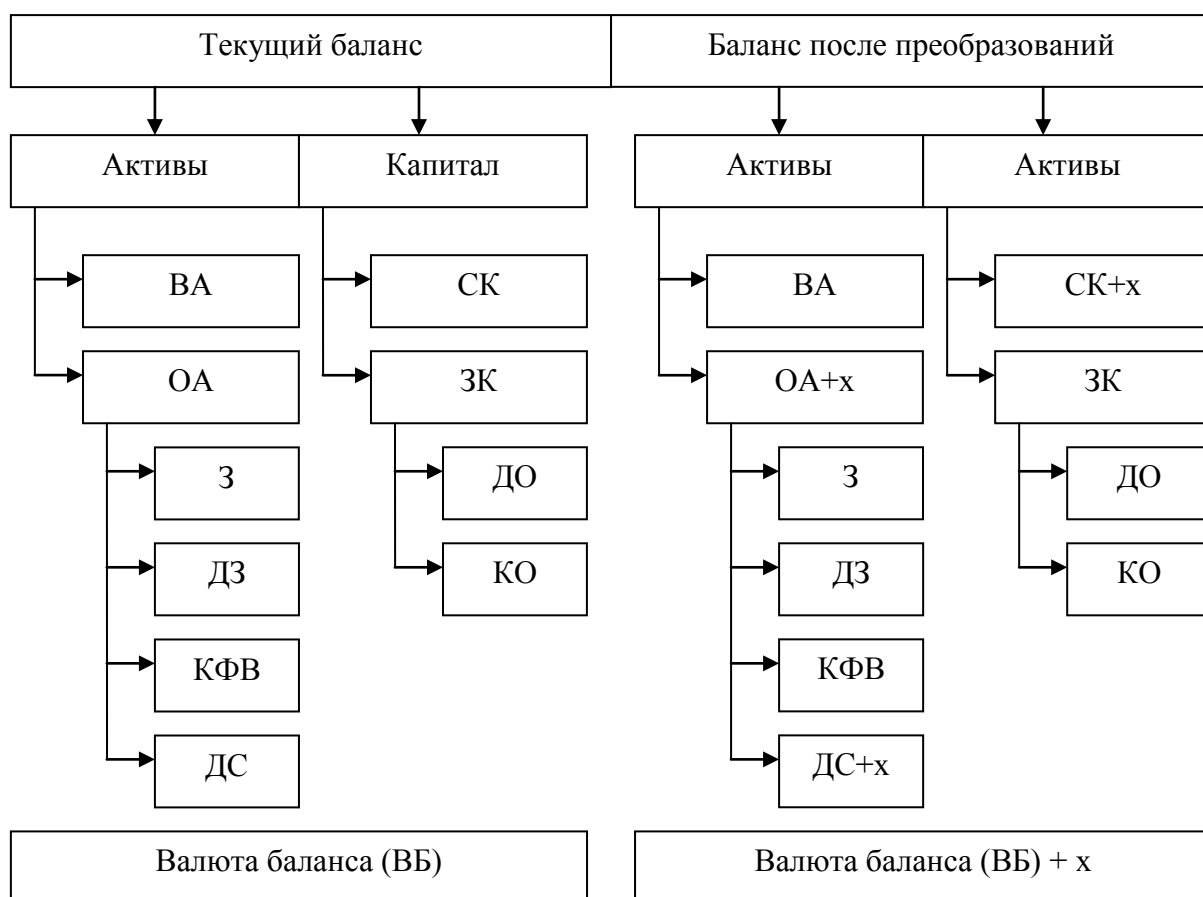


Рис. 5. Корректировка собственного капитала в денежной форме

Далее будет построена система ограничений преобразованного исходного баланса.

Система ограничений будет выглядеть следующим образом:

$$1,5 \cdot KO_1 < OA_1 + x < 2 \cdot KO_1, \quad (12)$$

$$\frac{(СК_1 + x - ВА_1)}{ОА_1 + x} > 0,1, \quad (13)$$

$$0,5 < \frac{(СК_1 + x)}{ВБ_1 + x} < 1, \quad (14)$$

$$0 < \frac{ЗК_1}{ВБ_1 + x} \leq 0,5 \quad (15)$$

$$\frac{ОА_1 + x - КО_1}{З_1} > 1, \quad (16)$$

$$ЗК_1 < 2 \cdot (СК_1 + x), \quad (17)$$

$$ЗК_1 < СК_1 + x, \quad (18)$$

$$x > -ОА_1, \quad (19)$$

$$x > -ДС_1, \quad (20)$$

$$x > -СК_1, \quad (21)$$

$$x > -ВБ_1. \quad (22)$$

Решенная система ограничений является областью принимаемых  $x$  значений без утраты предприятием финансовой устойчивости.

За тем из нижней границы производится выбор максимального значения, а из верхней границы – минимального. Это будет представлять общую область решения системы ограничения.

Далее, исходя из суммы корректировки, следует разработка мероприятий, направленных на достижение финансовой устойчивости, по трем направлениям:

- увеличение на сумму  $x$  только притоков собственных средств в денежной форме, а сумму оттоков оставить неизменной;
- уменьшение на сумму  $x$  только оттоков собственных средств в денежной форме, а сумму притоков оставить неизменной;
- небольшое увеличение притоков и незначительное уменьшение оттоков собственных денежных средств, при этом величина общей суммы изменений не должна быть выше значения  $x$ .



В качестве конкретных мероприятий можно предложить следующие:

- увеличить уставный капитал, для чего необходимо внести денежные средства;
- увеличить отпускные цены на выпускаемую продукцию;
- взыскать с дебиторов задолженность за отпущенную продукцию (товары, работы, услуги);
- вернуть выданные авансы, не закрытые поставкой товарно-материальных ценностей;
- уменьшить кредиторскую задолженность.

Оптимизация финансовой структурой капитала формируется из общих последовательно выполняемых этапов: планирования, формирования, использования.

При планировании финансовой структуры капитала ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» должно учесть перспективы развития своей хозяйственной деятельности.

В результате выявленного в процессе идентификации типа финансовой устойчивости недостатка собственного и долгосрочного заемного капитала для финансирования запасов и затрат ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» можно рекомендовать оптимизацию структуры капитала за критерием минимизации уровня финансовых рисков.

Выбор этого метода предполагает поиск наиболее недорогих источников для финансирования формирования оборотных активов ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз».

К организации финансирования различных групп активов возможно применение трех подходов: консервативного, умеренного и агрессивного.

Применение консервативного подхода предполагает, что формирование около 50% переменной части оборотных активов производится путем создания краткосрочных обязательств, остальные 50% переменной части оборотного капитала, постоянная часть оборотных активов

и внеоборотные активы должны быть сформированы за счет собственного капитала и долгосрочных обязательств субъекта хозяйствования.

Использование умеренного подхода предполагает, что для 100% переменной части оборотных активов источником формирования должны стать краткосрочные обязательства, а для 100% постоянной части — собственные средства.

Если на предприятии применяется агрессивный подход, то 100% переменной части и 50% постоянной оборотных активов формируют за счет краткосрочных обязательств, остальную постоянную часть оборотных активов и внеоборотные активы финансируют за счет имеющегося в распоряжении собственного капитала и долгосрочных обязательств.

Выбор подхода должен исходить из индивидуальных особенностей функционирования ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз». Применение умеренного подхода позволит ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» в прогнозном периоде создать оптимальную структуру капитала, которая обеспечит финансовую устойчивость при минимальных финансовых рисках.

Оптимальное соотношение заемного и собственного капитала, способствующее максимизации финансовой рентабельности ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» и оказывающее снижающее воздействие средневзвешенную стоимость капитала, должно увеличить стоимость ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз». При этом необходимо минимизировать уровень финансовых рисков.

Существует ряд факторов, которые следует обязательно учитывать ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз», формируя целевую финансовую структуру капитала для обеспечения финансовой устойчивости.

В составе основных факторов, оказывающих влияние на финансовую устойчивость и структуру капитала ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз», можно выделить следующие (таблица 16).

С учетом перечисленных факторов совершенствование управления финансовой устойчивостью на ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» нужно вести по двум направлениям:

— обосновать оптимальную пропорцию собственного и заемного капитала;

— привлекать необходимые объемы собственных и заемных средств, чтобы сформировать целевую структуру.

Таблица 16

Основные факторы, которые влияют на финансовую устойчивость и структуру капитала ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз»

Факторы	Характер влияния на финансовую устойчивость и структуру
Отраслевая особенность деятельности ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз»	Для организации нефтегазовой добычи, переработки и транспортировки при наличии готовой логистической системы характерна меньшая длительность операционного цикла по сравнению с производственными предприятиями иных отраслей, и, соответственно, тем большая возможность привлекать заемный капитал
Структура расходов и уровень операционного левериджа	Предприятия, в которых сила действия операционного рычага незначительная, а объемы реализации имеют перспективы увеличения могут увеличивать долю заемного капитала в финансовой структуре капитала
Уровень рентабельности деятельности ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз»	1. Чем выше уровень рентабельности, тем выше кредитный рейтинг и увеличивается возможность наращивания ссудного капитала. 2. Появляется возможность большую часть прибыли реинвестировать в развитие и уменьшить потребность в заемном капитале
Конъюнктура товарного рынка	Чем более стабильная конъюнктура товарного рынка, тем более стабильный спрос на продукцию и более безопасное использование заемного капитала
Конъюнктура финансового рынка	1. В зависимости от состояния этой конъюнктуры растет или снижается стоимость заемного капитала, который определяет эффективность его привлечения. 2. В случае, когда кредитные ресурсы дорогие, более выгодно увеличивать долю собственного капитала, и наоборот
Уровень концентрации собственного капитала	В случае, когда владельцы желают сохранить финансовый контроль за управлением предприятием, дополнительный капитал целесообразнее формировать на основе заемных средств
Финансовый менталитет владельцев и финансовых менеджеров ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз»	1. В случае, когда руководство имеет целью увеличение прибыли, доля заемного капитала будет расти. 2. В случае, когда руководство ставит за цель минимизацию рисков, доля заемного капитала будет уменьшаться

Для ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» формирование оптимальной структуры капитала позволит одновременно обеспечивать высокую финансовую рентабельность и не утратить финансовую устойчивость. Чем выше в составе источников средств доля заемного капитала, тем выше риск недополучения прибыли. Недополучение прибыли возможно, если рентабельность инвестированного капитала ниже, чем средняя ставка процента за пользование заемными средствами.

Вместе с тем, финансовый леверидж может быть выгодным в известной степени, т.к. большая величина задолженности в структуре капитала означает, что предприятие не в состоянии выполнить свои фиксированные финансовые обязательства.

В Таблице 17 представлены агрегированные данные, сформированные на основании Баланса на 31.12.2017 год для моделирования финансовой устойчивости ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» согласно модели.

Таблица 17

Агрегированные данные для моделирования финансовой устойчивости  
ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз»

Текущий баланс		Преобразованный баланс	
активы	капитал	активы	капитал
1	2	3	4
ВА=1446796	СК = 2401968	ВА=1446796	СК = 2401968+x
ОА=3782091	ЗК = 2826919	ОА=3782091+x	ЗК = 2826919
в том числе:	в том числе:	в том числе:	в том числе:
З=1064160		З=1064160	
ДЗ = 2145666	ДО = 129500	ДЗ = 2145666	ДО = 129500
КФВ = 125673		КФВ = 125673	
ДС = 418268	КО = 2697419	ДС = 418268+x	КО = 2697419
ВБ = 5228887		ВБ = 5228887+x	

Теперь подставим исходные данные в систему ограничений и решим ее.

$$1) 1,5 \times 2697419 < 3782091 + x < 2 \times 2697419$$

Ответ:

$$x > 264037,5$$

$$x < 1612747$$

$$2) \frac{2401968 + x - 1446796}{3782091 + x} > 0,1;$$

Ответ:

$$x > -641070$$

$$3) 0,5 < \frac{2401968 + x}{5228887 + x} < 1$$

Ответ:

$$x > 424951$$

$$4) 0 < \frac{2826919}{5228887 + x} \leq 0,5$$

Ответ:

$$x \geq 424951$$

$$5) \frac{3782091 + x - 2697419}{1064160} > 1$$

Ответ:

$$x > -20512$$

$$6) 2826919 < 2 \times (2401968 + x)$$

Ответ:

$$x > -988508,5$$

$$7) 2826919 < 2401968 + x$$

Ответ:

$$x > 424951$$

$$8) x > -3782091$$

$$9) x > -418268$$

$$10) x > -2401968$$

$$11) x > -5228887$$

Решенная система ограничений показала, что  $x$  может принимать значения в области:

$$\left\{ \begin{array}{l} 264037,5 \\ -641070 \\ 424951 \\ 424951 \\ -20512 \\ -988508,5 \\ 424951 \\ -3782091 \\ -418268 \\ -2401968 \\ -5228887 \end{array} \right\} \leq x \leq 1612747$$

Затем из сумм в нижней границе необходимо выбрать максимальное значение, а в верхней границе – минимальное. Выбранные данные составляют общую область решения системы ограничения. Для ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» общая область решения составит  $424951 \leq x \leq 1612747$ . Это означает, что при любом значении величины заемного капитала, которое находится в представленном интервале, возможно получить благоприятную структуру баланса.

Для того, чтобы данная гипотеза нашла подтверждение, будет проведен расчет показателей финансовой устойчивости, с использованием минимального значения корректировки.

$$K_{мл} = \frac{OA + x}{KO} = \frac{3782091 + 424951}{2697419} = 1,6$$

$$K_{сос} = \frac{CK + x - BA}{OA + x} = \frac{2401968 + 424951 - 1446796}{3782091 + 424951} = 0,3$$

$$K_a = \frac{CK + x}{BB + x} = \frac{2401968 + 424951}{5228887 + 424951} = 0,5$$

$$K_{зк} = \frac{ЗК}{BB + x} = \frac{2826919}{5228887 + 424951} = 0,5$$

$$K_{3и3} = \frac{OA + x - KO}{3} = \frac{3782091 + 424951 - 2697419}{1064160} = 1,4$$

$$K_{с/3} = \frac{CK + x}{3K} = \frac{2401968 + 424951}{2826919} = 1$$

$$K_{3/с} = \frac{3K}{CK + x} = \frac{2826919}{2401968 + 424951} = 1$$

Сравнение вновь полученных значений коэффициентов финансовой устойчивости с рекомендуемыми представлено в Таблице 18.

Таблица 18

Сравнительный анализ показателей финансовой устойчивости после корректировки

Название показателя	Нормативное значение	Значение после корректировки
1. Коэффициент общей (текущей) ликвидности	1,5-2	1,6
2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	>0,1	0,3
3. Коэффициент финансовой независимости	0,5-1	0,5
4. Коэффициент фин. Напряженности	<0,5	0,5
5. Коэффициент обеспеченности запасов из собственных источников	>0,5	1,4
6. Коэффициент финансирования	>1	1
7. Коэффициент задолженности	>0,5	1

Данные таблицы 18 демонстрируют, что при корректировке в балансе величины собственного капитала на сумму 424951 тыс. руб. возможен рост финансовой устойчивости предприятия при условии, что заданные критерии в конкретный период времени ориентированы на сложившуюся в ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» финансовую ситуацию.

В дальнейшем, как было отмечено выше, на сумму корректировки ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» необходима разработка мероприятий, направленных на достижение и сохранение финансовой устойчивости, которые могут быть разработаны по трем направлениям, которые были рассмотрены ранее.

Процесс моделирования финансовой устойчивости даст возможность определять величину корректировок для достижения благоприятной

структуры баланса. Но величина корректировки определяется исходя из экономических возможностей, которыми располагает предприятие.

### 3.2. Оценка эффективности предложенных решений

На основании проведенного исследования управление структурой капитала для ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» должно оцениваться с позиции выбора политики его привлечения с позиции сохранения оптимальной финансовой структуры капитала предполагающей достаточный уровень финансовой устойчивости, инвестируя заемные средства в свое развитие предприятие также должно ориентироваться на обеспечение максимальной рентабельности капитала, т.е. не допустить наращивание объемов заемных средств до ситуации, когда генерируемая ими прибыль будет меньше затрат на их обслуживание.

Таким образом, необоснованность решений в части определения необходимой величины заемного капитала, который направляется на дальнейшее развитие, может привести к снижению эффективности использования средств и потере платежеспособности и финансовой устойчивости на предприятии.

В целях предотвращения данной ситуации финансовые менеджеры ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» обязаны, принимая решение о привлечении дополнительных заемных средств, анализировать возможность возникновения негативных тенденций (спад деловой активности, резкое падение спроса или цен на продукцию, подорожание кредитов и тому подобное) и контролировать способность ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» выполнять свои фиксированные финансовые обязательства при неблагоприятных условиях деятельности.

Процесс оптимизации структуры капитала ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности можно рассмотреть по таблице 19.



Расчет коэффициента финансовой рентабельности при разных значениях  
коэффициента финансового рычага

Показатели	Варианты						
	I	II	III	IV	V	VI	VII
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Собственный капитал	2401968	2401968	2401968	2401968	2401968	2401968	2401968
2. Объем заемного капитала		300000	600000	1200000	2400000	4800000	9600000
3. Общий объем капитала (ряд.1 + ряд.2)	2401968	2701968	3001968	3601968	4801968	7201968	12001968
4. Коэффициент финансового рычага (ряд 2 / ряд 1)	0,00	0,12	0,25	0,50	1,00	2,00	4,00
5. Рентабельность активов %	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%	4,80%
6. Минимальная ставка процента из кредит %	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4
7. Минимальная процентная ставка с учетом премии за кредитный риск %	2,5	2,8	3,2	3,5	3,8	4,1	4,7
8. Бухгалтерская прибыль с учетом процентов за кредит (ряд.3 * ряд.5 : 100)	115294	129694	144094	172894	230494	345694	576094
9. Сумма процентов за кредит (ряд.2 * ряд.7 : 100)	0	8400	19200	42000	91200	196800	451200
10. Бухгалтерская прибыль без учета суммы процентов за кредит (ряд.8 – ряд.9)	115294	121294	124894	130894	139294	148894	124894
11. Ставка налога на прибыль	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
12. Сумма налога на прибыль (ряд.10 * ряд.11 / 100%)	23059	24259	24979	26179	27859	29779	24979
13. Чистая прибыль (ряд.10 – ряд.12)	92236	97036	99916	104716	111436	119116	99916

1	2	3	4	5	6	7	8
14. Чистая рентабельность собственного капитала (ряд.13 : ряд.1 ( 100) %	3,84%	4,04%	4,16%	4,36%	4,64%	4,96%	4,16%
15. Прирост чистой рентабельности собственного капитала % (ряд 14 – ряд 5)	-0,96%	-0,76%	-0,64%	-0,44%	-0,16%	0,16%	-0,64%

В качестве базисных значений собственного капитала взяты показатели 2017 года, а объем заемного капитала будет варьировать от нуля с пошаговым значением в 300000 тыс. руб. Данный шаг предполагает возможность рассмотреть изменение финансовой рентабельности капитала при разных объемах участия в финансировании деятельности заемных средств, т.е. определить ориентировочный объем привлечения заемного капитала и, соответственно, структуру финансовых ресурсов при котором предприятие получит большую прибыль на инвестируемые в свое развитие заемные средства при заданном объеме собственного капитала.

Представленные в таблице 19 данные показывают, что получение прироста чистой рентабельности собственного капитала (0,16%) возможно при реализации варианта VI. Другие варианты не демонстрируют роста рентабельности собственного капитал, так как достигнуто предельное значение коэффициента финансового рычага, это определяется соотношением заемного и собственного капитала в пропорции 33 / 67, поэтому использование иных вариантов нецелесообразно. Необходимым условием, при котором будет наблюдаться прирост чистой рентабельности собственного капитала, является превышение значения рентабельности активов над средней процентной ставкой за пользование заемными средствами.

Соответственно, при сумме собственного капитала 2401968 тыс. руб. и объеме заемного капитала 4800000 тыс. руб. ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» получит средства для развития и обеспечит максимальную эффективность их использования с позиции значения финансовой рентабельности.

Таким образом, планируя сумму заемного капитала с позиции обеспечения максимальной финансовой рентабельности в процессе инвестирования данных средств в свое дальнейшее развитие для ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» будет наиболее эффективным использование заемных средств в размере 4800000 тыс. руб., это обеспечит увеличение показателей рентабельности собственного капитала на 0,16% за счет получения дополнительной прибыли от инвестиций заемного капитала в развитие.

Осуществляя такие расчеты и используя механизм финансового рычага возможно определение оптимальной структуры капитала, которая позволяет максимизировать уровень финансовой рентабельности и контролировать финансовую устойчивость.

Также ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» можно рекомендовать при определении объемов финансирования за счет заемного капитала учитывать и стоимость привлечения (процентных платежей), т.е. разные источники финансовых ресурсов (собственный капитал и заемный капитал) имеют разную цену. Так стоимость собственного капитала соответствует выплатам собственникам из чистой прибыли, тогда как стоимость заемного капитала складывается из процентных платежей кредиторам. Эффективная политика привлечения заемных средств должна обеспечить минимальную величину средневзвешенной стоимости капитала.

Алгоритм решения задачи в данном случае построен на выявлении тенденции изменения цены каждого источника ресурсов при изменении объемов привлечения заемных средств ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз».

Рассмотрим процесс оптимизации по этому критерию на примере данных, приведенных в таблице 20.

Таблица 20

Расчет средневзвешенной стоимости капитала ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» при разной его структуре

Показатели	Варианты							
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Общая стоимость капитала (валюта баланса)	5228887	5228887	5228887	5228887	5228887	5228887	5228887	5228887
2. Варианты структуры капитала %	100	100	100	100	100	100	100	100
2.1 Собственный капитал	25	30	40	50	60	70	80	100
2.2 Заемный капитал	75	70	60	50	40	30	20	0
3. Варианты структуры капитала, тыс. руб.								
3.1 Собственный капитал (ряд 2.1 * ряд 1 * 100), тыс. руб.	1307222	1568666	2091555	2614444	3137332	3660221	4183110	5228887
3.2 Заемный капитал (ряд 2.2 * ряд 1 / 100), тыс. руб.	3921665	3660221	3137332	2614444	2091555	1568666	1045777	0
4. Норма дивиденда %	2	2	2	2	2	2	2	2
5. Минимальная процентная ставка с учетом премии за кредитный риск %	3,5	3,2	2,9	2,6	2,3	2	1,7	1,4
6. Ставка налога на прибыль	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
7. Налоговый корректор (1 – 0,2)	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8

## Продолжение таблицы 20

1	2	3	4	5	6	7	8	9
8. Ставка процента за кредит с учетом налогового корректора (ряд.5 * ряд.7) %	2,8	2,56	2,32	2,08	1,84	1,6	1,36	1,12
9. Цена составных элементов капитала %								
9.1 Собственного капитала ((ряд.3.1 * ряд.4 : 100)	26144	31373	41831	52289	62747	73204	83662	104578
9.2 Заемного капитала ((ряд.3.2 * ряд.8) : 100)	109807	93702	72786	54380	38485	25099	14223	0
10. Средневзвешенная стоимость капитала (ССК) ((ряд.9.1 * ряд.2.1) : 100 + (ряд.9.2 * ряд.2.2) : 100	88891	75003	60404	53335	53042	58773	69774	104578

По данным таблицы 20 минимальная величина средневзвешенной стоимости капитала достигается в варианте V (53042 тыс. руб.) при соотношении между собственным и ссудным капиталом, равным 100% (60% / 40%). Такая структура капитала при соответствии критериям признания как финансово устойчивого позволяет максимизировать рыночную стоимость для ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз».

В последующем при изменении объемов финансовых ресурсов ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» должно будет ориентироваться на то чтобы доля заемных источников финансирования не превышала 40% в общем объеме финансовых ресурсов, так предприятие обеспечит минимальную

средневзвешенную стоимость с учетом особенностей своей деятельности и заданных текущих параметров рыночной среды.

На основании проведенного исследования и разработки мероприятий по повышению эффективности управления финансовой устойчивости для ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» были сделаны следующие выводы, позволяющие выработать оптимальную политику управления структурой источников финансирования исходя из конкретных потребностей предприятия в данный момент:

Так, при привлечении заемных средств ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» рекомендовано обязательно учитывать следующие параметры:

1. Объемы привлечения заемного капитала не должны значительно ухудшить финансовую устойчивость, а сохранить ее на допустимом уровне.
2. Доходы от деятельности при привлечении заемного капитала должны обеспечивать покрытие расходов по обслуживанию процентов по заемным средствам и обеспечивать погашение основного долга.

На основании проведенного исследования управление финансовой устойчивостью для ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» должно оцениваться с позиции выбора политики привлечения средств с позиции сохранения оптимальной финансовой структуры капитала подразумевающей достаточный уровень финансовой устойчивости, инвестируя заемные средства в свое развитие. Помимо этого ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» также должно ориентироваться на обеспечение максимальной рентабельности капитала, т.е. не допустить наращивание объемов заемных средств до ситуации, когда генерируемая ими прибыль будет меньше затрат на их обслуживание.

Предприятию было рекомендовано при определении объемов заемного капитала ориентироваться на использование алгоритмов расчета финансовой рентабельности с позиции максимального значения при заданном объеме привлекаемых кредитных ресурсов, а также минимизацию средневзвешенной

стоимости капитала при которой платежи за привлекаемый заемный капитал были бы на минимальном уровне.

В процессе расчетов, было выявлено, что при сумме собственного капитала 2401968 тыс. руб. и объеме заемного капитала 4800000 тыс. руб. ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» получит средства для развития и обеспечит максимальную эффективность их использования с позиции значения финансовой рентабельности. Это обеспечит увеличение показателей рентабельности собственного капитала на 0,16% за счет получения дополнительной прибыли от инвестиций заемного капитала в развитие. Однако при этом средневзвешенная стоимость капитала из всех рассмотренных по степени минимизации будет соответствовать третьему месту, т.е. предприятие должно учитывать будущие затраты и достаточность прибыли для покрытия расходов на привлечение капитала.

Соответственно, осуществление таких расчетов с использованием механизма финансового рычага позволяет определить оптимальную структуру капитала с учетом максимизации уровня финансовой рентабельности.

Также ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» предлагается при определении объемов финансирования за счет заемного капитала учитывать и стоимость привлечения (процентных платежей), т.е. разные источники финансовых ресурсов (собственный капитал и заемный капитал) имеют разную цену.

Проведенные на втором этапе расчеты подтвердили сделанные выводы об оптимальном соотношении заемного и собственного капитала при определении максимальной финансовой рентабельности в пропорции 40/60. Именно при данной структуре ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» получит необходимые средства для дальнейшего развития, обеспечит их эффективное использование, а также минимизирует средневзвешенную стоимость капитала (платежи за пользование ресурсами).

Таким образом, оптимизируя величину заемных средств в общей структуре капитала с применением вышеуказанных моделей ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» сможет обеспечить финансовую устойчивость и платежеспособность в перспективе, а также сформировать мероприятия, направленные на достижение показателей необходимой прибыльности деятельности.

Проведенный в 3 главе исследования анализ позволил сделать следующие выводы.

Аналитические мероприятия 2 главы показали, что в ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» необходимо совершенствование методического обеспечения контроля над финансовой устойчивостью.

Нами были разработаны для ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» рекомендации для повышения эффективности контроля за финансовой устойчивостью по проведению оптимизации финансовой структуры капитала с позиции выбора политики его привлечения с учетом сохранения оптимальной финансовой структуры и обеспечения роста экономической добавленной стоимости. Для этого необходимо инвестирование заемных средств в развитие предприятие, а также при привлечении инвестиций руководство должно ориентироваться на возможность достижения максимальной рентабельности капитала, т.е. не допускать наращивания объемов заемных средств, если генерируемая ими прибыль будет меньше затрат на их обслуживание.

В диссертации разработаны мероприятия, направленные на совершенствование контроля над финансовой устойчивостью. Для этих целей ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» была проведена разработка алгоритма принятия решений по оптимизации структуры капитала в соответствии с критериями финансовой устойчивости и рентабельности, а также произведена оценка зависимости добавленной экономической стоимости от средневзвешенной стоимости капитала с учетом финансовых условий функционирования предприятия.



При этом в части моделирования структуры с позиции соответствия заданным критериям финансовой устойчивости рекомендовано использование однофакторной модели, в рамках которой определяется, на сумму корректировки, которая позволит получить значения коэффициентов финансовой устойчивости равными или близкими к рекомендуемым. В процессе корректировок возможные изменения затронут один или ряд факторов финансовой устойчивости, в связи с чем корректировка может быть проведена, как для одного, так одновременно и для нескольких статей бухгалтерского баланса.

## Заключение

Содержание диссертационного исследования выражено в трех логически взаимосвязанных группах по теоретическим, методическим и практическим проблемам.

Первая группа проблем связана с исследованием теоретико-организационных аспектов анализа и контроля над финансовой устойчивостью, а именно: раскрывается понятие «финансовая устойчивость», которое содержится в различных трудах ученых-экономистов, представлены содержание и источники информации, дана характеристика методикам анализа финансовой устойчивости..

В исследовании установлено, что несмотря на множество определений финансовой устойчивости предприятия, преобладающими выступают два подхода к ее толкованию: содержательный и индикаторный, которые могут быть актуальными в определенных случаях, и могут применяться отдельно.

По нашему мнению, следует рассматривать финансовую устойчивость как комплексное понятие, в котором отображается стабильное финансовое состояние предприятия, при котором эффективно формируются, распределяются и используются финансовые ресурсы, обеспечиваются финансовая автономия, платежеспособность, доходность и рентабельность, развитие деятельности на текущий и будущий периоды.

Анализ факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия, позволяет определить уровень финансового риска, связанного с формированием структуры источников капитала, а соответственно и степень стабильности финансовой базы развития предприятия на перспективу.

Наличие нескольких подходов к определению финансовой устойчивости предприятия свидетельствует о его многогранности. Финансовая устойчивость – это способность предприятия к обеспечению пропорционального развития при условии сохранения достаточного уровня платежеспособности и кредитоспособности. В связи с этим можно считать

целесообразным исследование, которое основывается на интегрированном сочетании двух подходов: с использованием обобщающего показателя изменения финансовой устойчивости предприятия, что дает возможность оценить общую динамику финансового состояния и финансовой устойчивости предприятия в течение определенного периода времени; и в основе которого положено выделение четырех типов текущей финансовой устойчивости (абсолютная и нормальная финансовая устойчивость, неустойчивое, критическое финансовое состояние предприятия). С помощью такого подхода можно определить, к какому именно типу относятся определенные предприятия, а также сделать прогностические расчеты относительно перспектив развития предприятий в случае изменения финансовой устойчивости.

Одной из проблем оценки и анализа финансовой устойчивости предприятия является разграничение финансовой устойчивости с другими характеристиками финансового состояния предприятия. Необходимость такого разграничения обусловлена тем, что при проведении комплексной оценки финансового состояния предприятия одни и те же показатели под разными названиями причисляются различными исследователями как к группе коэффициентов финансовой устойчивости, так и к другим группам.

Таким образом, видно, что используемых при оценке финансовой устойчивости субъектов предпринимательской деятельности вышеприведенными авторами, можно отметить, что главным индикатором оценки финансового состояния любого предприятия являются показатели его финансовой устойчивости. Финансовую устойчивость предприятия следует рассматривать комплексно, с учетом различных аспектов финансово-хозяйственной деятельности этого субъекта хозяйствования.

Вторая группа проблем, рассмотренных в диссертационной работе, связана с исследованием методического обеспечения анализа и контроля над финансовой устойчивостью в ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз».

Территориальное производственное предприятие «ЛУКОЙЛ-Усинскнефтегаз» (ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз») занимается разработкой северной группы месторождений на территории Республики Коми и Ненецкого автономного округа.

В результате проведенного анализа отмечено, что анализ структуры капитала ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» показал увеличение доли собственного капитала, которое вызвано ростом в составе собственного капитала суммы нераспределенной прибыли, а также одновременным снижением в 2016-2017гг. суммы заемного капитала, данные изменения свидетельствуют о повышении финансовой независимости предприятия.

При этом в структуре капитала наблюдается рост долгосрочных обязательств в 2017г. при одновременном снижении величины внеоборотных активов, которое может быть охарактеризовано как положительно, с точки зрения, что данные источники могут быть использованы для финансирования развития без риска потери ликвидности и платежеспособности в краткосрочном аспекте, так и отрицательно, необоснованное привлечение заемных средств обуславливает рост расходов, который не сопровождается увеличением доходов, и, в конечном итоге, отрицательно влияет на прибыль.

В диссертации выявлено, что общий анализ финансовой устойчивости дал основание сделать вывод о том, что политика формирования капитала в ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» соответствует умеренному типу, ориентированному на поддержание устойчивых темпов роста и достижение разумного баланса между собственными и заёмными средствами.

Из проведенных расчетов в исследовании видно, что данные анализа продемонстрировали необходимость обеспечения повышения эффективности управления стоимостью и структурой капитала.

Механизм контроля над финансовой устойчивостью ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» представляет собой совокупность следующих взаимосвязанных блоков:

- блок финансирования, который включает систему привлечения финансовых активов;
- блок распределения финансовых активов, который включает систему использования финансовых активов предприятия;
- совокупность элементов, регулирующих процесс привлечения, распределения и использования финансовых активов, учитывая оперативную, тактическую и стратегическую оценку финансовой устойчивости предприятия.

Третья группа проблем, исследованных в диссертационной работе, связана с совершенствованием методического обеспечения контроля над финансовой устойчивостью в ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз».

В диссертации разработаны по итогам проведенного исследования для ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» рекомендации с целью повышения эффективности контроля за финансовой устойчивостью по проведению оптимизации финансовой структуры капитала с позиции выбора политики его привлечения с учетом сохранения оптимальной финансовой структуры и обеспечения роста экономической добавленной стоимости. Для этого необходимо инвестирование заемных средств в развитие предприятие, а также при привлечении инвестиций руководство должно ориентироваться на возможность достижения максимальной рентабельности капитала, т.е. не допускать наращивания объемов заемных средств, если генерируемая ими прибыль будет меньше затрат на их обслуживание.

В диссертации разработаны мероприятия, направленные на совершенствование контроля над финансовой устойчивостью. Для этих целей ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» была проведена разработка алгоритма принятия решений по оптимизации структуры капитала в соответствии с критериями финансовой устойчивости и рентабельности, а также произведена оценка зависимости добавленной экономической стоимости от средневзвешенной стоимости капитала с учетом финансовых условий функционирования предприятия.

При этом в части моделирования структуры с позиции соответствия заданным критериям финансовой устойчивости рекомендовано использование однофакторной модели, в рамках которой определяется, на сумму корректировки, которая позволит получить значения коэффициентов финансовой устойчивости равными или близкими к рекомендуемым. В процессе корректировок возможные изменения затронут один или ряд факторов финансовой устойчивости, в связи с чем корректировка может быть проведена, как для одного, так одновременно и для нескольких статей бухгалтерского баланса.

## Список использованных источников

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 03.08.2018) // СПС «Консультант плюс» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>.
2. Налоговый кодекс РФ. Часть вторая: Федеральный закон № 117-ФЗ от 05.08.2000 (ред. от 03.08.2018) // СПС «Консультант плюс» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>.
3. Федеральный закон от 22.10.2002 г. № 127 ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (ред. от 01.07.2018) // СПС «Консультант плюс» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>.
4. Постановление Правительства РФ от 25 июня 2003 г. N 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражными управляющими финансового анализа». // СПС «Консультант плюс» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>.
5. ГОСТ Р 51897-2011. Менеджмент риска. Термины и определения – М.: Стандартинформ, 2017. – 5 с.
6. ГОСТ Р ИСО 31000-2010 Менеджмент риска. Принципы и руководство – М.: Стандартинформ, 2017. – 6 с.
7. Артеменко В.Г., Беллендир М.В. Финансовый анализ / В.Г. Артеменко, М.В. Беллендир. – М. : РИТГО, 2014.
8. Бариленко, В. И. Комплексный анализ хозяйственной деятельности / В. И. Бариленко. – М.: Юрайт, 2015 – 455 с.
9. Бердникова Т. Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Т. Б. Бердникова. — М.: Инфра-М, 2014.
10. Билык М.Д. Финансовый анализ: учеб. пособ. / М.Д. Билык, О.В. Павловская, Н.Ю. Притуляк. — К.: КНЭУ, 2017.
11. Бланк, И.А. Основы финансового менеджмента. В 2-х т. / И.А. Бланк. - М.: Омега-Л, Эльга, 2017. – с. 476.

12. Васин, С.М. Управление рисками на предприятии / С.М. Васин, В.С Шутов. – М.: КНОРУС, 2016 – 304 с.
13. Воробьев, С.Н. Управление рисками в предпринимательстве / С.Н. Воробьев, К.В. Балдин. - М.: Дашков и К, 2016. - 482 с.
14. Гапоненко, В.Ф. Финансы и кредит: учебное пособие. / В.Ф. Гапоненко, О.В. Браткова. – М.: Элит, 2014 – 299 с.
15. Гермогентова, М. Н. Финансовый менеджмент / М. Н. Гермогентова. – М.: Кнорус, 2015. – 488 с.
16. Гиляровская Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник. – М.: ТК Велби, Проспект, 2016
17. Грибов, В. Д. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски / В. Д. Грибов. – М.: КНОРУС, 2015 – 304 с.
18. Дзагоева, М.Р. Механизм комплексной оценки и управления рисками предприятий промышленности / М.Р. Дзагоева, А.Р. Цховребов, Л.Э. Комаева. – М.: Дашков и К, 2014. – 120 с.
19. Друри К. Производственный и управленческий учет / К. Друри. – М. : ЮНИТИ, 2015
20. Казакова, Н.А. Экономический анализ в оценке бизнеса и управлении инвестиционной привлекательностью компании / Н. А. Казакова. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 240 с.
21. Казначеева, Э. В. Управление в условиях неопределённости / Э. В. Казначеева. — М.: ВШЭ, 2014. — 148 с.
22. Качалов, Р.М. Управление экономическим риском. Теоретические основы и приложения : монография / Р.М. Качалов. – СПб.: Нестор-История, 2017. - 247 с.
23. Когденко, В.Г. Корпоративная финансовая политика / В.Г. Когденко. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 615 с.
24. Крейнина М.Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в



промышленности, строительстве и торговле / М.Н. Крейнина. – М. : Дело и сервис, 2010.

25. Лукасевич, И.Я. Финансовый менеджмент / И. Я. Лукасевич. – М.: Национальное образование, 2016. – 768 с.

26. Мадера, А. Г. Риски и шансы: неопределенность, прогнозирование и оценка / А. Г. Мадера. — М.: УРСС, 2014. — 448 с.

27. Мамаева, Л.Н. Управление рисками: учебное пособие / Л.Н. Мамаева. - М.: Дашков и К, 2016. - 256 с.

28. Маршалл Дж.Ф. Финансовая инженерия. Полное руководство по финансовым нововведениям / Дж.Ф. Маршалл, В.К. Бансал ; пер. с англ. – М. : ИНФРА – М, 2010

29. Миронов, М.Г. Финансовый менеджмент: учебное пособие / М.Г. Миронов, Е.А. Замедлина, Е.В. Жарикова. – М.: Экзамен, 2017 - 180 с.

30. Моисеев С.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие. / С.В. Моисеев, В.И. Терехин. - М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2015. - 399с.

31. Мошенский С.З., Олейник А.В. Экономический анализ : учебник. – М. : Рута, 2017.

32. Никифорова Н.А., Донцова Л.В. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности /Донцова Л.В., Никифорова Н.А.– М.: Издательство «Дело и сервис», 2015 – 164 с.

33. Павловская О. В. Финансовый анализ: учебное пособие - М. : Финансы, 2017 – 384 с.

34. Пласкова Н. С. Стратегический и текущий экономический анализ: 3-е изд. – М.:Эксмо, 2015 – 498 с.

35. Плошкин, В.В. Оценка и управление рисками на предприятиях / В.В. Плошкин. - Ст. Оскол: ТНТ, 2016. - 448 с.

36. Рикардо Д. Сочинения: в 4-х т. М.: Госполитиздат, 1955, т. I.- 360 с.

37. Рыхтикова, Н.А. Анализ и управление рисками организации / Н.А. Рыхтикова. - М.: Форум, 2017. - 240 с.
38. Селезнев В.В. Основы рыночной экономики: учебник. / В.В. Селезнев - М.: ИНФРА-М, 2014. - 613 с.
39. Селезнева Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. – М.: ЮНИТИ. 2016
40. Соловьев, В. П. Система менеджмента качества: среда, процессы, риски, персонал // В. П. Соловьев, А. И. Кофетов. – М.: ТНТ, 2017 – 96 с.
41. Уродовских, В.Н. Управление рисками предприятия: Учебное пособие / В.Н. Уродовских. - М.: ИНФРА-М, 2017. - 168 с.
42. Финансовый менеджмент : [учебник для вузов] / Под ред. Г.Б. Поляка ; 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Юнити-Дана, 2017.
43. Фомичев А. Н. Риск-менеджмент / А. Н. Фомичев. – М.: Дашков и К, 2016. – 372 с.
44. Холопов А.В. История экономических учений : учебное пособие / А.В. Холопов. — 4-е изд., перераб. и доп. — М. : КНОРУС, 2016. — 384 с.
45. Шапкин, А.С. Экономические и финансовые риски, оценка, управление, портфель инвестиций / А.С. Шапкин, В.А. Шапкин. - М.: Дашков и К, 2016. - 543 с.
46. Шевелев, А.Е. Риски в бухгалтерском учете: учебное пособие / А.Е. Шевелев, Е.В. Шевелева. — М.: КНОРУС, 2015. — 304 с.
47. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев ; 2-е изд., перераб. и доп. – М. : ИНФРА-М, 2016. – с. 208
48. Бариев, М.М. Теоретические основы становления и развития риск-менеджмента / М.М. Бариев // Сегодня и завтра рос. экономики. – 2017. - № 56. – С. 56 – 58.
49. Бекирова, М. Г. Совершенствование системы управления хозяйственными рисками в деятельности предприятия / М.Г. Бекирова, Л.В. Мантур, Г.В. Кузибецкая // Теория управления. – 2014 - № 7 – С. 90-92.

50. Блинова, Т.К. К вопросу о сущности финансовых рисков и их роли в деятельности коммерческих организаций / Т.К. Блинова // Экономика и право. – 2015. - № 4. – С. 19
51. Борисова, О.В. Информационная база и методика финансового анализа деятельности корпораций / О.В. Борисова// РИСК: Ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. – 2016. - № 3. - С. 289-290.
52. Булава, И. В. Прекращение деятельности компаний и банкротство российских предприятий / И.В. Булава// Финансы, деньги, инвестиции. – 2017. – №4(44). – С. 11
53. Воробьев Ю. М. Финансовый капитал акционерных компаний / Ю. М. Воробьев // Научный вестник: Финансы, банки, инвестиции. – 2016. – №1
54. Выборова Е. Н. Диагностика финансовой устойчивости рынков хозяйствования / Е. Н. Выборова // Ауди-тор. – 2016. – № 12. – С. 38
55. Ембулаев, В.Н. Системный подход как метод изучения рискованных ситуаций / В.Н. Ембулаев, О.Г. Дегтярев // Территория новых возможностей. Вестник Владивостокского государственного университета экономики и сервиса. - 2016. - № 1. - С. 96–105.
56. Ерошевский С.А. Финансовая устойчивость организации: вопросы оценки и управления [Текст] / С.А. Ерошевский // Экономические науки – 2016 - № 6 (103) - С. 36
57. Жуков, П.Е. Управление финансовыми рисками корпорации – структуры капитала и свободного денежного потока / П.Е. Жукова // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. – 2017. - № 4. - С. 47-56.
58. Журавлева А.Е. Финансовая устойчивость предприятия: теория и практика / А.Е. Журавлева // Формирование рыночной экономики. – 2009. – № 22. – с. 523.
59. Климова Н.В. Финансовый капитал: сущность и методы оценки/ Н.В. Климова// Финансовый анализ. – 2010. – №2.

60. Ловинская И.Г. Финансовая устойчивость организаций как индикатор экономического потенциала / И.Г. Ловинская // Финансы, учет и аудит. – 2014. – Вып. 1 (23). – с. 252
61. Маринцев, Д.А. Модели построения системы риск-менеджмента на предприятиях промышленности / Д.А. Маринцев, А.В. Суржиков // Казанская наука. – 2014. - № 3. – С. 110-112.
62. Обущак Т.А. Сущность финансового состояния предприятия / Т.А. Обущак // Актуальные проблемы экономики. – 2016. – № 9. – С. 92
63. Островская А.А. Финансовое состояние и финансовая устойчивость предприятий: теоретические аспекты определения их сути / А.А. Островская // Стратегия экономического развития– 2017. – Вып. 4 (11). – с. 182
64. Петелин, К.С. Традиционный подход к управлению неопределенностью и рисками / К. С. Петелин // Современные информационные технологии. - 2017. - № 15 - С. 67–69.
65. Салыга К.С. Методические подходы диагностики финансового состояния предприятия / К.С. Салыга // Государство и регионы. Экономика и предпринимательство. – 2016. – № 3. – С. 215.
66. Сухорукова Е. С. Актуальные вопросы анализа финансового состояния организации // Молодой ученый. — 2014. — №21.2. — С. 97-99
67. Шекшуев А.В. К вопросу о классификации и потенциале финансовой устойчивости предприятия // Вестник ИГЭУ. — 2014. — №2. — С.1-3
68. Медведева А. А.Концепция стоимости капитала - [http://www.iupr.ru/domains\\_data/files/zurnal\\_36/Medvedeva%20A.A.pdf](http://www.iupr.ru/domains_data/files/zurnal_36/Medvedeva%20A.A.pdf)
69. Румянцева Е. Е.. Экономические дискуссии XXI века : М.Е.Портер, А.Смит, К.Маркс, Дж. С. Милль, Н. Д. Кондратьев и др.(конспекты и крат. рецензии трудов) – <http://znanium.com>
70. Федорова Ю.Н. Понятие и классификация финансовой устойчивости предприятия - <https://sibac.info/journal/student/18/86184>

71. Шолиева Н.А. Подходы к определению «финансовая устойчивость предприятия -

<http://scienceproblems.ru/images/PDF/2017/18/2017-05-24-12-26-35.pdf>

72. Bill B. Francis, Ning Ren, Qiang Wu China Journal of Accounting Research [Text] / B.B. Francis, N.Ren, Q.Wu // Banking deregulation and corporate tax avoidanc , 2017.- PP. 87-104.

73. European Academy of Business in Society (EABIS) «Sustainable Value – EABIS Research Project –Corporate Responsibility, Market Valuation and Measuring the Financial and Non-Financial Performance of the Firm [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.investorvalue>.

74. Jaco van Wyk Analysis of financial results[Text]//2016.-PP.23-79.

75. Kevin C. Kaufhold, JD, MS Financial Statement Analysis, latest revision, March, 2014.

76. Peter Atrill and Eddie McLaney Management Accounting for Decision Makers, 2012.

## Система показателей оценки финансовой устойчивости предприятия

№ п.п	Наименование показателя	Характеристика	Методика расчета (форма №1 Баланс)	Нормативные (рекомендуемые) значения
1	2	3	4	5
1	Коэффициент автономии	Характеризует степень независимости предприятия от внешних заимствований. Определяется как отношение общей суммы собственных средств к итогу баланса	$K\Phi A = (c.1310 + c.1340 + c.1350 + c.1360 + c.1370) / c.1600$	>0,5
2	Коэффициент финансовой зависимости	Это показатель, обратный коэффициенту автономии. Рост этого показателя обуславливает увеличение доли заемных средств в финансировании предприятия	$K\text{финз} = c.1600 / (c.1310 + c.1340 + c.1350 + c.1360 + c.1370)$ $K\text{финз} = 1 - K\Phi A$	<2,0  <0,5
3	Коэффициент маневренности собственного капитала	Показатель показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности. Определяется как отношение собственного капитала к оборотным активам	$K\text{м}(с\kappa) = (c.1300 - c.1100) / c.1300.$	>0,4
4	Коэффициент соотношения собственного и привлеченного капитала (коэффициент финансовой устойчивости)	Показатель характеризует финансовую устойчивость предприятия. Он показывает, сколько руб. собственного капитала приходится на 1 руб. привлеченного капитала	$K\text{зис} = c.1300 / (c.1410 + c.1510)$	>1,0
5	Коэффициент соотношения привлеченного и собственного капитала (коэффициент финансового риска; финансирования)	Показатель обратный предыдущему. Он показывает, сколько руб. привлеченного капитала приходится на 1 руб. собственного капитала	$K\text{зис} = (c.1410 + c.1510) / c.1300$	<0,5
6	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Показывает, какая часть оборотных активов обеспечивается за счет собственных средств	$K\text{о}(с\text{ос}) = (c.1300 - c.1100) / c.1200$	>0,1

## Окончание приложения 1

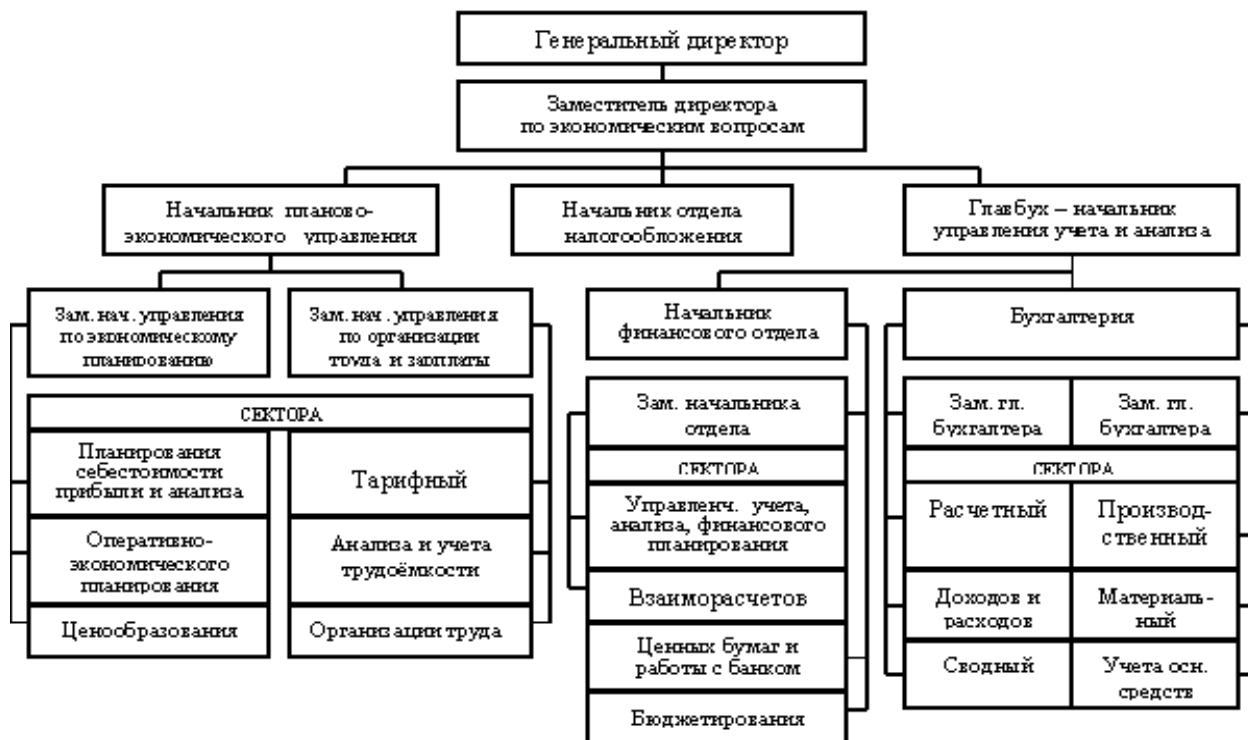
1	2	3	4	5
7	Коэффициент соотношения реальных активов и стоимости имущества	Показывает сколько руб. реальных активов приходится на 1 руб. стоимости имущества. Этот коэффициент характеризует потенциальные возможности активов предприятия	$K_{рсн} = (с. 1100 + с. 1210) / с. 1700$	$>0,5$
8	Коэффициент задолженности	Характеризует долю активов, сформированных в результате привлечения долгового финансирования	$K_3 = (с. 1400 + с. 1500) / с. 1600.$	$0 \leq K_3 \leq 0,5.$
9	Коэффициент соотношения внеоборотных и собственных средств	Характеризует уровень обеспеченности внеоборотных активов собственными средствами	$K_{вс} = с. 1300 / с. 1100$	$>0,5$

Характеристика показателей финансовой устойчивости, определенной при интегральном подходе

Название показателя	Суть показателя	Алгоритм расчета	Взаимосвязь с другими показателями
Коэффициент покрытия материальных запасов собственными оборотными средствами (Зв.о.к.)	Характеризует ту часть материальных оборотных активов финансируется за счет собственных оборотных средств	ВОК/МОА, где ВОК – собственные оборотные средства, МОА – материальные оборотные активы	Кман, Кп.а., Кд.п., Кр.з., Кз.з
Коэффициент маневренности собственных средств (Кман)	Отражает мобильность собственных источников средств	ОК/ВК, где ВК – объем собственного капитала	Зв.о.к., Кп.а., Кд.п.
Индекс постоянного актива (Кп.а.)	Характеризует долю основных средств и внеоборотных активов в составе собственных источников средств	ОС/ВК, где ОС – основные средства и другие внеоборотные активы	Зв.о.к., Кман., Кд.п., Кр.с., Кз.с
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств (Кд.п.)	Дает оценку интенсивности использования предприятием долгосрочных заемных средств для обновления и расширения	ДК/ВК, где ДК – объем долгосрочного капитала предприятия	Кман, Зв.о.к., Кп.а., Кн.з., Кз.с.
Коэффициент накопления износа (Кн.и.)	Служит для оценки степени финансирования, замены и обновления основных средств за счет их износа	И/Пб.в., где И – накопленная сумма износу, Пб.в.– первоначальная балансовая стоимость основных средств	Кд.п
Коэффициент реальной стоимости имущества (Кр.в.)	Характеризует уровень производственного потенциала предприятия	(ОС+РО+ГО+МБП)/А, где ОС – стоимость основных средств; НП – стоимость незавершенного производства; ВЗ – стоимость производственных запасов; МБП – стоимость малоценных и быстроизнашивающихся предметов	Зв.о.к., Кп.а., Кз.с.
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (Кз.с.)	Отражает зависимость предприятия от заемных средств	ПК/Вк, где ПК – объем заемного капитала предприятия	Зв.о.к., Кп.а., Кд.п., Кр.в.



Организационная структура экономического департамента ООО ТПП  
«Лукойл-Усинскнефтегаз»



**ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ**  
за год 20 17 г.

	Форма № 2 по ОКУД	КОДЫ	
	Дата (год, месяц, число)	0710002	
Организация ООО «Лукойл-Усинскнефтегаз»	по ОКПО	31.12.2017	
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН		
Вид деятельности	по ОКВЭД		
Организационно-правовая форма / форма собственности		65	16
ООО/частная _____ по ОКОПФ/ОКФС		384/385	
Единица измерения: тыс.руб./млн.руб. (ненужное зачеркнуть) по ОКЕИ			
Местонахождение (адрес)			

Показатель	Наименование показателя	Код	За 2017 г.	За 2016 г.
	Выручка	2110	12454481	12300559
	Себестоимость продаж	2120	(10409352)	(9883981)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	2045129	2416578
	Коммерческие расходы	2210	(1361228)	(1548899)
	Управленческие расходы	2220	(271952)	(279175)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	411949	588504
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	18526	66117
	Проценты к уплате	2330	(140662)	(333804)
	Прочие доходы	2340	47775	95645
	Прочие расходы	2350	(121802)	(276914)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	215786	139548
	Текущий налог на прибыль	2410	(34784)	(24038)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(11926)	20918
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	4988	3826
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(25287)	13221
	Прочее	2460	(5661)	2589
	Чистая прибыль (убыток)	2400	155042	135146
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
	Совокупный финансовый результат периода	2500		
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

**БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС**  
на 31 декабря 2017 г.

		<b>КОДЫ</b>	
		0710001	
		31.12.2017	
Организация ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» по ОКПО		Форма № 1 по ОКУД	
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (год, месяц, число)	
Вид деятельности		ИНН	
Организационно-правовая форма / форма собственности ООО/частная _____		по ОКВЭД	
Единица измерения: тыс.руб./млн.руб.(ненужное зачеркнуть)		65	16
Местонахождение (адрес)		по ОКЕИ	
		384/385	

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
1	2		3	4	5
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	3387	3648	4008
	Результаты исследований и разработок	1120			
	Основные средства	1130	1398485	1410047	1558188
	Доходные вложения в материальные ценности	1140			
	Финансовые вложения	1150			350
	Отложенные налоговые активы	1160	29697	54983	41762
	Прочие внеоборотные активы	1170	15227	11432	11246
	<b>ИТОГО по разделу I</b>	1100	1446796	1480110	1615554
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	1064160	1193703	1467289
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	17933	5004	21593
	Дебиторская задолженность	1230	2145666	2303568	2687649
	Финансовые вложения	1240	125673	173215	321032
	Денежные средства	1250	418268	762359	1152155
	Прочие оборотные активы	1260	10391	4481	3092
	<b>ИТОГО по разделу II</b>	1200	3782091	4442330	5652810
	<b>БАЛАНС</b>	1600	5228887	5922440	7268364

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	158394	158394	158394
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320			
	Переоценка внеоборотных активов	1340			
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350			
	Резервный капитал	1360	23759	23759	23759
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2219815	2159809	2024663
	<b>ИТОГО по разделу III</b>	1300	2401968	2341962	2206816
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	97705		1441107
	Отложенные налоговые обязательства	1420	28627	33614	37860
	Резервы под условные обязательства	1430			
	Прочие обязательства	1450	3168	3168	1637
	<b>ИТОГО по разделу IV</b>	1400	129500	36782	1480604
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	1146785	2164071	2397352
	Кредиторская задолженность	1520	1418217	1282029	1086971
	Доходы будущих периодов	1530			
	Резервы предстоящих расходов	1540			
	Прочие обязательства	1550	132417	97596	96621
	<b>ИТОГО по разделу V</b>	1500	2697419	3543696	3580944
	<b>БАЛАНС</b>	1700	5228887	5922440	7268364

Оценка долговой нагрузки ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз» за 2015-  
2016гг.

№ п/п	Показатели	2015г.	2016г.	Изменение (+,-)
1. Баланс				
2	Внеоборотные активы, тыс. руб.	1615554	1480110	-135444
3.	Оборотные активы, тыс. руб.	5652810	4442330	-1210480
4.	Общая сумма активов, тыс. руб. (стр. 2+ стр.3)	7268364	5922440	-1345924
5.	Собственный капитал предприятия, тыс. руб.	2206816	2341962	135146
6.	Долгосрочные кредиты и займы, тыс. руб.	1441107	0	-1441107
7.	Краткосрочные кредиты и займы, тыс. руб.	2397352	2164071	-233281
8	Кредиторская задолженность, тыс. руб.	1086971	1282029	195058
9	Итого пассивы, тыс. руб. (сумма стр.5-8)	7132246	5788062	-1344184
10 Отчет о финансовых результатах				
11	Выручка от реализации, тыс. руб.	11381533	12300559	919026
12	Себестоимость, тыс. руб.	8848043	9883981	1035938
13	Коммерческие и управленческие расходы, тыс. руб.	1920857	1828074	-92783
14	Прибыль от продаж, тыс. руб. (стр.11 – стр. 12 – стр. 13)	612633	588504	-24129
15 Дополнительная информация из других форм отчетности				
16	Амортизация, тыс. руб.	119572	116113	-3459
17	Проценты к уплате, тыс. руб.	287811	333804	45993
18 Расчетные показатели				
19	ЕБИТДА, тыс. руб. (стр.14 + стр.16)	732205	704617	-27588
20	Долг / ЕБИТДА для инвестиционных кредитов (стр. 6 / стр. 19)	1,97	0,00	-1,97
21	Заемный капитал / Собственный капитал (TD/EQ), ед. ((стр.6 + стр.7 + стр.8)/стр.5)	2,23	1,47	-0,76
22	Долгосрочные обязательства / Внеоборотные активы (LTD / FA), ед. (стр. 6 / стр. 2)	0,89	0,00	-0,89
23	Коэффициент текущей ликвидности (CR), ед. (стр. 3 / (стр.7 + стр.8))	1,62	1,29	-0,33
24	Чистый оборотный капитал (NWC), ед. (стр. 3 – (стр.7 + стр.8))	2168487	996230	-1172257
25	Показатель процентной нагрузки (ICR), ед. (стр.19/стр. 17)	2,54	2,11	-0,43

## Оценка долговой нагрузки компании за 2016-2017гг.

№ п/п	Показатели	2016г.	2017г.	Изменение (+,-)
1	2	3	4	5
1. Баланс				
2	Внеоборотные активы, тыс. руб.	1480110	1446796	-33314
3.	Оборотные активы, тыс. руб.	4442330	3782091	-660239
4.	Итого активы, тыс. руб. (стр. 2+ стр.3)	5922440	5228887	-693553
5.	Собственный капитал, тыс. руб.	2341962	2401968	60006
6.	Долгосрочные кредиты и займы, тыс. руб.	0	97705	97705
7.	Краткосрочные кредиты и займы, тыс. руб.	2164071	1146785	-1017286
8	Кредиторская задолженность, тыс. руб.	1282029	1418217	136188
9	Итого пассивы, тыс. руб. (сумма стр.5-8)	5788062	5064675	-723387
10	Отчет о финансовых результатах			
11	Выручка от реализации, тыс. руб.	12300559	12454481	153922
12	Себестоимость, тыс. руб.	9883981	10409352	525371
13	Коммерческие и управленческие расходы, тыс. руб.	1828074	1633180	-194894
14	Прибыль от продаж, тыс. руб. (стр.11 – стр. 12 – стр. 13)	588504	411949	-176555
15	Дополнительная информация из других форм отчетности			
16	Амортизация, тыс. руб.	119572	175958	56386
17	Проценты к уплате, тыс. руб.	333804	140662	-193142
18	Расчетные показатели			
19	ЕБИТДА, тыс. руб. (стр.14 + стр.16)	708076	587907	-120169
20	Долг / ЕБИТДА для инвестиционных кредитов (стр. 6 / стр. 19)	0,00	0,17	0,17
21	Заемный капитал / Собственный капитал (TD/EQ), ед. ((стр.6 + стр.7 + стр.8)/стр.5)	1,47	1,11	-0,36
22	Долгосрочные обязательства / Внеоборотные активы (LTD / FA), ед. (стр. 6 / стр. 2)	0,00	0,07	0,07
23	Коэффициент текущей ликвидности (CR), ед. (стр. 3 / (стр.7 + стр.8))	1,29	1,47	0,19
24	Чистый оборотный капитал (NWC), ед. (стр. 3 – (стр.7 + стр.8))	996230	1217089	220859
25	Показатель процентной нагрузки (ICR), ед. (стр.19/стр. 17)	2,12	4,18	2,06

Содержание финансового механизма контроля финансовой устойчивости в

ООО ТПП «Лукойл-Усинскнефтегаз»

Финансовые методы	Финансовые рычаги	Финансовые инструменты	Нормативно-правовое обеспечение	Информационно-методическое обеспечение
<ul style="list-style-type: none"> <li>- методы управления инвестиционным процессом;</li> <li>- методы формирования финансовых ресурсов;</li> <li>- методы распределения финансовых ресурсов;</li> <li>- методы размещения финансовых ресурсов;</li> <li>- минимизация рисков инвестиционного портфеля предприятия;</li> <li>- методы стимулирования инновационной деятельности;</li> <li>- методы управления стоимостью;</li> <li>- методы контроллинга и др.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- денежные потоки;</li> <li>- штрафы, пени, неустойки;</li> <li>- арендная плата;</li> <li>- цены;</li> <li>- процентные ставки;</li> <li>- амортизационные отчисления;</li> <li>- финансовые ресурсы;</li> <li>- структура финансовых ресурсов;</li> <li>- структура затрат предприятия;</li> <li>- формы расчетов;</li> <li>- система штрафов и поощрений;</li> <li>- дивиденды и др.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ценные бумаги;</li> <li>- производные ценные бумаги;</li> <li>- договоры с одновременной изменением финансовых активов и обязательств или долевых обязательств контрагентов и др.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- законы и другие нормативные акты, регламентирующие инвестиционный процесс (ПБУ, МСФО);</li> <li>- положение о составе и содержании проектной документации;</li> <li>- внутренние стандарты оценки проектов;</li> <li>- внутренние приказы, положения, инструкции, документы, регламентирующие инвестиционный процесс на предприятии;</li> <li>- правительственные и ведомственные приказы, письма, инструкции, положения, указания и др.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- информация о внешней среде;</li> <li>- информация об источниках финансирования;</li> <li>- информация о направлениях инвестирования;</li> <li>- финансовые документы, отражающие финансовые отношения предприятия с другими субъектами и влияющие на них;</li> <li>- финансовая отчетность предприятия и др.</li> </ul>