

федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

Кафедра Финансы и кредит

38.03.01 «Экономика»

(код и наименование направления подготовки, специальности)

«Финансы и кредит»

(наименование профиля, специализации)

## БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Анализ финансовой устойчивости нефтедобывающей компании (на примере ПАО АНК «Башнефть»)»

Студент	<u>А.С. Осипов</u>	_____
	(инициалы, фамилия)	(личная подпись)
Руководитель	<u>к.э.н., доцент Е.В. Павлова</u>	_____
	(ученая степень, звание, инициалы, фамилия)	(личная подпись)

**Допустить к защите**

Заведующий кафедрой	<u>д.э.н., профессор А.А. Курилова</u>	_____
	(инициалы, фамилия)	(личная подпись)

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2016г.

Тольятти 2016г.

федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования  
«Тольяттинский государственный университет»  
Институт финансов, экономики и управления  
Кафедра Финансы и кредит

УТВЕРЖДАЮ

Зав. Кафедрой Финансы и кредит

\_\_\_\_\_ А.А.Курилова

«\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2016г.

### ЗАДАНИЕ

#### на выполнение бакалаврской работы

Студент: А.С. Осипов

1. Тема: «Анализ финансовой устойчивости нефтедобывающей компании (на примере ПАО АНК «Башнефть»)»
2. Срок сдачи студентом законченной работы: «\_\_» июня \_\_\_\_\_ г.
3. Исходные данные: научная, публицистическая литература, периодическая печать, нормативные акты, материалы ПАО АНК «Башнефть»: бухгалтерская и финансовая отчетность, данные маркетинговых исследований.
4. Содержание пояснительной записки (перечень подлежащих разработке вопросов): Методико-теоретические аспекты анализа финансовой устойчивости; Анализ и оценка финансовой устойчивости ПАО АНК «Башнефть»; Мероприятия, направленные на улучшение показателей платежеспособности и финансовой устойчивости ПАО АНК «Башнефть».
5. Перечень графического и иллюстративного материала: таблицы- 24, рисунки – 14.
6. Дата выдачи задания: «\_\_» февраля 2016г.

Руководитель бакалаврской работы \_\_\_\_\_  
(личная подпись)

Е.В.Павлова  
(инициалы, фамилия)

Задание принял к исполнению \_\_\_\_\_  
(личная подпись)

А.С. Осипов  
(инициалы, фамилия)

федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования  
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

Кафедра Финансы и кредит

УТВЕРЖДАЮ

Зав. Кафедрой Финансы и кредит

\_\_\_\_\_ А.А.Курилова

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2016г.

**КАЛЕНДАРНЫЙ ПЛАН**

**выполнения бакалаврской работы**

Студента: Осипов.А.С

по теме: «Анализ финансовой устойчивости нефтедобывающей компании (на примере ПАО АНК «Башнефть»)»

Наименование раздела работы	Плановый срок выполнения раздела	Фактический срок выполнения раздела	Отметка о выполнении и	Подпись руководителя
Согласование темы работы, утверждение плана с научным руководителем, получения задания	03.02.2016-09.02.2016	09.02.2016	Выполнено	
Глава 1 бакалаврской работы	09.02.2016-23.02.2016	23.02.2016	Выполнено	
Глава 2 бакалаврской работы	10.02.2016-23.03.2016	23.03.2016	Выполнено	
Глава 3 бакалаврской работы	21.04.2016-18.05.2016	18.05.2016	Выполнено	
Подготовка, оформление и сдача научному руководителю работы	19.05.2016-27.05.2016	27.05.2016	Выполнено	
Доклад, раздаточный материал	27.05.2016-15.06.2016	10.06.2016	Выполнено	
Отзыв на бакалаврскую работу	02.06.2016-10.06.2016	10.06.2016	Выполнено	

Руководитель бакалаврской работы \_\_\_\_\_  
(личная подпись)

Е.В.Павлова  
(инициалы, фамилия)

Задание принял к исполнению \_\_\_\_\_  
(личная подпись)

А.С. Осипов  
(инициалы, фамилия)

## Аннотация

Актуальность темы бакалаврской работы определена тем, что в современных условиях, связанных с падением цен на углеводороды, значительно возрастает количество факторов, негативно влияющих на их финансовую устойчивость нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих компаний.

Неустойчивому финансовому состоянию способствует падение цен на основной продукт – нефть, а также ослабление государственной поддержки, нестабильность банковской системы, а также нестабильность социально-экономического развития государства в целом, которое связано, в том числе с введенными в отношении России санкциями США и Евросоюза.

Следовательно, разработка мероприятий по повышению финансовой устойчивости нефтеперерабатывающих предприятий России на примере ПАО АНК «Башнефть» является востребованной и значимой для обеспечения их эффективной деятельности.

Исходя из этого, проблема управления финансовой устойчивостью нефтеперерабатывающих предприятий является актуальной, ее решение имеет значение как для конкретной компании – ПАО АНК «Башнефть» так и для всех предприятий отрасли.

Цель выпускной квалификационной работы состоит в развитии теоретических и методических положений, практических рекомендаций по управлению финансовой устойчивостью для обеспечения эффективной деятельности коммерческих предприятий.

Объектом данного исследования выступает ПАО АНК «Башнефть».

Предметом данного исследования является система управления финансовой устойчивостью предприятия.

Практическая значимость работы заключается в том что, предложенные рекомендации могут быть использованы в целях улучшения финансовой устойчивости предприятия.

Бакалаврская работа состоит из 90 страниц текста, имеет 3 главы, 34

использованных источника.

В первой главе рассмотрены теоретические основы: дано понятие и значение финансовой устойчивости предприятия, определены факторы, влияющие на управления финансовой устойчивости предприятия.

Во второй главе проведён анализ и оценка финансовой устойчивости ПАО АНК «Башнефть».

В третьей главе приводятся разработанные на основе проведенного анализа рекомендации, и дается оценка их экономической эффективности.

В заключении сделаны основные выводы и предложения по реализации результатов проведенного исследования.

Ключевые слова: платежеспособность, финансовая устойчивость, финансовое состояние и ликвидность.

## Содержание

Введение.....	7
1. Теоретические аспекты управления финансовой устойчивостью предприятия	10
1.1. Понятие и типы финансовой устойчивости предприятия .....	10
1.2. Факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия .....	16
1.3. Методы управления финансовой устойчивостью предприятия .....	23
2. Анализ и оценка платежеспособности и финансовой устойчивости ПАО АНК «Башнефть» .....	33
2.1. Организационно-экономическая характеристика ПАО АНК «Башнефть»	33
2.2. Оценка структуры баланса ПАО АНК «Башнефть». ....	54
2.3. Анализ финансовой устойчивости ПАО АНК «Башнефть».....	60
3. Направления улучшения финансовой устойчивости ПАО АНК «Башнефть»	68
3.1. Мероприятия по улучшению финансовой устойчивости предприятия .....	68
3.2. Расчет экономической эффективности мероприятий по повышению финансовой устойчивости предприятия .....	72
Заключение .....	77
Список использованной литературы.....	81
Приложения .....	85

## Введение

Развитие и совершенствование деятельности нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих компаний, обеспечение их финансовой устойчивости является актуальным направлением для развития российской экономики, так как финансовая устойчивость способствует обеспечению эффективной деятельности и служит основой прочного положения предприятий такой важной отрасли как нефтепереработка на современном рынке турбулентном рынке.

В современных условиях, связанных с падением цен на углеводороды, значительно возрастает количество факторов, негативно влияющих на их финансовую устойчивость нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих компаний.

Неустойчивому финансовому состоянию способствует падение цен на основной продукт – нефть, а также ослабление государственной поддержки, нестабильность банковской системы, а также нестабильность социально-экономического развития государства в целом, которое связано, в том числе с введенными в отношении России санкциями США и Евросоюза.

Следовательно, разработка мероприятий по повышению финансовой устойчивости нефтеперерабатывающих предприятий России на примере ПАО АНК «Башнефть» является востребованной и значимой для обеспечения их эффективной деятельности.

Исходя из этого, проблема управления финансовой устойчивостью нефтеперерабатывающих предприятий является актуальной, ее решение имеет значение как для конкретной компании – ПАО АНК «Башнефть» так и для всех предприятий отрасли.

В научной литературе теоретико-методологические аспекты обеспечения финансовой устойчивости исследуются учеными-экономистами, среди которых: Абрютин М.С., Баканов М.И., Бланк И.А., Грачев А.В., Ковалев В.В., Кривицкая О.Р., Мамонтова Н.А., Родионова Н.В.,

Савицкая Г.В., Сайфулина Р.С., Федотова М.А., Филимоненков О.С., Шерemet А.Д. и другие.

Вопросам управления финансовой устойчивостью, с целью обеспечения эффективной деятельности предприятия, посвящены исследования в области финансового менеджмента, где весомый вклад в развитие методов и инструментов управления финансовыми ресурсами предприятий внесли Балабанов И.Т., Бланк И.А., Е. Бригхэм, Дж. Ван Хорн, Б. Коласс, Поддерегин А.Н., Савчук В.П. и другие.

Несмотря на актуальность, высокий уровень теоретических и прикладных исследований финансовой устойчивости предприятий отечественными и зарубежными учеными, недостаточно разработанными остаются вопросы обеспечения эффективной деятельности коммерческих предприятий путем разработки инструментов и рычагов управления их финансовой устойчивостью, учитывая актуальные особенности формирования инновационной экономической модели в условиях постоянного повышения роли сферы услуг, специфики протекания финансово-экономических процессов для коммерческих предприятий.

Цель выпускной квалификационной работы состоит в развитии теоретических и методических положений, практических рекомендаций по управлению финансовой устойчивостью для обеспечения эффективной деятельности коммерческих предприятий.

В целях достижения указанной выше цели необходимо решить следующие задачи:

- выявить сущность и основные понятия финансовой устойчивости организации, а также рассмотреть основные методики анализа финансовой устойчивости предприятия;

- провести оценку показателей финансовой устойчивости ПАО АНК «Башнефть»;

- разработать мероприятия по повышению финансовой устойчивости ПАО АНК «Башнефть».



Объектом данного исследования выступает ПАО АНК «Башнефть».

Предметом данного исследования является система управления финансовой устойчивостью предприятия.

Нормативно-правовую базу исследования составили законодательные акты Российской Федерации, Указы Президента и Постановления Правительства РФ, официальные документы органов государственной власти и управления, нормативные материалы, посвященные регулированию деятельности хозяйствующих субъектов с точки зрения обеспечения их финансовой устойчивости.

Методы исследования – системный подход и системный анализ, статистико-экономические методы, графические методы исследования.

Исследования в выпускной квалификационной работе основывались на материалах бухгалтерской отчетности ПАО АНК «Башнефть» за 2012-2014 годы.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы, приложений.

В первой главе рассмотрены теоретические основы: дано понятие и значение финансовой устойчивости предприятия, определены факторы, влияющие на управления финансовой устойчивости предприятия.

Во второй главе проведён анализ и оценка финансовой устойчивости ПАО АНК «Башнефть».

В третьей главе приводятся разработанные на основе проведенного анализа рекомендации, и дается оценка их экономической эффективности.

В заключении сделаны основные выводы и предложения по реализации результатов проведенного исследования.

## 1. Теоретические аспекты управления финансовой устойчивостью предприятия

### 1.1. Понятие и типы финансовой устойчивости предприятия

В современных условиях развития экономики достижение стратегических целей предприятия, прогнозирование финансовых возможностей, обеспечение стабильной финансово-экономической деятельности невозможно без определения такой характеристики, как финансовая устойчивость предприятия.

По мнению Шеремета А.Д. и Баканова М.И., финансовое состояние проявляется в: платежеспособности, ликвидности, рентабельности, эффективности использования финансовых ресурсов и имущества предприятия, надежности и конкурентоспособности. Они подчеркивают влияние финансового состояния на все сферы деятельности предприятия: в отношениях с поставщиками – способность осуществить оплату за технику и материалы; с финансово-кредитными учреждениями – способность погасить кредит; с государственными органами – выплата всех налогов и сборов в бюджет; рабочими и служащими – по выплате заработной платы. При этом особое внимание, в определении финансового состояния, уделяют степени финансовой устойчивости, которая зависит от качества управления всей совокупность факторов и определяет результаты деятельности предприятия [35, с.134].

Определяя сущность финансового состояния предприятия, Савицкая Г.В. в своих исследованиях делает акцент на состоянии капитала в процессе его кругооборота и способности субъекта хозяйствования финансировать свою деятельность на фиксированный момент времени. Ученые-экономисты Савицкая Г.В., Грищенко О.В. определяют финансовое состояние как способность предприятия к самофинансированию. При этом Грищенко О.В. уточняет, что обеспеченность финансовыми ресурсами, их формирование, размещение и использование, платежеспособность и финансовая устойчивость являются главными характеристиками финансового состояния. Выделяют три типа финансового состояния: устойчивое, неустойчивое и кризисное [22,с. 618].

Шеремет А.Д. и Негашева Е.В. выделяют четыре типа финансового состояния: абсолютная устойчивость финансового состояния, нормальная устойчивость финансового состояния, неустойчивое финансовое состояние и кризисное финансовое состояние [35, с.134].

В толковых словарях русского языка понятие «устойчивость» определяется, как способность сохранять свою системность под воздействием внутренних и внешних факторов; способность объекта, системы сохранять первоначальное состояние равновесия при действии на него внешних сил и самостоятельно возвращаться в это состояние в случае вывода из него [33, с. 1393].

В экономической литературе устойчивость трактуется как постоянство, неподвластность риску расходов и убытков, а устойчивость системы – как «способность системы восстанавливать предыдущее (или близкое к нему) состояние после некоторого возмущения, которое выражается в отклонении параметров системы от номинального значения» [28, с.136].

Таким образом, устойчивость – это способность экономической системы (предприятия) сохранить свое качество (успешно осуществлять свою хозяйственную деятельность) в условиях изменяющейся внешней и внутренней среды.

В научной экономической литературе часто отождествляют или неточно разделяют понятия «финансовое состояние» и «финансовая устойчивость», выделяя два подхода:

- 1) устойчивость есть характеристикой состояния, поэтому анализируя финансовое состояние, проводят анализ и финансовой устойчивости;
- 2) финансовую устойчивость предприятия обобщающей характеристикой, а финансовое состояние лишь составляющей, проявлением устойчивости.

Данное противоречие, требует уточнения и конкретизации, так как неправильная трактовка этих понятий может привести к ошибкам в анализе и управлении деятельностью предприятия.

Изучив особенности этих понятий, следует подчеркнуть, что финансовая устойчивость – это характеристика, отражающая способность предприятия сохранить или улучшить свое финансовое состояние с целью стабильного развития на длительный период [18].

В рыночных условиях проблема обеспечения финансовой устойчивости приобрела большое значение, что обусловило повышенный интерес к ней со стороны ученых-экономистов. Отметим, что изучению различных аспектов финансовой устойчивости предприятия посвящены работы многих ученых-экономистов, среди которых труды: Бланка И.А., Коробова М.Я., Кривицкой О.Р., Мамонтова Н.А., Филимоненкова А.С., Абрютин М.С., Грачева А.В., Баканова М.И., Ковалева В.В., Савицкой Г.В., Шеремета А.Д., Сайфулина Р.С., Федотовой М.А., Родионовой Н.В. и т.д.

Однако, несмотря на достаточно большое число публикаций по данной проблеме, было установлено, что в финансово-экономической литературе отсутствует единый подход к определению понятия «финансовая устойчивость предприятия».

По результатам проведенного анализа теоретических подходов к пониманию сущности и содержания финансовой устойчивости предприятия можно выделить следующие подходы к определению данного понятия.

Первый подход к определению понятия «финансовая устойчивость предприятия» основывается на использовании основных показателей финансового состояния предприятия: платежеспособность, ликвидность, рентабельность, кредитоспособность и др. В данном случае, ученые-экономисты считают, что определение финансовой устойчивости схоже с понятием платежеспособность.

Так, например, Бланк И.А. и Грачёв А.В. сводят сущность финансовой устойчивости к платежеспособности предприятия и не занимаются исследованием взаимосвязи финансового состояния и финансовой устойчивости. По их мнению, «...финансовая устойчивость предприятия есть

не что иное, как надежно гарантированная платежеспособность, независимость от случайностей рыночной конъюнктуры и поведения партнёров» [5; с. 50].

Дудин М.Н. под финансовую устойчивость понимают определенное состояние предприятия, которое гарантирует платежеспособность на длительный период времени [6, с 62].

Романовский М.В., Ионова А.Ф считают, что финансовая устойчивость – это состояние активов (пассивов) предприятия, которое гарантирует ему постоянную платежеспособность [20, с. 204]. Но, в данном случае, по нашему мнению, целесообразно использовать не «состояние активов», а именно их обеспеченность источниками формирования.

Второй подход основан на исследовании величины и в большей мере структуры капитала предприятия, как определенного запаса и гарантия прочности деятельности предприятия.

Представителями этого подхода являются такие экономисты: Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Савицкая Г.В. и др.

Шеремет А.Д. и Сайфулин Р.С. отмечают, что «...финансовое состояние характеризует размещение и использование средств предприятия. Оно обусловлено степенью выполнения финансового плана и мерой пополнения собственных средств за счет прибыли и других источников, а также скоростью оборота производственных фондов и особенно оборотных средств». По их мнению, финансовое состояние проявляется «...в платежеспособности предприятий, в способности вовремя удовлетворять платежные требования поставщиков техники и материалов в соответствии с хозяйственными договорами, возвращать кредиты, выплачивать заработную плату рабочим и служащим, вносить платежи в бюджет» [35, с. 288].

Савицкая Г.В., считает, что финансовая устойчивость отражается в состоянии капитала предприятия и его способности функционировать и развиваться. Внешним проявлением финансового состояния, которое изменяется под действием постоянного кругооборота капитала в деятельности предприятия, является платежеспособность. При этом в зависимости от

результатов производственной и коммерческой деятельности, автор выделяет такие типы финансового состояния предприятия: устойчивое, неустойчивое (предкризисное) и кризисное [25,с. 345].

Таким образом, изучение вышеизложенных подходов отечественных и зарубежных ученых к определению финансовой устойчивости предприятия позволило выявить и представить на рисунке 1 ряд ее признаков.



Рисунок 1.1 - Признаки финансовой устойчивости предприятия

Обобщая результаты проведенного анализа сущности и содержания финансовой устойчивости и выделив основные признаки, следует отметить что финансовая устойчивость определяется финансовыми показателями и характеризует финансовые отношения, которые должны обеспечивать финансовое равновесие и увеличение капитала с учетом эффективного использования всех имеющихся ресурсов: технологических, материальных, человеческих. Особое значение в деятельности предприятия занимает управление финансовой устойчивостью.

Далее рассмотрим типы финансовой устойчивости предприятия на финансовую устойчивость предприятия, представленных в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Классификация типов финансовой устойчивости на основе данных бухгалтерского баланса

Вид финансовой устойчивости компании	Значения основных негативных факторов	Выводы о возможном прогнозе развития хозяйственной системы
Абсолютная	Износ основных производственных фондов < 10%. Риск просроченных платежей по дебиторской задолженности < 7%. Отношение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности и коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности > 1.75.	Идеальная, теоретически возможная степень устойчивости для отечественных предприятий
Высокая	Износ основных производственных фондов [11 %; 25 %]. Риск просроченных платежей по дебиторской задолженности [8 %; 15 %]. Отношение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности и коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности [1,51-1,74].	Возможность непрерывной устойчивой деятельности в течение года.
Нормальная	Износ основных производственных фондов [26 %; 35 %]. Риск просроченных платежей по дебиторской задолженности [16 %; 20 %]. Отношение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности и коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности [1,0-1,5].	Возможность непрерывной устойчивой деятельности в течение года.  Необходимо сформировать фонд реноваций и резервный фонд по сомнительным долгам.
Неустойчивое финансовое состояние	Износ основных производственных фондов [36 %; 50 %]. Риск просроченных платежей по дебиторской задолженности [21 %; 31 %]. Отношение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности и коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности [0,75-0,99].	Возможность непрерывной устойчивой деятельности в случае ограничений в выплате дивидендов.  Необходимо сформировать фонд реноваций и резервный фонд по сомнительным долгам.
Предкризисное финансовое состояние	Износ основных производственных фондов [51 %; 74 %]. Риск просроченных платежей по дебиторской задолженности [31 %; 41 %]. Отношение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности и коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности [0,25-0,74].	Невозможность непрерывной деятельности без дополнительного привлечения финансовых ресурсов и выработки мер антикризисного управления
Кризисное финансовое состояние.	Износ основных производственных фондов > 75 %. Риск просроченных платежей по дебиторской задолженности > 75 %. Отношение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности и коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности < 0,25.	Невозможность непрерывной деятельности без дополнительного привлечения финансовых ресурсов и выработки мер антикризисного управления.

При прогнозировании финансовой устойчивости наибольший риск представляют размер оборотного капитала и источники формирования обратного капитала, а также показатели состояния необоротных активов компании.

Анализ экономической литературы дает основания говорить, что большинство ученых выражают финансовую устойчивость через относительные показатели, так называемые коэффициенты структуры капитала.

Проведя анализ существующих теоретических подходов к пониманию сущности и содержания понятия финансовой устойчивости предприятий, обобщив и систематизировав определения, предоставленные ведущими отечественными учеными, а также сформулировав определение понятия финансовой устойчивости коммерческих предприятий, перейдем к исследованию эффективной системы управления финансовой устойчивостью предприятий.

## 1.2. Факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия

Необходимым условием развития предприятий в динамической конкурентной рыночной среде является обеспечение эффективности их деятельности. На современном этапе, с учетом действия кризисных явлений, характерно снижение эффективности функционирования коммерческих предприятий, высокий уровень износа основных средств, дефицит инвестиционных ресурсов, недостаточная емкость внутреннего рынка, а также другие причины финансового и организационно-экономического характера. Особую остроту приобретают проблемные вопросы для отечественных предприятий, с учетом экономического и социального значения.

Анализ работ отечественных ученых позволил представить следующую классификацию факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия (таблица 1.2).



Таблица 1.2 - Классификация факторов финансовой устойчивости предприятия

Классификационный признак	Класс факторов
По источникам происхождения	внешние; внутренние
По продолжительности действия	постоянные; временные; эпизодические
По характеру проявления	циклические; нециклические
По характеру воздействия	целенаправленные, случайные
По направлению воздействия	стимулирующие; сдерживающие
По возможности регулирования	регулируемые; нерегулируемые
По характеру межфакторного взаимодействия	независимые; взаимозависимые
По внутренней структуре	единичные (элементарные); комплексные
По характеру возникновения	первичные; производные
По степени полезности	полезные; нейтральные; вредные; лишние (дублирующие)
По роли в обеспечении финансовой устойчивости	главные; основные; вспомогательные

Таким образом, внешние факторы включают в себя две группы факторов:

- факторы макросреды (среды косвенного воздействия) – это факторы, которые объективно обусловлены возможностью и необходимостью регулирования экономических процессов. Эти факторы не касаются непосредственно деятельности субъекта хозяйствования, но могут влиять на его управленческие решения и находятся вне сферы регулирования управления субъектов хозяйствования. Макросреда включает экономические, политические, социальные, правовые, технологические и экологические факторы, которые отображают социально-экономические отношения в стране и в обществе в целом;

- факторы микросреды (среды прямого влияния) – это факторы, формируемые на уровне субъекта хозяйствования, связанные с его положением на рынке и взаимоотношениями с субъектами внешней среды. Это такие факторы, как потребители, поставщики, кредиторы, конкуренты, нанимаемые работники, государственные учреждения и прочие;

К основным элементам внешней макросреды, которая влияет на финансовую устойчивость коммерческих предприятий отнести: нормативно-правовые, социально-демографические, экономические, технологические,

природно-географические (экологические), политические, которые в целом характеризуют объем и структуру внешнеторгового оборота по товарам и услугам, поступление прямых инвестиций и т.д. [29, с. 134]

К основным элементам внешней микросреды (непосредственное окружение) коммерческих предприятий относятся компоненты, которые непосредственно (прямо) воздействуют на функционирование предприятий и оказывают влияние на способность коммерческого предприятия качественно обслуживать клиентов. То есть все то, что определяет местонахождение предприятия на рынке среди конкурентов и формирует его конкурентные позиции, от которых зависит его дальнейшее финансовое благосостояние. Чем интенсивнее конкурентная борьба, тем сложнее предприятию выжить и поддерживать свою финансовую устойчивость.

К факторам микросреды относятся:

- отраслевые условия функционирования (среднеотраслевая рентабельность, интенсивность конкуренций, структура обращения расходов, размер инвестиций, размер и темпы роста рынка, количество работающих и т.д.);

- состояние конкурентной среды в отрасли, что определяется под влиянием борьбы «пяти сил конкуренций»: соперничество среди конкурирующих предприятий; конкуренция со стороны других предприятий, что есть заменимым и конкурентоспособным по цене; угроза появления новых конкурентов; экономические возможности и способности поставщиков; экономические возможности покупателей. Эти силы значительным образом влияют на силу конкурентной борьбы и могут привести к изменению позиций конкретного коммерческого предприятия на рынке;

- характер конкуренций между предприятиями отрасли на данном сегменте рынка (цели конкурентов, особенности проведения ими товарной и ценовой политики, организации сбыта, приемы стимулирования реализаций продукции и услуг, финансовое состояние предприятий, потенциал конкурентов). Учет этих факторов направлен на обеспечение преимуществ над

конкурентами, которые прямо связаны с финансовым результатом деятельности. [16, с. 171].

Внутренние факторы зависят от деятельности предприятия и отображают не только объем финансового потенциала предприятия, а и эффективность его использования. Негативное или положительное влияние данных факторов в основном определяется грамотностью политики менеджмента и маркетинга [17, с. 213].

Целью развития предприятия является оптимальное распределение финансовых ресурсов для обеспечения бесперебойного производственного процесса.

Таким образом, финансовая устойчивость предприятия зависит от качества управления всей совокупностью финансово-хозяйственных и производственных факторов и определяет результаты деятельности предприятия.

К внутренним факторам, которые влияют на финансовую устойчивость коммерческих предприятий, предлагаем отнести следующие:

- состав и структура оказываемых услуг и выпускаемой продукции;
- состав и структура капитала, стратегия и тактика управления им;
- состав и структура активов, стратегия и тактика управления ими;
- состав и структура финансовых ресурсов, стратегия и тактика управления ими;
- технология, техническое обеспечение и уровень инновационной деятельности;
- кадровая, инновационная, дивидендная политика, мотивация работников, организационная структура предприятия и т.п.

Внутренние факторы финансовой устойчивости предприятия зависят непосредственно от организации работы самого предприятия и его финансовой службы в частности.

Успешность предпринимательской деятельности коммерческих предприятий во многом зависит от выбора состава и структуры выполненных работ, оказанных услуг и выпускаемой продукции.

Важно определить состав услуг, расширить спектр предоставляемых услуг и определить по какой модели организации и управления действовать. От этого зависят финансовые результаты деятельности предприятия и, как следствие, – его устойчивость.

Для изучения характера и роли финансовой устойчивости важно выявить составные части капитала.

Таким образом, определим положительные и отрицательные особенности собственного и заемного капитала коммерческого предприятия, которые значимы, влияют и напрямую связаны с финансовой устойчивостью (таблица 1.3).

Таким образом, стремление к достижению баланса между собственным и заемным капиталом, правильный выбор стратегий и тактики управления ими, является важным внутренним инструментом повышения финансовой устойчивости коммерческого предприятия.

Таблица 1.3 - Преимущества и недостатки использования собственного и заемного капитала коммерческими предприятиями

Положительные характеристики	Отрицательные характеристики
<b>Собственный капитал</b>	
Простота привлечения средств. Решения по управлению собственным капиталом принимают только собственники и менеджеры коммерческого предприятия, которые заинтересованы в сохранении эффективности стратегии развития предприятия.	Ограниченность объема привлечения таких средств для реализации крупных проектов. Например, строительство новых или модернизация, капитальный ремонт баз размещения туристов.
Высокая отдача – в виде весомой нормы прибыли на вложенный капитал, то есть отсутствует необходимость в уплате ссудного процента по заемным средствам.	Высокая стоимость привлечения собственных средств по сравнению с альтернативными заемными источниками формирования капитала.
Обеспечение платежеспособности и снижение риска банкротства предприятия в долгосрочном периоде. Важный фактор в финансовых взаимоотношениях предприятия с инвесторами и кредиторами.	Исключается возможность роста рентабельности собственного капитала в случае привлечения заемных средств за счет эффекта финансового рычага.
<b>Заемный капитал</b>	
Возможность высокого объема привлечения средств, который часто превышает величину собственного капитала предприятия, особенно при высоком кредитном рейтинге заемщика (наличия ликвидного залога или гарантии платежеспособного поручителя).	Генерирует наиболее опасные финансовые риски – снижения финансовой устойчивости и потери платежеспособности предприятий, а также утраты юридического контроля и управления над предприятием.

### Продолжение таблицы 1.3

Возможность обеспечить прирост чистой рентабельности собственного капитала за счет эффекта финансового рычага при условии, что рентабельность активов превышает среднюю процентную ставку за кредит.	Активы, сформированные за счет заемного капитала, генерируют, при прочих равных условиях, более низкую норму прибыли, которая снижается в результате обслуживания долга.
Возможность обеспечить прирост чистой рентабельности собственного капитала за счет эффекта финансового рычага при условии, что рентабельность активов превышает среднюю процентную ставку за кредит.	Активы, сформированные за счет заемного капитала, генерируют, при прочих равных условиях, более низкую норму прибыли, которая снижается в результате обслуживания долга.
Более низкой его стоимостью по сравнению с собственным капиталом за счет обеспечения «налогового щита», т.е. проценты за кредит изымаются из налоговой базы при уплате налога на прибыль.	Сложность процедуры привлечения заемного капитала (особенно в больших объемах), так как зависит от решения кредитор, требует соответствующих гарантий от других хозяйствующих субъектов. При этом, гарантии, как правило, предоставляются на платной основе, что для туристских предприятий довольно существенный отрицательный фактор.

Другим важным инструментом управления финансовой устойчивости является оптимальный состав и структура активов предприятия, а также эффективное управление ими. Механизм влияния этого инструмента состоит в следующем: оборотный капитал на протяжении кругооборота постоянно меняет свою форму, превращаясь из денежных ресурсов в товарные запасы, затем – в дебиторскую задолженность, и, наконец, – снова приобретает денежную форму, завершая цикл движения оборотных активов [18, с. 523].

Оборотные активы должны формироваться, как правило, за счет собственных и краткосрочных заемных средств (краткосрочных кредитов банка и кредиторской задолженности) [22, с. 90]. А финансирование необоротных активов должно осуществляться за счет собственного и долгосрочного заемного капитала.

Особенность внеоборотных активов состоит в более важной роли их пассивной части. Важным моментом, который нуждается во внимании, является постоянное уменьшение стоимости внеоборотных активов в процессе амортизаций. Так как в процессе амортизации увеличивается себестоимость услуг и уменьшается прибыль, которая также влияет на уровень финансовой устойчивости предприятия.

Следующим инструментом управления финансовой устойчивостью предприятия является состав и структура финансовых ресурсов, правильный

выбор стратегии и тактики управления ими. Чем больше у предприятия собственных финансовых ресурсов, прежде всего, прибыли и фондов, которые формируются на его счете, тем большая уверенность в сохранении им финансовой устойчивости.

Также инструментами управления финансовой устойчивостью, от которых зависят результаты деятельности предприятия в текущем периоде и в будущем, есть технология, техническое обеспечение и уровень инновационной деятельности. Использование собственных финансовых ресурсов для осуществления инновационной деятельности не только определенной мерой ограничивает инновационный потенциал предприятия, а и влияет на его финансовую устойчивость. Изъятие части собственных, в том числе оборотных средств, отсутствие внешних и внутренних инвестиций, невозможность получить банковские кредиты на реализацию инновационных проектов, существенно снижает финансовую устойчивость предприятия в текущем периоде. Вместе с тем успешное предоставление качественной и экологической продукции (услуг), которая пользуется спросом на рынке, использование прогрессивных технологий и внедрение новой техники и оборудования позволяет создать предприятию конкурентное преимущество, а затем обеспечить устойчивость и стабильное развитие в долгосрочном периоде.

Обеспечение устойчивости финансового состояния предприятия не ограничивается возможностью получения прибыли от внедрения прогрессивных технологий в производство. Создание определенного запаса финансовой прочности должно предусматривать также эффективное внедрение современных научных достижений в области управления финансовыми ресурсами предприятия путем выбора соответствующих финансовых инструментов.

Таким образом, как показало проведенное исследование, финансовая устойчивость коммерческих предприятий зависит от многих внутренних и внешних факторов, оказывающих как позитивное, так и негативное влияние на обеспечение эффективности их деятельности.

### 1.3. Методы управления финансовой устойчивостью предприятия

Для обеспечения устойчивого развития предприятия необходимо обеспечить устойчивый экономический рост, который представляет собой способность промышленного предприятия увеличивать объемы производства и реализации продукции при повышении эффективности использования имеющихся ресурсов и уменьшении степени воздействия внешних факторов на условия и параметры деятельности предприятия. При этом необходимо соблюдение принципов эффективности деятельности организации. [21, с. 134]

Основными принципами, обеспечивающими устойчивое развитие предприятия, являются принципы: самостоятельности; ответственности; самофинансирования; заинтересованности в результатах деятельности; адекватности производственного потенциала стратегии устойчивого развития предприятия; гибкости системы управления предприятием; обновляемости.

В настоящее время в условиях рыночной неопределенности и конкуренции деятельность предприятий качественно меняется. Функционирование предприятия в современных условиях предполагает поиск и разработку каждым из них собственного пути развития. Предприятие является ведущим и важным элементом современной экономики, которое обеспечивает рынок товарами и услугами, способствует развитию здоровой конкуренции и удовлетворению потребностей потребителей. Его деятельность базируется на инициативе предпринимателя, который действует на свой страх и риск. Проведенные в России социально-экономические реформы способствовали становлению рыночной экономики, что привело к значительному сдвигу в сознании населения. Вместе с тем сегодня имеет место отставание институциональных изменений рыночных отношений, что негативно сказывается на формировании институциональной среды, которая может обеспечить внедрение концепции устойчивого развития. Важность реализации концепции устойчивого развития предприятия и стимулирования устойчивого

способа производства обуславливает необходимость развития основ институционального обеспечения на разных уровнях экономической системы.

Основным источником информации о финансовой устойчивости компании является бухгалтерская отчетность, в том числе бухгалтерский баланс.

Он является важнейшим элементом метода бухгалтерского учета, а также главной формой бухгалтерской (финансовой) отчетности. Бухгалтерский баланс следует уточнить и определить его как источник информации о финансовом положении коммерческой организации на определенную дату, формируемый посредством обобщения и группировки хозяйственных средств коммерческой организации и источников их образования. Дальнейшее исследование бухгалтерского баланса и его места в составе отчетности позволило установить взаимосвязь баланса с прочими отчетными формами, подтверждающее превосходство баланса над остальными элементами отчетности, т.к. прочие отчетные формы раскрывают процесс формирования ряда балансовых строк, так отчет о финансовых результатах раскрывает формирование статьи баланса «нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)»; отчет о движении денежных средств раскрывает формирование строки баланса «денежные средства», в части определения источников поступления денежных средств и направления их использования; отчет о движении капитала раскрывает формирование третьего раздела баланса «капитал и резервы», в части определения причин изменения величины капитала; пояснительная записка отражает иную информацию, нераскрытую в вышеназванных отчетных формах.

Из сравнения различных точек зрения, а именно Н. А. Васина видно, что финансовая устойчивость – это и важнейшее условие успешного функционирования предприятия, и характеристика финансовых ресурсов, и система оценочных показателей. При этом от наличия собственных и заемных



источников финансирования появляются различные типы финансовой устойчивости предприятия [ 13, с. 132 ].

Следовательно для анализа финансового состояния предприятия применяется четыре метода, а именно горизонтальный, вертикальный, а также метод сравнение и факторный.

Каждое предприятие функционирует в финансовой среде, поэтому обязательными условиями являются финансовая стабильность предприятия и устойчивость, которая обеспечивается финансовым менеджментом данного предприятия. Решение проблемы эффективной организации производства и сбыта на предприятия невозможно без создания системы целенаправленного поиска и наиболее благоприятных для конкретного предприятия в существующих условиях направлений устойчивого развития на базе инноваций.

Обычно в российской практике используют два подхода к оценке финансовой устойчивости: оценка финансовой устойчивости с помощью коэффициентов и вероятность банкротства компании. Обзор основных публикаций освящающих анализ и оценку финансовой устойчивости показывает что в литературе отсутствует четкий набор коэффициентов для анализа финансовой устойчивости компании.

Различные авторы предлагают различное количество коэффициентов для анализа финансовой устойчивости. Например, Н. А. Русак предлагает использовать девять показателей, М. Н. Крейнина - семь, Э. А. Маркарян – пятнадцать показателей, В. В.Ковалев около восьми.

Практика показывает, что в мировой и отечественной практике оценки финансовой устойчивости компании обычно применяются следующие показатели, коэффициенты (к-нт). Наиболее употребляемые коэффициенты указаны в таблице 1.4.

Таблица 1.4 – Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость компании [22, с. 54]

п/н	Наименование показателя	Характеристика информации, которую показывает коэффициент (к-нт)
1	К-нт концентрации собственного капитала	Показывает, какова доля средств собственников хозяйствующего субъекта в общей сумме средств, инвестированных в его функционирование. Рост значения данного коэффициента свидетельствует о повышении финансовой устойчивости организации
2	К-нт финансовой зависимости	Показывает, какова доля заемных средств в финансировании деятельности хозяйствующего субъекта. Увеличение значения к-нта свидетельствует о снижении уровня финансовой устойчивости предприятия
3	К-нт маневренности собственного капитала	Отражает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности хозяйствующего субъекта сильно изменяется в зависимости от структуры капитала и отраслевой принадлежности предприятия
4	К-нт долгосрочного привлечения заемных средств	Показывает структуру капитала хозяйствующего субъекта. Снижение значения данного коэффициента свидетельствует об увеличении уровня финансовой устойчивости предприятия
5.	К-нт соотношения собственных и привлеченных средств	Данный к-нт отражает степень финансовой зависимости хозяйствующего субъекта от внешних инвесторов и кредиторов.

Отметим, что как в мировой, так и в отечественной учетно-аналитической практике наиболее часто применяются следующие показатели, отражающие степень финансовой устойчивости предприятия:

Таблица 1.5 - Группа показателей финансовой устойчивости

предприятия

№	Наименование показателя	Способ расчета	Рекомендуемое значение	Пояснение
1.	Коэффициент финансовой устойчивости К фин.уст.	$K_{\text{фин.уст.}} = (\text{СК} + \text{Пд}) / (\text{СК} + \text{ЗК})$	Рекомендуемое значение – 0,8-0,9 Минимально допустимое значение – 0,5	- значение показателя отражает удельный вес устойчивых источников финансирования, используемых предприятием в долгосрочной перспективе.
2.	Коэффициент финансирования К фин.	$K_{\text{фин.}} = \text{СК} / \text{ЗК}$	Рекомендуемое значение – не ниже 1.	- показывает, какая часть деятельности предприятия финансируется за счёт собственных средств, а какая из заёмных
3.	Коэффициент автономии К авт.	$K_{\text{авт.}} = \text{СК} / \text{ВБ}$	Рекомендуемое значение – не ниже 0,5.	- данный показатель иначе носит название коэффициента финансовой независимости или концентрации собственного капитала, показывая, какая часть капитала предприятия сформирована за счет собственных средств.
4.	Коэффициент маневренности собственных оборотных средств К маневр.	$K_{\text{маневр.}} = \text{СОС} / \text{СК}$	Рекомендуемое значение – 0,2 Минимально допустимое значение – 0,1	- показывает какая часть оборотного капитала покрывается собственными источниками финансирования.

Анализ параметров вышеприведенных коэффициентов позволяет сделать определенные выводы о степени стабильности развития предприятия. При этом при использовании коэффициентного подхода возникают следующие проблемы:

- набор финансовых коэффициентов отражает далеко не полный круг аспектов деятельности предприятия;
- финансовые коэффициенты основаны на показателях бухгалтерской отчетности, не всегда отражающей текущее состояние предприятия;
- рекомендуемые значения финансовых коэффициентов не учитывают состояние жизненного цикла предприятия и его отраслевые особенности.

Оценка платежеспособности организации осуществляется на основе анализа ликвидности текущих активов с помощью коэффициентов

платежеспособности, которые определяются на основе структуры баланса каждого конкретного предприятия и пояснений к бухгалтерскому балансу и являются относительными величинами.

Для измерения платежеспособности рассчитываются коэффициенты ликвидности. Данные коэффициенты представлены в таблице 1.6.

Таблица 1.6 - Коэффициенты ликвидности организации

Показатель	Расчетная формула	Оптимальное значение
Коэффициент абсолютной ликвидности	$(\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}) / \text{Краткосрочные обязательства}$	0,2 – 0,3
Коэффициент критической ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия)	$(\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения} + \text{Краткосрочная дебиторская задолженность}) / \text{Краткосрочные обязательства}$	0,8 – 1
Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия)	$\text{Оборотные активы} / \text{Краткосрочные обязательства}$ По уточненному расчету: $(\text{Оборотные активы} - \text{Долгосрочная дебиторская задолженность}) / \text{Краткосрочные обязательства}$	1,5 – 2

Перечисленные ниже показатели представляют интерес не только для собственника компании, но и для внешних субъектов анализа:

- коэффициент абсолютной ликвидности представляет интерес для поставщиков сырья и материалов;
- коэффициент промежуточной ликвидности – для банков;
- коэффициент текущей ликвидности – для инвесторов. [22, с. 134]

Главным признаком несостоятельности предприятия является его неплатежеспособность. Для оценки структуры баланса и диагностики банкротства рассчитывают:

- коэффициенты текущей ликвидности;

- коэффициенты обеспеченности собственными оборотными средствами, которые определяются как отношение собственных оборотных средств к сумме всех оборотных активов и показывает насколько собственные средства покрывают оборотные активы. Его нормативное значение должно быть не менее 0,1, то есть 10% оборотных активов должны покрываться собственными активами (формула 1).

$$K_{oc} = \frac{CKO}{ОбА}, \quad (1)$$

где: СКО – сумма источников собственного капитала – это разность между итогом третьего раздела баланса и итогом первого раздела баланса;

ОбА – оборотные активы, принимаемые в расчет при оценке структуры баланса – это итог второго раздела бухгалтерского баланса за вычетом дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты.

В случае если хотя бы один из указанных коэффициентов не отвечает установленным выше требованиям, рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности за предстоящий период (6 месяцев). Если коэффициенты удовлетворяют нормативным значениям, рассчитывается коэффициент возможной утраты платежеспособности за предстоящий период (3 месяца).

Таким образом, наличие реальной возможности у предприятия восстановить (или утратить) свою платежеспособность в течение определенного, заранее назначенного периода выясняется с помощью коэффициента восстановления (утраты) платежеспособности, представленного в формуле 2.

$$K_{вос(упр)} = \frac{K_{мл}^k + \frac{6(3)}{K}(K_{мл}^k - K_{мл}^n)}{2}, \dots\dots\dots(2)$$

$K_{ml}^K, K_{ml}^n$  – коэффициент текущей ликвидности соответственно на начало и конец периода;

б(3) – период восстановления (утраты) платежеспособности, месяцы; в качестве периода восстановления платежеспособности принято 6 месяцев, периода утраты – 3 месяца;

T – продолжительность отчетного периода, месяцы;

2 - нормативное значение коэффициента текущей ликвидности.

Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значения больше 1, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия восстановить свою платежеспособность. Если этот коэффициент меньше 1, то предприятие в течение шести месяцев не имеет реальной возможности восстановить платежеспособность.

Коэффициент утраты платежеспособности, принимающий значение больше 1, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия не утратить платежеспособность в течение трех месяцев. Если этот коэффициент меньше 1, то предприятие в ближайшее время может утратить платежеспособность.

Показатели рентабельности характеризуют доходность с разных позиций и группируются в соответствии с интересами участников экономического процесса. Одна из групп показателей рентабельности - это показатели рентабельности капитала (активов). На основе данных показателей определяют доходность и эффективность использования имущества.

В части оценки оборачиваемости используются следующие показатели (таблица 1.7).

Таблица 1.7 - Оценка оборачиваемости средств предприятия

Показатель	Формула для расчета	Формула для расчета

Коэффициенты оборачиваемости: оборотных активов, раз	$\text{Коб.об.акт.} = \text{к. 2110} / \text{к. 1200}$	Рассчитывается как чистая выручка от реализации продукции (форма «Отчет о финансовых результатах») к средней за период величине оборотных активов (форма «Бухгалтерский баланс»)
собственного капитала	$\text{Коб.с.к.} = \text{к. 2110} / \text{к. 1300}$	Рассчитывается как чистая выручка от реализации продукции (форма «Отчет о финансовых результатах») к средней за период величине собственного капитала (форма «Бухгалтерский баланс»)
Продолжительность оборота, дни: оборотных активов	$\text{Доб.акт.} = 360 / (\text{к. 2110} / \text{к. 1200})$	Рассчитывается как отношение среднегодового количества дней к коэффициенту оборачиваемости оборотных активов
собственного капитала	$\text{Доб.с.к.} = 360 / (\text{к. 2110} / \text{к. 1300})$	Рассчитывается как отношение среднегодового количества дней к коэффициенту оборачиваемости собственного капитала

Применение данной методики оценки финансовой устойчивости развития организаций содействует решению задач аналитического обоснования прогнозирования финансового состояния хозяйствующих субъектов и выбору направлений повышения их финансовой устойчивости.

Анализ рентабельности базируется на значениях, представленных в таблице 1.8.

Таблица 1.8 - Анализ рентабельности предприятия

Показатель	Формула для расчета	Формула для расчёта
Общая рентабельность, %	$\text{Р общ.} = \text{к. 2400} / \text{к. 2110} \times 100\%$	Рассчитывается как отношение чистой прибыли (форма «Отчет о финансовых результатах») к выручке от реализации продукции (форма «Отчет о финансовых результатах»)

Рентабельность основной деятельности, % □	$P_{o.d.} = \frac{k. 2200}{(k.2120+2210+2220)} \times 100\% \square$	Характеризует сумму прибыли от продаж (форма « Отчет о финансовых результатах»), приходящейся на каждый рубль затрат на производство и сбыт продукции (форма « Отчет о финансовых результатах»)
Рентабельность (убыточность) продаж, %	$P_{п.} = \frac{k.2200}{k.2110} \times 100$	Показывает, сколько прибыли от продаж приходится на 1 рубль реализованной продукции. Рассчитывается как отношение прибыли от продаж (форма « Отчет о финансовых результатах») к выручке от реализации продукции (форма « Отчет о финансовых результатах»).
Рентабельность внеоборотных активов, %	$P_{в.к.} = \frac{k.2400}{k.1100} \times 100$	Отражает эффективность использования внеоборотных активов. Определяет величину прибыли (форма « Отчет о финансовых результатах»), приходящейся на рубль, вложенный во внеоборотные активы (форма «Бухгалтерский баланс»).

Кроме того, необходимым моментом является учет в процессе прогнозирования финансовой устойчивости ключевых параметров внешней среды, оказывающих влияние на деятельность организаций конкретной отраслевой принадлежности. [23, с. 78]

Таким образом, часто наблюдаемая неполная корректность исходных данных и низкая информативность имеющихся в настоящий момент методических подходов обуславливают необходимость разработки более эффективных подходов, с целью более точной оценки и прогнозирования показателя финансовой устойчивости предприятия. Необходимо отметить, что методы должны быть основаны на использовании более качественной информационной базы и комплексном походе к учету всех факторов которые влияют на устойчивость предприятий и организаций.



## 2. Анализ и оценка платежеспособности и финансовой устойчивости ПАО АНК «Башнефть»

### 2.1. Организационно-экономическая характеристика ПАО АНК «Башнефть»

ПАО АНК «Башнефть» динамично развивающаяся российская вертикально-интегрированная нефтяная компания. По итогам 2014 года компания занимает шестое место по объему добычи нефти и четвертое по объему первичной переработки среди нефтяных компаний России. Башнефть демонстрирует устойчивые финансовые результаты и стабильно высокие дивидендные выплаты.

Башнефть является одно из старейших предприятий нефтяной отрасли России и ведет добычу с 1932 года

Обширные запасы нефти и ресурсная база ПАО АНК «Башнефть» расположена в трех основных нефтедобывающих регионах России: Волго-Уральская провинция, Тимано-Печора, Западная Сибирь

В промышленной эксплуатации находится более 170 месторождений. Годовая добыча составляет 17 млн тонн нефти.

ПАО АНК «Башнефть» обладает мощным научным потенциалом который обусловлен многолетним опытом разработки и внедрения передовых технологий разведки и добычи нефти. Компания обладает высокотехнологичным нефтеперерабатывающим комплексом со средним показателем индекса Нельсона — 8.93.

В процессе своей деятельности компания осуществляет переработку более 20 млн тонн нефти в год. По глубине переработки компания является отраслевым лидером по переработке нефти с показателем 84,8%. Внедрено производство и реализация моторных топлив высокого экологического стандарта Евро-5. Розничная сеть ПАО АНК «Башнефть» по состоянию на 31.12.2014 насчитывает 802 АЗС (собственных и партнерских) расположенных в 27 регионах РФ

Компания показывает высокие показатели доходности для акционеров — за период 2009 — 2014 гг общая сумма дивидендных выплат составила 179,1 млрд руб.

Проведем анализ положения компании в отрасли и макроэкономические факторы влияющие на деятельность компании.

Для обеспечения актуальности стратегии развития ПАО АНК «Башнефть» осуществляется постоянный мониторинг ключевых факторов и тенденций в нефтегазовом секторе как на страновом, так и на глобальном уровне.

На формирование стратегии развития и результаты операционной деятельности АО АНК «Башнефть» в значительной степени оказывают влияние такие внешние факторы, как:

мировые и внутренние рыночные цены на нефть и нефтепродукты;

обменный курс рубля к доллару США и темпы инфляции;

налогообложение и тарифная политика государства в сфере естественных монополий.

В 2014 г. для мирового рынка нефти был характерен дисбаланс спроса и предложения. Производство жидких углеводородов превышало их потребление, что привело к почти двукратному падению цен на нефть во второй половине 2014 г.

Рост добычи жидких углеводородов в США в 2014 г. привел к существенному сокращению импорта нефти и нефтепродуктов этой страной. Страны ОПЕК в первой половине 2014 г. снизили добычу, однако во второй половине года добыча нефти этих стран восстанавливалась. Несмотря на падение цен, ОПЕК не снижала уровень добычи, придерживаясь политики сохранения доли рынка.

На потребление нефти в 2014 г. также оказало влияние замедление роста экономик некоторых стран, в частности Китая.

Динамика изменения цен на нефть за период с 2012-2014 гг показана на рис. 2.1

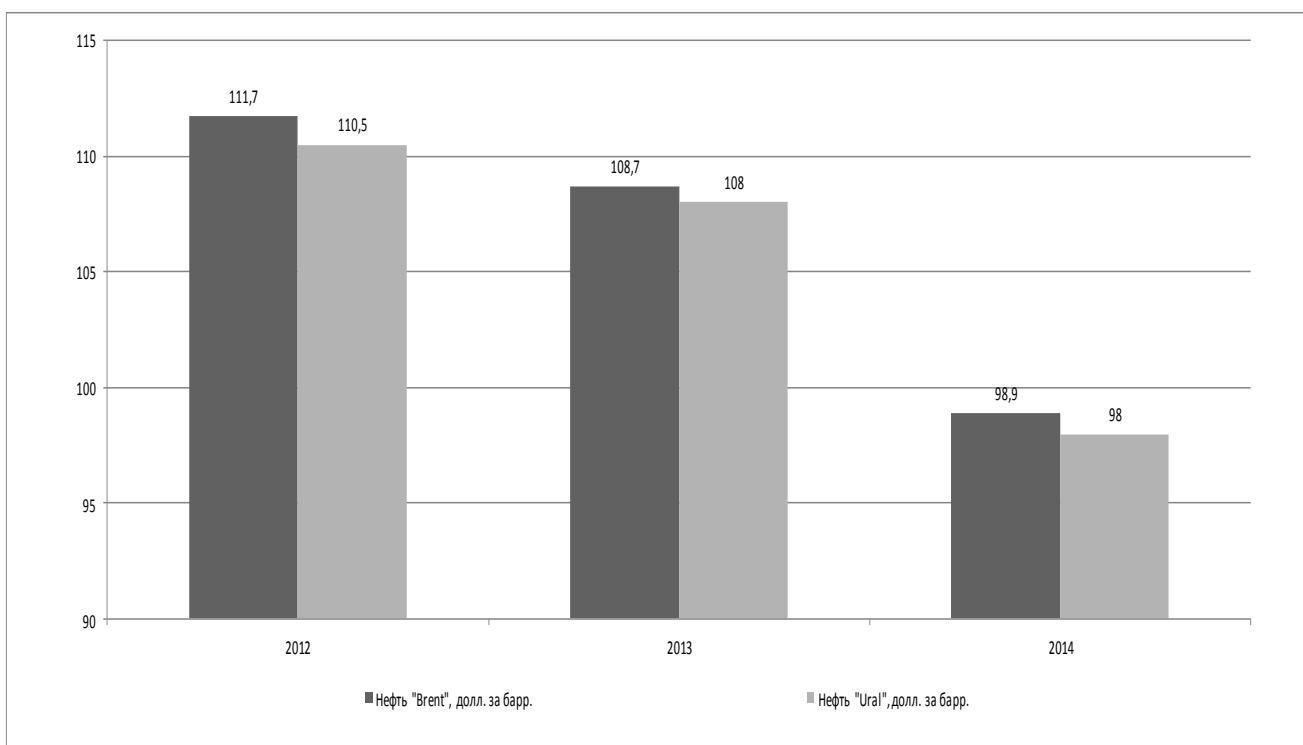


Рисунок 2.1 - Динамика изменения цен на нефть за 2012-2014 гг (долл)

По данным Международного энергетического агентства, в 2014 г. объем потребления жидких углеводородов развивающимися странами превысил объем потребления развитых стран. Ожидается, что такая тенденция сохранится и в дальнейшем.

Добыча нефти в России в 2014 г. увеличилась на 0,7% и составила 526,7 млн т. Среднесуточная добыча нефти снижалась в I–III кв. 2014 г. Рост наметился лишь в IV кв., по итогам которого среднесуточная добыча нефти составила 10,6 млн барр./сут.

Снижение добычи нефти характерно в основном для старых месторождений крупнейших нефтяных компаний, что в некоторой степени удается компенсировать добычей на новых месторождениях и добычей менее крупных производителей.

ПАО АНК «Башнефть» лидирует среди российских нефтяных компаний по показателю прироста и занимает шестое место по объемам годовой добычи нефти.

Динамика изменения добычи нефти и позиционирования компании среди компаний крупнейших компаний по добыче нефти (см. таблицу 2.1).

Таблица 2.1 – Добыча нефти крупнейшими нефтяными компаниями, млн. т

Наименование компании	2012	2013	2014	Изменение 2014/2013
Роснефть	117,5	192,6	190,1	-1,3%
Лукойл	84,6	86,7	86,6	-0,2%
Сургутнефтегаз	61,4	61,5	61,4	-0,1%
Газпром Нефть	31,6	32,2	33,6	4,5%
Татнефть	26,3	26,4	26,5	0,5%
Башнефть	15,4	16,1	17,8	10,8%
Славнефть	17,9	16,8	16,2	-3,7%
РуссНефть	13,9	8,8	8,6	-2,8%
Прочие	77,0	82,2	85,8	4,40%
Итого	518,0	523,3	526,7	0,7%

В 2014 г. объем нефтепереработки в России вырос на 6% и составил 288,9 млн т. Этот рост был обеспечен вводом новых нефтеперерабатывающих установок и модернизацией заводов.

По итогам отчетного года ПАО АНК «Башнефть» занимает четвертое место по объемам переработки нефти среди российских компаний с показателем 21,7 млн т сырья.

Глубина переработки нефти на предприятиях ПАО АНК «Башнефть» остается одной из самых высоких в отрасли и составляет 84,8%. ПАО АНК «Башнефть» также является одним из лидеров отрасли по доле светлых нефтепродуктов в общем объеме производства.

Проанализируем поставки нефтепродуктов на внутреннем рынке.

В 2014 г. российскими нефтеперерабатывающими предприятиями на внутренний рынок поставлено 34,3 млн т автомобильного бензина, что почти соответствует уровню предыдущего года. Значительно увеличились поставки мазута российскими компаниями (+32,9% к уровню предыдущего года).

ПАО АНК «Башнефть» обеспечила в 2014 г. около 12% и 6% поставок автомобильного бензина и дизельного топлива на российский рынок соответственно. Компания постепенно сокращает поставки мазута.

Проанализируем основные показатели экспорта нефти и нефтепродуктов.

По данным Минэнерго России экспорт нефти в 2014 г. оценивается в объеме 220,7 млн т (–6,7% к 2013 г.). При этом поставки российской нефти в 2014 г. в страны дальнего зарубежья составили 196,8 млн т (–5,4% к 2013 г.), а в страны СНГ — 24 млн т (–16,4% к 2013 г.).

Причинами сокращения экспорта нефти в 2014 г. стали продолжающийся рост первичной переработки нефти на российских НПЗ в связи с экономической привлекательностью экспортноориентированного производства нефтепродуктов по сравнению с экспортом нефти, тенденции мировой конъюнктуры и прекращение поставок в Республику Казахстан в соответствии с межправительственным соглашением.

ПАО АНК «Башнефть» в 2014 г. реализовала на экспорт 5,8 млн т нефти.

Согласно данным ФТС, объем экспортных поставок нефтепродуктов из России в 2014 г. достиг 164,8 млн т. Рост показателя составил 8,8% по сравнению с 2013 г. Поставки в дальнее зарубежье в 2014 г. составили 155,2 млн т (+10% к предыдущему году), а экспорт в страны СНГ — около 9,6 млн т (–6,8% к 2013 г.).

ПАО АНК «Башнефть» в 2014 г. реализовала на экспорт 9,5 млн т нефтепродуктов. Таким образом, доля «Башнефти» в общем объеме поставок нефтепродуктов на экспорт составила около 6%.

Проанализируем влияние курса рубля и темпов инфляции на деятельность компании.

Экспортные операции по реализации нефти и нефтепродуктов формируют около 60% выручки ПАО АНК «Башнефть».

Колебания обменных курсов валют к рублю оказывают непосредственное воздействие на результат нашей финансово-хозяйственной деятельности. В 2014 г. средний курс рубля к доллару США составил 38,4 руб. за доллар.

Рублевая инфляция в России в 2014 г. увеличилась с 6,5% до 11,4%, что оказало влияние как на капитальные, так и на текущие затраты ПАО АНК «Башнефть».

Оценим влияние налогообложения на деятельность компании.

Основные обязательные платежи в нефтегазовой отрасли включают: налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ), акциз на нефтепродукты, экспортную таможенную пошлину на нефть и экспортную таможенную пошлину на нефтепродукты.

Экспортная пошлина на нефть в 2014 г. была снижена в долларовом выражении на 6,5%, при этом ставка НДПИ увеличилась на 9,3%. На изменение величины экспортной пошлины и налога на добычу полезных ископаемых оказывало влияние колебание цен на внешнем рынке.

Ставка НДПИ рассчитывается исходя из мировых цен на нефть марки Urals и устанавливается в российских рублях ежемесячно по курсу соответствующего месяца.

Налоговый кодекс РФ предусматривает применение пониженной или нулевой ставки НДПИ для определенных месторождений. Для «Башнефти» к таким месторождениям относятся: ряд месторождений, имеющих степень выработанности более 80%; месторождения им. Р. Требса и А. Титова, находящиеся на территории Ненецкого автономного округа и освобожденные от уплаты НДПИ.

В результате фактические расходы ПАО АНК «Башнефть» по НДПИ за 2014 г. были на 32% ниже, чем при использовании общего порядка исчисления НДПИ.

В отчетном году был принят Федеральный закон № 366-ФЗ от 24.11.2014 г., предусматривающий «налоговый маневр», в рамках которого предусмотрено поэтапное (в 2015–2017 гг.) сокращение вывозных таможенных пошлин на нефть и нефтепродукты с одновременным увеличением ставки НДПИ на нефть и газовый конденсат. При этом предусмотрены одновременное поэтапное сокращение ставок акциза на нефтепродукты (в 2,2 раза за три года),

а также предоставление налоговых вычетов из сумм акциза при получении (приобретении в собственность) отдельных нефтепродуктов потребителями на внутреннем рынке, имеющими свидетельства на операции с соответствующими нефтепродуктами.

Проведем оценку стратегии и результатов деятельности ПАО АНК «Башнефть».

Основной вектор нашего развития — построение высокоэффективной, динамично развивающейся вертикально-интегрированной нефтяной компании — был заложен в 2010 г.

С учетом внешних общеотраслевых факторов: изменения ситуации на рынке нефти и нефтепродуктов, макроэкономических параметров, налоговой нагрузки, а также внутренних особенностей развития ПАО АНК «Башнефть», проводим корректировку наших планов с акцентом на повышение эффективности и конкурентоспособности.

Так, в декабре 2011 г., по решению Совета директоров была утверждена стратегия на 2012–2016 гг. (протокол от 26.12.2011 г. № 23-2011), а в декабре 2012 г. была проведена ее актуализация и выработаны новые решения, направленные на дальнейший рост стоимости ПАО АНК «Башнефть» в период 2012–2022 гг. В ноябре 2013 г. стратегия ПАО АНК «Башнефть» на 2014–2018 гг. была одобрена Советом директоров (протокол от 29.11.2013 г. № 19-2013).

Успешная реализация стратегии в 2010–2014 гг. позволила вывести ПАО АНК «Башнефть» в число лидеров отрасли, сформировав вертикально-интегрированную нефтяную компанию с растущей добычей, высокотехнологичной переработкой, устойчивыми каналами сбыта продукции, сильными финансовыми результатами.

На фоне изменения макроэкономических факторов в 2014–2015 гг., в том числе снижения цен на нефть и нефтепродукты, «налогового маневра», девальвации рубля, возросших логистических и финансовых ограничений, в ПАО АНК «Башнефть» была начата корректировка действующей стратегии в

части выработки стратегических инициатив, направленных на повышение эффективности операционной и финансовой деятельности, оптимизацию расходов, стимулирование импортозамещения, а также интеграцию целей и задач нового мажоритарного акционера в работу ПАО АНК «Башнефть».

Наряду с основной стратегией в ПАО АНК «Башнефть» существует практика подготовки планов мероприятий или функциональных стратегий, определяющих перечень и ключевые стратегические мероприятия по отдельным направлениям деятельности:

- разведка и добыча нефти;
- переработка и коммерция;
- управление персоналом;
- охрана труда и промышленная безопасность;
- финансы;
- связи с инвесторами;
- корпоративное управление;
- правовое обеспечение.

ПАО АНК «Башнефть» рассчитывает, что к 2017 г. у нее появятся результаты геологоразведки в Башкортостане и компания сможет начать разработку новых запасов, что уже происходило в предыдущие годы. У компании есть пример Афанасьевского месторождения, которое мы открыли и быстро ввели в эксплуатацию.

ПАО АНК «Башнефть» понятны перспективы по месторождениям имени Требса и Титова: компания продолжает разработку, начинает строительство второй очереди инфраструктуры. Есть большие планы и по развитию дочерней компании «Бурнефтегаза».

В нефтепереработке приоритетным является строительство установки замедленного коксования, ПАО АНК «Башнефть» строит еще ряд менее значимых, но не менее важных установок, чтобы модернизировать заводы компании.



В области сбыта нефтепродуктов ПАО АНК «Башнефть» продолжает искать новые активы для приобретения.

С точки зрения структуры компании проведена очень большая работа.

Текущая структура ПАО АНК «Башнефть» понятна, прозрачна и комфортна для всех существующих акционеров и потенциальных инвесторов. Что касается эффективности ПАО АНК «Башнефть», то уже сегодня компания производит больше денег на каждую тонну добытой нефти, чем другие российские компании, и показатель Total Shareholder Return у компании тоже один из самых высоких в России».

В целом ситуацию в компании ПАО АНК «Башнефть» можно охарактеризовать словами Александра Корсика из интервью газете «Коммерсантъ в Уфе»: «Все привыкли, что у «Башнефти» всё в порядке».

Основными стратегическими приоритетами компании являются:

В сфере разведки и добычи: интенсификация добычи нефти на зрелых месторождениях в Республике Башкортостан за счет внедрения новых технологий и повышения эффективности используемых; развитие новых регионов добычи в Тимано-Печоре и Западной Сибири; продолжение реализации программы геологоразведки во всех основных регионах деятельности Компании; изучение и разработка газовых проектов и нетрадиционных запасов углеводородов.

В сфере переработки: обеспечив возможность производства 100% моторных топлив по стандарту Евро-5 в соответствии с Техрегламентом, Компания продолжит реализацию программы модернизации нефтеперерабатывающего комплекса, направленной на рост доли выпуска светлых нефтепродуктов, включая высокомаржинальные нишевые нефтепродукты, прекращение выпуска мазута и ВГО, повышение энергоэффективности производства.

В сфере маркетинга нефтепродуктов: дальнейшее увеличение продаж высокомаржинальных продуктов за счет интегрированного развития гарантированных каналов сбыта и расширения прямого доступа к

потребителям, а также развитие продаж нишевых продуктов — авиакеросина, бункеровочного топлива, битума и масел.

В сфере корпоративного управления: дальнейшее совершенствование системы и внедрение лучших практик корпоративного управления; безусловное обеспечение прав и законных интересов акционеров и инвесторов; дальнейшее повышение инвестиционной привлекательности и прозрачности деятельности Компании.

В области охраны труда, промышленной безопасности, экологии: достижение лидирующих позиций среди российских нефтяных компаний и соответствие международно признанным нормам.

Проанализируем выполнение задач поставленных в рамках стратегических целей.

По сегменту добыча.

За 2010–2014 гг.: рост объемов добычи нефти; приобретение новых активов; достижение баланса добычи и переработки нефти; выход на международные рынки.

Реализация поставленных задач и достижения за период 2010–2014 гг: добыча нефти выросла до 17,8 млн т; за 5 лет рост добычи нефти превысил 45%;

завершена первая стадия разработки месторождений им. Р. Трбса и А. Титова;

реализована программа исследовательских работ, ведется добыча нефти; приобретена компания «Бурнефтегаз», ведущая добычу и разведку нефти в Тюменской области;

в Республике Башкортостан разведаны и введены в эксплуатацию 6 новых месторождений;

разведаны новые нефтегазоносные залежи на действующих месторождениях;

расширен портфель лицензий: приобретены новые лицензионные участки в Башкортостане и Тимано-Печоре «Башнефть» и «ЛУКОЙЛ» создали

СП «Нефтяная компания ВОСТОК НАО» для геологического изучения, разведки и добычи углеводородного сырья в пределах лицензионных участков компаний в Тимано-Печоре.

Подготовка проекта освоения ГКМ Саратовско-Беркутовской группы в Башкортостане.

Стартовала программа ГРП на Блоке 12 в Ираке Получено право на разведку и разработку блока EP-4 в Мьянме.

В рамках данного сегмента определены следующие стратегические приоритеты до 2018 года:

поддержание добычи на зрелых месторождениях за счет применения высокоэффективных ГТМ и инновационных технологий;

разработка месторождений им. Р. Требса и А. Титова в Тимано-Печоре;

разработка месторождений ООО «Бурнефтегаз» в Западной Сибири;

реализация обширной программы ГРП в Башкортостане;

проведение программы ГРП на новых участках в Тимано-Печоре в рамках СП «Нефтяная компания ВОСТОК НАО»;

разработка ГКМ Саратовско-Беркутовской группы в Башкортостане;

участие в международных проектах.

По сегменту переработка и нефтехимия.

За 2010–2014 гг.: закрепление технологического лидерства уфимского нефтеперерабатывающего комплекса; увеличение глубины переработки нефти и выхода светлых нефтепродуктов; своевременное приведение продукции в соответствие с требованиями Технического регламента; рост объемов добычи нефти; приобретение новых активов; достижение баланса добычи и переработки нефти; выход на международные рынки.

Реализация поставленных задач и достижения за период 2010–2014 гг:

модернизация перерабатывающего комплекса;

обеспечена техническая возможность производства 100% моторных топлив класса Евро-5;

индекс Нельсона достиг 8,93;

в 2014 г. глубина переработки составила 84,8%;

в 2014 г. выход светлых нефтепродуктов достиг 61,1%;

в 2014 г. доля бензина стандарта Евро-5 составила 85,6% в общем объеме производства бензинов;

доля дизельного топлива стандарта Евро-5 в общем объеме выпуска дизеля — 36%.

В рамках данного сегмента определены следующие стратегические приоритеты до 2018 года:

дальнейшая реализация программы модернизации, сохранение технологического лидерства;

по глубине переработки и индексу Нельсона;

увеличение глубины переработки нефти и выхода светлых нефтепродуктов, в том числе нишевых, прекращение выпуска ВГО и мазута;

повышение эффективности нефтехимического комплекса.

По сегменту сбыт.

За 2010–2014 гг.: развитие розничных и мелкооптовых продаж; расширение доступа к конечным потребителям; создание и продвижение бренда «Башнефть»; укрепление позиций на экспортном рынке.

Реализация поставленных задач и достижения за период 2010–2014 гг.: рост розничной сбытовой сети в период 2010–2014 гг. составил более 54%.; количество АЗС расширено до 582 собственных и 220 партнерских станций; создан бренд «Башнефть», реализуется программа ребрендинга АЗС; объемы розничных продаж увеличились более чем в два раза; доля розничных продаж в общем объеме реализации моторного топлива на внутреннем рынке увеличилась до 24%.

В рамках данного сегмента определены следующие стратегические приоритеты до 2018 года:

дальнейшее развитие собственных контролируемых каналов сбыта и повышение эффективности продаж на внутреннем рынке в розницу и мелким оптом;

реализация программы ребрендинга сбытовой сети АЗС;

выход Компании на высокомаржинальные рынки как внутри РФ, так и за рубежом;

развитие продаж нишевых продуктов — авиакеросина, бункеровочного топлива, битума и масел.

По сегменту корпоративное управление и устойчивое развитие.

За 2010–2014 гг.: совершенствование системы корпоративного управления, организационной структуры; повышение эффективности работы органов управления ОАО АНК «Башнефть» и ДЗО; улучшение рыночного восприятия деятельности Компании через раскрытие информации; обеспечение сохранности активов. В сфере охраны труда, промышленной безопасности и экологии (HSE): - достижение лидерских позиций среди российских нефтяных компаний в сфере HSE; - соответствие международно признанным нормам.

Реализация поставленных задач и достижения за период 2010–2014 гг:

завершена масштабная реорганизация Группы — существенно упрощены акционерная и организационная структуры;

завершено выделение непрофильных активов (транспорт, сервисные активы);

внедрены единые стандарты управления во всех компаниях Группы;

представительство независимых директоров в Совете директоров составило 30%;

усилена роль совета директоров общества в принятии ключевых решений, созданы Комитеты совета директоров, осуществляющие предварительное рассмотрение и принятие рекомендаций и решений по ключевым вопросам деятельности Общества;

усовершенствована система управления правовыми и корпоративными рисками;

выстроена система раскрытия информации для инвестиционного сообщества и акционеров:

создана система подготовки и раскрытия ежеквартальной отчетности по МСФО, включая MD&A;

обеспечена полная информационная прозрачность на всех этапах процесса реорганизации Компании;

организована ежегодная публикация годовых отчетов и отчетов об устойчивом развитии;

запущен новый сайт Компании и мобильное приложение Bashneft IR;

налажен постоянный диалог между топ-менеджментом Компании и инвестиционным сообществом. Регулярное взаимодействие происходит в рамках конференций, роуд-шоу, деловых встреч, конференц-звонков. В 2014 г. был проведен первый в истории Компании День инвестора;

Создана и сертифицирована система управления в области ОТ, ПБ и Э.

В рамках данного сегмента определены следующие стратегические приоритеты до 2018 года:

дальнейшее совершенствование системы и внедрение лучших практик корпоративного управления;

безусловное обеспечение прав и законных интересов акционеров и инвесторов;

дальнейшее повышение инвестиционной привлекательности и прозрачности деятельности Компании;

дальнейшее совершенствование системы и уровня раскрытия информации и для всех целевых аудиторий;

реализация Функциональной стратегии в области охраны труда, промышленной безопасности и экологии (HSE):

- повышение эффективности системы управления HSE;
- сохранение жизни и здоровья работников;
- обеспечение промышленной безопасности опасных производственных объектов;
- формирование экологически чистой компании;
- обеспечение защиты работников в чрезвычайных ситуациях.

совершенствование комплексной системы управления персоналом и мотивации.

В компании внедрены ключевые показатели эффективности.

Для эффективного достижения стратегических целей, стоящих перед ПАО АНК «Башнефть», в 2009 г. внедрена (приказ Президента № 474 от 10 декабря 2009 г.) и функционирует система ключевых показателей эффективности. Цикл актуализации системы ключевых показателей эффективности (КПЭ) синхронизирован с циклом стратегического планирования и бизнес-планирования, КПЭ высших должностных лиц утверждается на ежегодной основе советом директоров. КПЭ на 2014 г. утверждены советом директоров в декабре 2013 г. (протокол совета директоров от 18 декабря 2013 № 21-2013).

Посредством системы КПЭ обеспечен подход к управлению Обществом, который предусматривает:

выражение целей и задач в виде набора конкретных показателей деятельности Общества и его

отдельных бизнес-направлений; / регулярный мониторинг выполнения целей и задач Общества и принятие управленческих решений; / вознаграждение персонала в соответствии с результатами достижения целей и задач Общества.

Систему КПЭ ПАО АНК «Башнефть» образуют показатели, увязанные с целями стратегии, планами развития, бизнес-планами и задачами функции поддержки бизнеса.

Необходимо отметить что КПЭ ПАО АНК «Башнефть» образуют связанную систему.

Каждый показатель системы КПЭ соответствует требованиям лучших практик — критериям SMART (Specific — конкретный, Measurable — измеримый, Achievable — достижимый, Relevant — актуальный, Time-bound — ограниченный во времени).

В системе КПЭ 2014 г. присутствует несколько групп показателей, которые отражают достижение стратегических целей и задач в нескольких плоскостях:

финансовой — через показатели финансовой деятельности Общества/отдельного направления/ проекта;

производственной — через показатели операционных результатов Общества (добыча, переработка, объем продаж) и его отдельных направлений;

проектной — через проектные цели: обеспечение результата к определенному сроку при непревышении запланированного бюджета.

Система КПЭ Корпоративного центра ПАО АНК «Башнефть» на 2014 г. содержит 135 показателей, из них 92 — операционных и 43 — проектных.

Особое внимание в 2014 г. уделялось развитию системы охраны труда, промышленной безопасности и экологии, для оценки которой были разработаны КПЭ, нацеленные на повышение уровня прозрачности травматизма и внедрение стандартов отчетности по происшествиям на производстве, охране окружающей среды и социальным вопросам в соответствии с международными нормами.

Таблица 2.2 – Основные технико-экономические показатели

п/н	Наименование КПЭ	Ответственные за КПЭ
I.	Показатели финансово-экономической эффективности	
1.	ЕВИТДА, млн руб.	Все работники Общества
2.	Чистая прибыль, млн руб.	Президент, Вице-президент по экономике и финансам
3.	CAPEX, млн руб.	Президент, Вице-президент по экономике и финансам
4.	CAPEX Upstream, млн руб.	Высшие должностные лица блока Upstream
5.	CAPEX Downstream, млн руб.	Высшие должностные лица блока Downstream
6.	CAPEX Переработка, млн руб.	Высшие должностные лица блока Переработки
7.	CAPEX Коммерция, млн руб.	Высшие должностные лица блока Коммерции



Продолжение таблицы 2.2

8.	Себестоимость добычи нефти без НДС и амортизации	Высшие должностные лица блока Upstream
9.	Себестоимость переработки (без амортизации, топлива, налога на имущество), руб./т	Высшие должностные лица блока Переработки
10	Затраты на реализацию 1 т нефтепродуктов мелким оптом и в розницу, руб./т	Высшие должностные лица блока Коммерции
II.	Показатели производственной эффективности	
1.	Добыча нефти, тыс.т	Высшие должностные лица блока Upstream
2.	Прирост запасов АВС1 на зрелых месторождениях Республики Башкортостан, млн т н. э.	Высшие должностные лица блока Upstream
3.	Объем реализации нефтепродуктов на внутренний рынок (мелкий опт, розница), тыс. т	Высшие должностные лица блока Downstream
4.	Доля бензина класса Евро-5, %	Высшие должностные лица блока Downstream
5.	Объем реализации на 1 АЗС за период, т/период	Высшие должностные лица блока Коммерции

В ПАО АНК «Башнефть» действует система мотивации в соответствии с разработанной КПЭ.

Система КПЭ обеспечивает мотивацию топ-менеджмента и других работников на выполнение стратегических целей и задач бизнес-плана.

Выполнение любого показателя системы КПЭ соотносится с областью полномочий работника Общества, благодаря чему делает процесс достижения КПЭ управляемым.

Структура мотивации объединяет ключевые составляющие успеха:

работа на общий результат — вознаграждение по итогам выполнения корпоративного показателя, который устанавливается всем работникам по принципу консолидированной ответственности с различным весом; корпоративные КПЭ ежегодно выбираются из основных финансовых параметров деятельности Общества по решению Совета директоров; в 2014 г. корпоративным КПЭ являлся показатель EBITDA;

качество выполняемых операционных и функциональных задач - вознаграждение по итогам выполнения операционных КПЭ подразделения или индивидуальных КПЭ;

усилия, направленные на развитие бизнеса, — выполнение проектных КПЭ; отличительной особенностью 2014 г. явилось особое внимание к этой группе показателей.

Вес корпоративного КПЭ для различных уровней управления утверждается решением Совета директоров и фиксируется в Положении «О премировании».

В целях повышения эффективности КПЭ, КПЭ должен использоваться как инструмент целеполагания.

Для эффективной реализации задач мотивации на выполнение стратегических целей и задач Общества в ПАО АНК «Башнефть» применяется принцип каскадирования стратегических показателей по уровням управления в соответствии с оргструктурой Общества и функционалом должностных лиц:

за основу принимаются КПЭ финансово-экономической деятельности Общества (TDI) — набор количественно измеримых показателей, целевые значения которых доводятся до Общества советом директоров и которые берутся за основу при актуализации общей стратегии и КПЭ президента Общества;

в соответствии с порядком декомпозиции целей и задач Общества в стратегиях бизнес-направлений формируются КПЭ бизнес-направлений (КПЭ руководителей бизнес-направлений и бизнес-блоков);

в соответствии с потребностями бизнеса для успешной реализации стратегических целей и задач формируются КПЭ блоков поддержки (КПЭ руководителей блоков поддержки);

каскадирование производится до уровня руководителей структурных подразделений Корпоративного центра, деятельность которых прямым образом отражается на результатах деятельности Общества (директоров департаментов), и топ-менеджмента Филиалов и дочерних обществ (руководители

и высшие должностные лица);

КПЭ остальных работников (начальников отделов, менеджеров, ведущих специалистов и прочих должностей) ориентированы на выполнение задач структурных подразделений, но в большей степени — на выполнение индивидуальных целей и задач.

Таким образом, КПЭ руководителей, прямо влияющих на результаты деятельности Общества или его отдельного направления, образуют комплекс показателей, мотивирующий на достижение стратегических целей.

Схематически взаимосвязь задач целеполагания и мотивации можно представить в виде пирамиды КПЭ.



Рисунок 2.2 – Пирамида КПЭ ПАО АНК «Башнефть»

Рассмотрим КПЭ ПАО АНК «Башнефть» как инструмент управления эффективностью.

В Компании регулярно проводится мониторинг выполнения КПЭ.

Такой анализ осуществляется с целью:

оценки текущей реализации стратегических целей Компании;

измерения и анализа результативности действий руководителя, направленных на достижение стратегических целей;

премирования менеджеров верхнего звена;

повышения эффективности бизнеса и функционирования системы КПЭ.

Мониторинг проводится ежеквартально и ежегодно.

Цель квартального мониторинга — промежуточный контроль достижения установленных целевых значений показателей.

Ежегодный мониторинг проводится для анализа достижения запланированных годовых показателей, стратегических целей Общества и премирования менеджеров верхнего звена.

По итогам мониторинга руководителями проводится анализ эффективности осуществления текущей операционной и проектной деятельности, на его основе принимаются управленческие решения.

Принципиальная схема мониторинга КПЭ показана на рис.2.3.

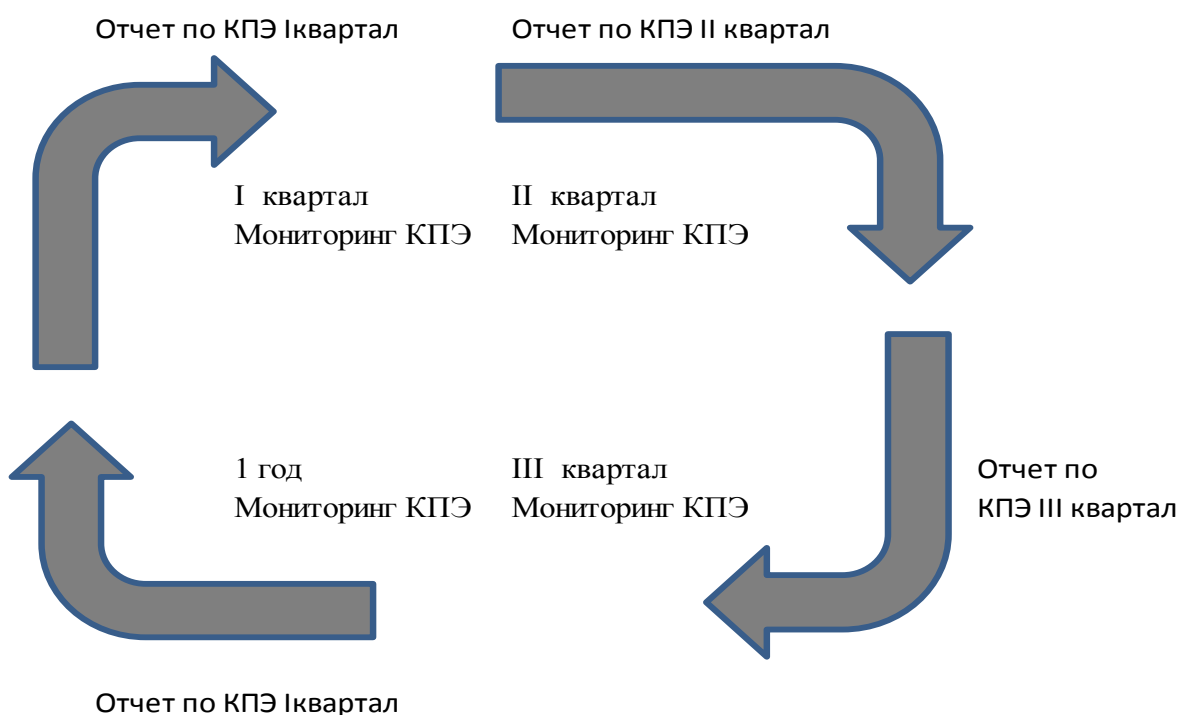


Рисунок 2.3 – Принципиальная схема мониторинга КПЭ

Рассмотрим порядок функционирования системы КПЭ ПАО АНК «Башнефть».

Порядок функционирования системы КПЭ отражен во внутренних нормативных документах: Положении «О системе КПЭ» и регламентах процессов «Формирование и обновление системы КПЭ» и «Мониторинг выполнения КПЭ».

Ежегодно советом директоров утверждаются основные параметры деятельности Общества, на основе которых разрабатываются стратегические документы и определяются корпоративные КПЭ.

В соответствии с принципами целеполагания, описанными выше, разрабатываются КПЭ высших должностных лиц и менеджеров верхнего звена.

Система КПЭ высших должностных лиц, включая президента Общества, руководителей бизнес-направлений и блоков поддержки, рассматривается Комитетом по назначениям и вознаграждениям и утверждается решением Совета директоров.

Система КПЭ менеджеров верхнего звена, включая высших должностных лиц и директоров департаментов, вводится в действие приказом Президента Общества.

Система КПЭ менеджеров верхнего звена, включая высших должностных лиц и директоров департаментов, вводится в действие приказом Президента Общества.

На основе отчетности о выполнении КПЭ за год, содержащей аудированные данные и комментарии по отклонениям фактических значений от целевых, Президентом Общества производится оценка деятельности менеджеров верхнего звена (включая высших должностных лиц) за год. Оценка деятельности высших должностных лиц должна быть подтверждена ПАО АНК «Башнефть» по назначениям и вознаграждениям и утверждена советом директоров.

На основании утвержденных оценок осуществляется расчет и выплата премии.

КПЭ работников, не относящихся к менеджерам верхнего звена, устанавливаются в соответствии с функционалом и полномочиями работника и контролируются его непосредственным руководителем.

В 2014 г. мы скорректировали подходы к формированию системы КПЭ на 2015 г., приблизив систему к стандартам, применяемым к государственным компаниям, в соответствии с которыми:

усилен фокус на проектную составляющую в структуре КПЭ;

выработана система коллективной ответственности топ-менеджмента за выполнение ключевых стратегических проектов Компании.

В течение 2015 г. подход будет доработан для обеспечения полного соответствия директивным требованиям, предъявляемым к государственным компаниям.

Таблица 2.3 – Распределение весов для менеджеров верхнего звена на 2015 г

п/н	Категория показателя в системе КПЭ корпоративного центра ПАО АНК «Башнефть»	Вес показателя в наборе менеджера верхнего звена
1.	Корпоративный КПЭ (ЕВITDA)	50-35%
2.	Операционные КПЭ	30-45%
3.	Проектные КПЭ	20-25%

## 2.2. Оценка структуры баланса ПАО АНК «Башнефть».

Проведем оценку структуры баланса ПАО АНК «Башнефть» на основании данных бухгалтерской отчетности компании.

На первоначальном этапе проведем оценку динамики изменения иммобилизованных активов, т.е. наименее ликвидных активов - внеоборотных активов и долгосрочную дебиторскую задолженность.

Таблица 2.4 – Динамика изменения иммобилизованных активов (тыс. руб.)

п/н	Наименование показателя	На 31.12.2013	На 31.12.2014	Отклонение
	Иммобилизованные активы			
1.	Нематериальные активы	5 705 072	490 915	-5 214 157
2.	Основные средства	112 132 392	115 927 025	3 794 633
3.	Долгосрочные финансовые вложения	84 232 719	127 755 416	43 522 697
4.	Прочие	12 733 234	13 626 001	892 767
5.	Итого иммобилизованные активы	214 803 417	257 799 357	42 995 940

Как видно из таблицы 2.4 динамика изменения иммобилизованных активов положительная за период с 31.12.2013 по 31.12.2014 абсолютная величина иммобилизованных активов выросла на 42 995 940 тыс. руб. При этом нематериальные активы снизились на 5 214 157 тыс. руб. Другие виды

иммобилизованных активов выросли. Наибольший рост показали долгосрочные финансовые вложения 43 522 697 тыс. руб. Рост основных средств незначительный, абсолютное значение составило 3 794 633 тыс. руб.

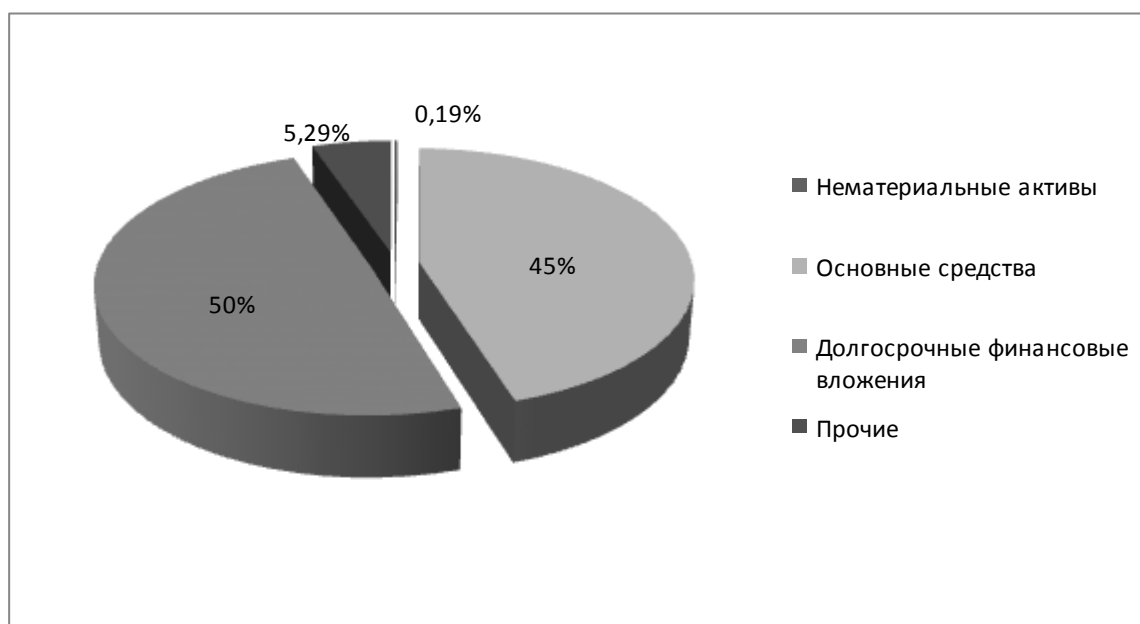


Рисунок 2.4 – Структура иммобилизованных активов на 31.12.2014 (%)

Структура иммобилизованных активов показана на рисунке 2.4. Как видно из рисунка 2.4, наибольшую долю в иммобилизованных активах занимают долгосрочные финансовые вложения – 50 %. Основные средства занимают 45 %, нематериальные активы 0,19 %, а прочие иммобилизованных активов 5,29 %.

Динамика изменения оборотных активов показана в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Динамика изменения оборотных активов (тыс. руб.)

п/н	Наименование показателя	На 31.12.2013	На 31.12.2014	Отклонение
	Оборотные активы			
1.	Запасы	39 919 264	45 802 326	5 883 062
2.	Дебиторская задолженность	69 032 274	54 374 997	-14 657 277
3.	Краткосрочные финансовые вложения	35 252 470	11 574 023	-23 678 447
4.	Денежные средства	9 102 929	46 935 495	37 832 566
5.	Прочие	2 760 944	5 504 369	2 743 425
6.	Итого оборотные активы	156 067 881	164 191 210	8 123 329

Как видно из таблицы 2.5 краткосрочные финансовые вложения значительно снизились на 23 678 447 тыс. руб. Дебиторская задолженность также снизилась на 14 657 227 тыс. руб. При этом наибольший рост показали денежные средства 37 832 566 тыс. руб.

Таким образом, за счет снижения финансовых вложений и дебиторской задолженности произошло увеличение наиболее ликвидных активов – денежных средств.

В относительном выражении структура оборотных активов показана на рисунке 2.6.

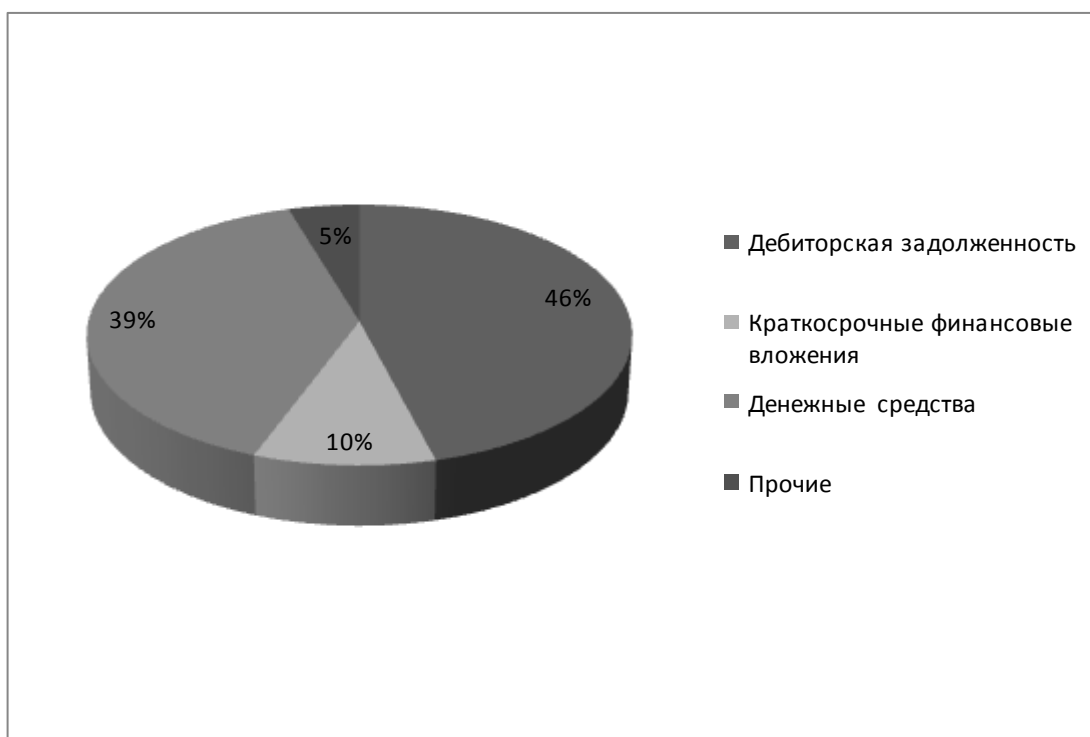


Рисунок 2.6 – Структура оборотных активов на 31.12.2014 (%)

Структура оборотных активов показана на рисунке 2.6. Наибольшую долю занимает дебиторская задолженность – 46 % от оборотных активов, денежные средства занимают второе место в структуре оборотных активов – 39 %. Краткосрочные финансовые вложения составляют 10 % от структуры оборотных активов. Прочие активы не играют значительную роль в структуре оборотных активов.



Собственный капитал ПАО АНК «Башнефть» составляет на 31.12.2014 126 643 529 тыс. руб. Структура и основные элементы собственного капитала показана в таблице 2.6.

Таблица 2.6 – Динамика изменения собственного капитала (тыс. руб.)

п/н	Наименование показателя	На 31.12.2013	На 31.12.2014	Отклонение
	Собственный капитал			
1.	Уставный капитал	227 384	180 359	
	Собственные акции, выкупленные у акционеров		(5 402 035)	(5 402 035)
2.	Добавочный капитал	41 279 038	4 937 220	-36 341 818
3.	Резервный капитал	34 108	34 108	0
4.	Прибыль (убыток)	136 869 383	126 893 877	-9 975 506
6.	Итого собственный капитал	178 409 913	126 643 529	-51 766 384

Как видно из таблицы 2.6. собственный капитал ПАО АНК «Башнефть» снизился на 51 766 384 тыс. руб. Основная причина изменений снижение добавочного капитала общества и увеличение прибыли (убытка) компании на 9 975 506 тыс. руб.

Динамика изменения структуры собственного капитала показана на рисунке 2.7.

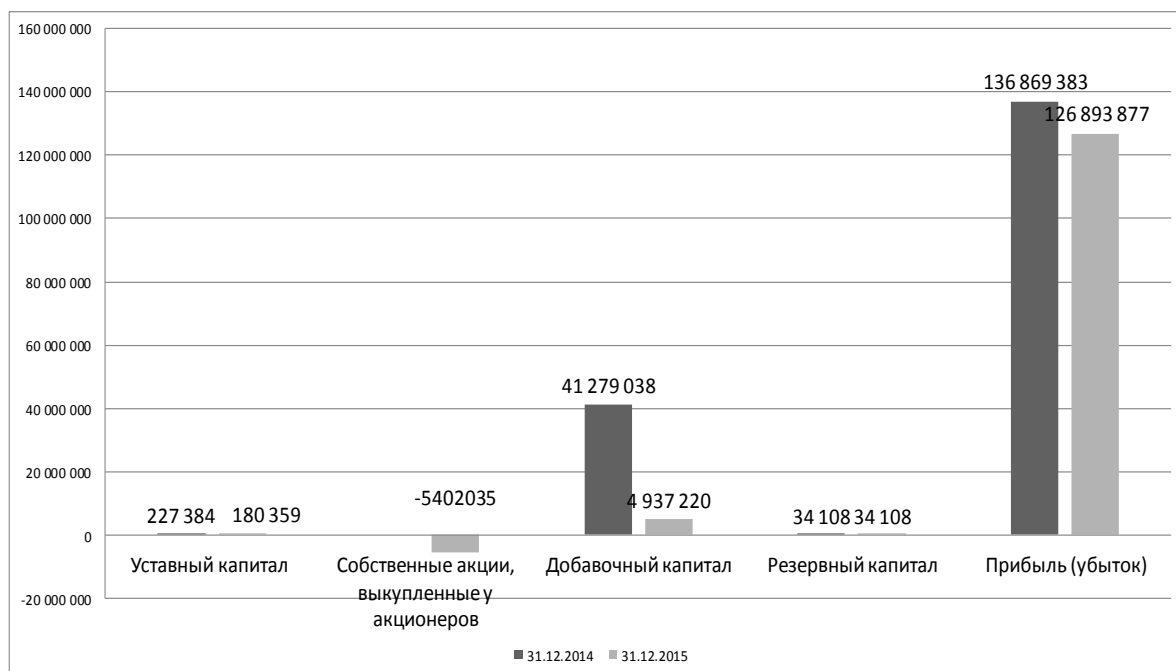


Рисунок 2.7 – Структура собственного капитала на 31.12.2014 и 31.12.2015 (тыс. руб.)

Как видно из таблицы 2.7 долгосрочные пассивы выросли и составили 168 092 355 тыс. руб.

Таблица 2.7 – Динамика изменения долгосрочных пассивов (тыс. руб.)

п/н	Наименование показателя	На 31.12.2013	На 31.12.2014	Отклонение
	Долгосрочные пассивы			
1.	Заемные средства	79 192 839	129 744 144	50 551 305
2.	Прочие заемные средства	17 030 248	38 348 211	21 317 963
3.	Итого долгосрочные пассивы	96 223 087	168 092 355	71 869 268

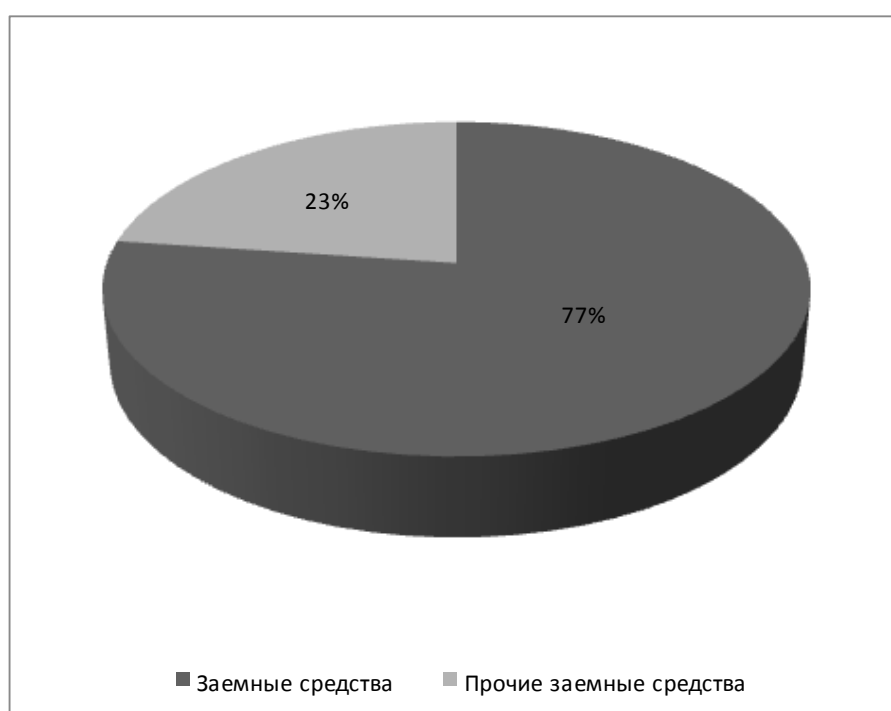


Рисунок 2.8 – Структура долгосрочных пассивов на 31.12.2015 (%)

Рисунок 2.8 показывают, что наибольшую долю в структуре долгосрочных пассивов составляют заемные средства – 77 % от общего объема долгосрочных пассивов.

В целом динамика изменения долгосрочных пассивов показывает их рост, что связано с привлечением долгосрочных кредитов и займов. Общий прирост долгосрочных пассивов составил 71 869 268 тыс. руб.

Краткосрочные пассивы ПАО АНК «Башнефть» также показали положительный рост. По состоянию на 31.12.2014 общий их объем составил

127 254 683 тыс. руб. Прирост краткосрочных пассивов составил 31 016 385 тыс. руб.

Динамика изменения краткосрочных пассивов показана в таблице 2.8.

Таблица 2.8 – Динамика изменения краткосрочных пассивов (тыс. руб.)

п/н	Наименование показателя	На 31.12.2013	На 31.12.2014	Отклонение
	Краткосрочные пассивы			
1.	Займы и кредиты	13 408 402	28 556 129	15 147 727
2.	Кредиторская задолженность	79 431 527	96 806 636	17 375 109
3.	Доходы будущих периодов	96 295	76 040	-20 255
	Резервы предстоящих расходов и под условные обязательства	3 299 526	1 419 490	-1 880 036
	Прочие	2 548	396 388	393 840
	Итого краткосрочные пассивы	96 238 298	127 254 683	31 016 385

Как видно из таблицы 2.8 динамика изменения краткосрочных пассивов положительная, в основном рост краткосрочных пассивов происходит за счет роста кредиторской задолженности и роста объемов привлеченных займов и кредитов.

Структура краткосрочных пассивов показана на рисунке 2.8.

Как видно из рисунка 2.8 наибольший вес в структуре краткосрочных пассивов имеют кредиторская задолженность и привлеченные обществом займы и кредиты.

Доля кредиторской задолженности в общем объеме краткосрочных пассивов – 76 %. Доля привлеченных кредитов и займов составляет 23 %.

Доходы будущих периодов по состоянию на 31.12.2014 снизились и имеют наименьшую долю в структуре краткосрочных пассивов – 0,0006 %.

Прочие краткосрочные пассивы имеют также незначительную долю 0,0031 %.

Резервы предстоящих расходов по состоянию на 31.12.2014 составляют 396 388 тыс. руб. или 1 % от общего объема краткосрочных пассивов.



Рисунок 2.9 – Структура долгосрочных пассивов на 31.12.2015 (к-нт)

Проанализировав структуру баланса ПАО АНК «Башнефть» перейдем к анализу финансовой устойчивости ПАО АНК «Башнефть».

### 2.3. Анализ финансовой устойчивости ПАО АНК «Башнефть».

На первом этапе анализа финансовой устойчивости проведем анализ основных коэффициентов ликвидности ПАО АНК «Башнефть». Динамика изменения основных коэффициентов ликвидности показана в таблице 2.9.

Таблица 2.9– Анализ основных коэффициентов ликвидности (тыс. руб.)

п/н	Наименование показателя	Оптимальное значение	На 31.12.2012	На 31.12.2013	На 31.12.2014
1,	Коэффициент общей ликвидности	-	1,191	1,251	0,96891
2,	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,20 - 0,25	0,575	0,478	0,465
3,	Коэффициент быстрой ликвидности	0,7 - 1,0	0,601	0,507	0,509
4,	Коэффициент текущей ликвидности	> 2	2,812	2,548	2,262

Продолжение таблицы 2.9

5,	Коэффициент маневренности функционирующего капитала	-	1,22	1,318	1,389
6,	Доля оборотных средств в активах	=> 0,5	0,654	0,638	0,674
7,	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	=> 0,1	0,161	0,201	1,251
8,	Коэффициент восстановления платежеспособности предприятия	=> 1,0	x	x	1,06
9,	Коэффициент утраты платежеспособности предприятия	=> 1,0	x	1,283	1,241

Как видно из таблицы 2.9 (строка 2) и рисунка 2.10 большая часть краткосрочной задолженности может быть погашена организацией за счет денежных средств, В целом показатель, характеризующий это отношение выше нормативного норматив (0,2-0,25).

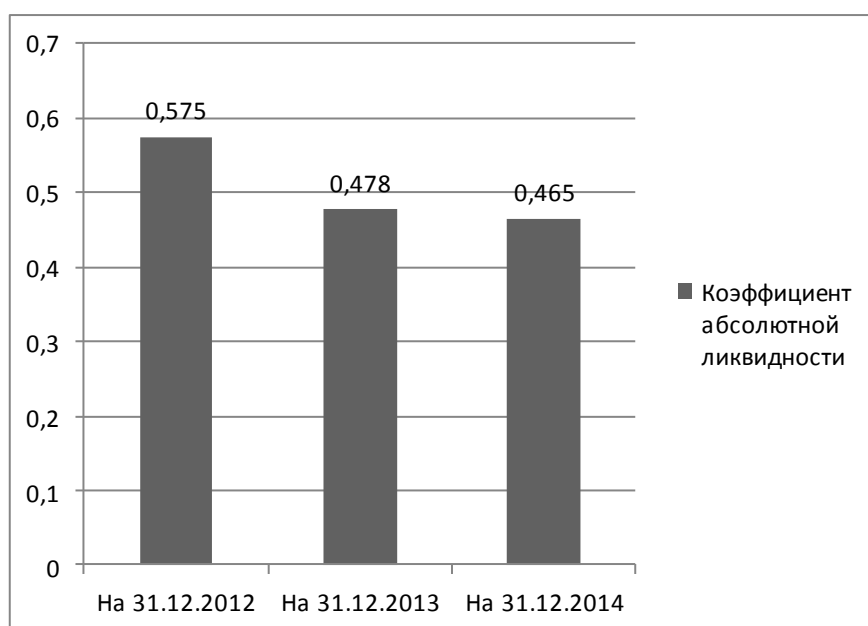


Рисунок 2.10 – Динамика изменения коэффициента абсолютной ликвидности (к-нт)

Показатель, характеризующий возможность погашения краткосрочных обязательств организации за счет денежных средств на счетах, а также за счет краткосрочных ценных бумаг (строка 3 таблицы 2.9) ниже нормативного значения (0,7 – 1,0) и имеет тенденцию к снижению рисунок 2.11.

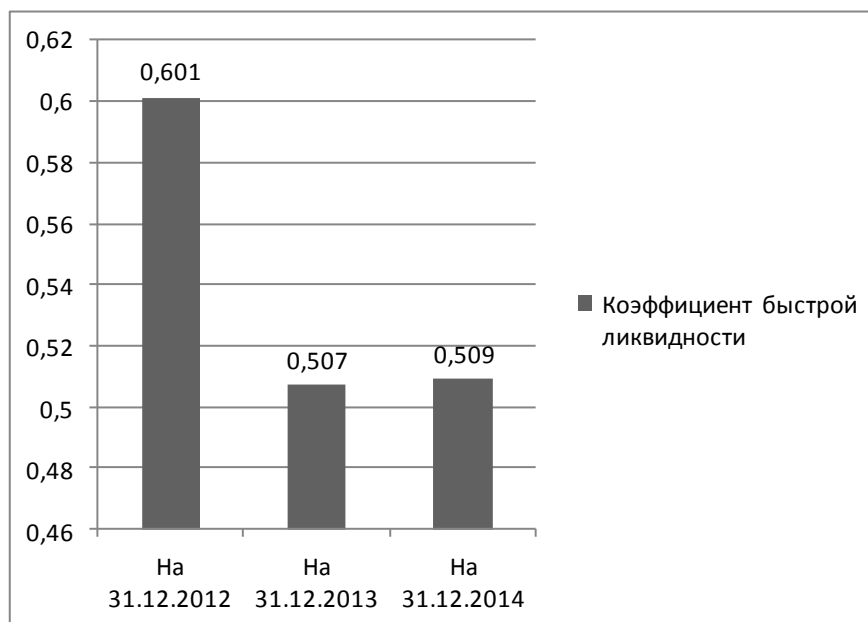


Рисунок 2.11 – Динамика изменения коэффициента быстрой ликвидности (к-нт)

Анализируя показатель, указанный в строке 4 таблицы 2.9, а также его нормативное значение можно сделать вывод о том, что ПАО АНК «Башнефть» в состоянии обеспечить резервный запас для компенсации убытков, которые могут возникнуть при размещении и распродаже всех текущих активов, кроме денежных средств,

Показатель, характеризующий маневренности функционирующего капитала компании ПАО АНК «Башнефть» (строка 5, таблица 2.9) вырос, что говорит об улучшении структуры баланса ПАО АНК «Башнефть»,

Коэффициент, характеризующий долю оборотных средств в общих активах строка 6, таблица 2.9 достиг оптимального значения,

Значение показателя обеспеченности собственными оборотными средствами показывает наличие собственных оборотных средств у ПАО АНК «Башнефть», Следовательно, оборотных средств компании хватает

для достаточного обеспечения собственными оборотными средствами, Показатель также достиг оптимального значения,

По итогам оценки ликвидности можно сделать вывод о том, что ПАО АНК «Башнефть» имеет реальную возможность сохранить свою платежеспособность однако в динамике изменения коэффициентов ликвидности присутствует отрицательная тенденция которая может в последствии негативно отразится на финансово-хозяйственной деятельности ПАО АНК «Башнефть»,

Для более глубокого анализа проведем анализ деловой активности ПАО АНК «Башнефть»,

Динамика изменения показателей деловой активности компании показана в таблице 2.10.

Таблица 2.10 – Динамика изменения показателей деловой активности

Наименование показателя	за 2012	за 2013	за 2014	От-ние 2014 от 2012
Коэффициент общей оборачиваемости капитала	1,565	1,446	1,468	-0,097
Продолжительность оборота капитала, дни	230	249	245	15
Коэффициент оборачиваемости мобильных средств	3,532	3,367	3,635	0,103
Продолжительность оборота оборотных активов, дни	102	107	99	-3
Доля оборотных активов в общей величине капитала	0,443	0,43	0,404	-0,039
Коэффициент отдачи нематериальных активов	202,946	98,402	187,905	-15,041
Фондоотдача, обороты	6,718	5,005	5,105	-1,613
Коэффициент отдачи собственного капитала	3,908	3,137	3,817	-0,091
Коэффициент оборачиваемости материальных средств	9,948	7,401	7,057	-2,891
Продолжительность оборота (срок хранения) запасов, дни	36	49	51	15
Доля запасов в общей величине оборотных активов	0,204	0,236	0,268	0,064
Коэффициент оборачиваемости средств в расчетах	7,703	7,415	9,434	1,731
Срок оборачиваемости средств в расчетах, дни	47	49	38	-9

Продолжение таблицы 2.10

Оборачиваемость кредиторской задолженности, обороты	8,309	7,355	6,606	-1,703
Период погашения кредиторской задолженности, дни	43	49	54	11
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности	1,079	0,992	0,7	-0,379
Коэффициент оборачиваемости денежных средств	31,537	48,635	20,776	-10,761

Как видно из таблицы 2.10 показатели деловой активности ПАО АНК «Башнефть» имеют разнонаправленную динамику, Часть из них говорит об улучшениях в деятельности предприятия, например продолжительность оборота капитала компании уменьшилась, что свидетельствует о повышении эффективности работы предприятия с оборотными активами (см, таблицу 2.10 и рисунок 2.12),

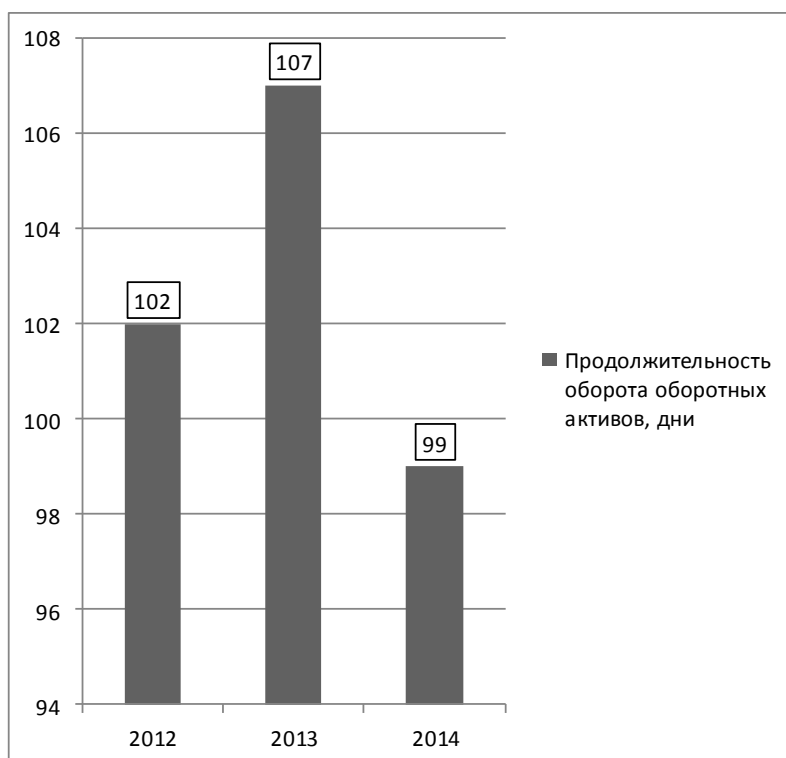


Рисунок 2.12 – Динамика изменения продолжительности оборота оборотных активов (дни)

В тоже время динамика других показатели, например период оборота запасов, период погашения кредиторской задолженности показывают отрицательную динамику (абсолютное значение коэффициента возрастает, что



показывает отрицательную динамику в хозяйственной деятельности компании (см, таблицу 2.10 рисунок 2.13),

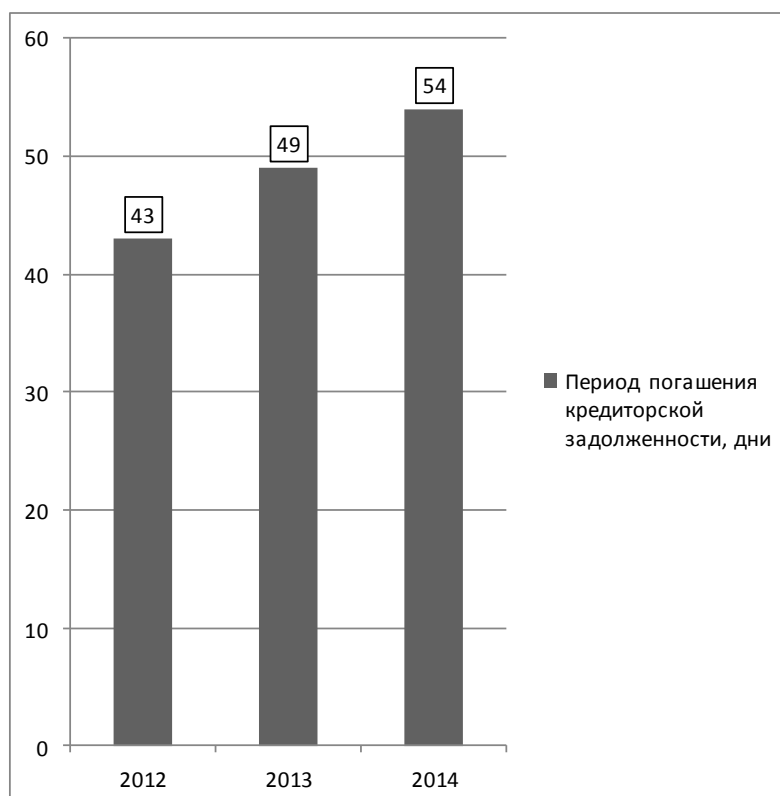


Рисунок 2.13 – Динамика изменения продолжительности оборота оборотных активов (дни)

Для более полной оценки финансовой устойчивости компании проведем анализ рентабельности ПАО АНК «Башнефть».

Динамика изменения показателей рентабельности ПАО АНК «Башнефть» показана в таблице 2.11.

Таблица 2.11 – Динамика изменения показателей рентабельности

Наименование показателя	за 2012	за 2013	за 2014	Отк-ние 2014от 2012
Рентабельность совокупных активов	0,179	0,242	0,209	0,03
Эффективность внеоборотного капитала	0,255	0,34	0,276	0,021
Рентабельность оборотного капитала	0,321	0,452	0,408	0,087
Рентабельность собственного капитала	0,355	0,42	0,428	0,073
Рентабельность вложенного капитала	0,182	0,256	0,227	0,045
Рентабельность перманентного капитала	0,277	0,321	0,298	0,021
Рентабельность инвестиций	0,229	0,281	0,259	0,03
Рентабельность заемного капитала	0,351	0,437	0,344	-0,007

Продолжение таблицы 2.11

Рентабельность производства и реализации расходов по обычным видам деятельности	0,158	0,199	0,17	0,012
Рентабельность совокупных расходов	0,092	0,138	0,114	0,022
Рентабельность производства	0,237	0,32	0,28	0,043
Рентабельность продаж	0,136	0,166	0,146	0,01
Рентабельность валовой продукции	0,425	0,482	0,48	0,055

Как видно из таблицы 2.11 динамика изменения показателей рентабельности имеет в целом положительную направленность, однако если учесть, что по сравнению с 2013 годом многие показатели в 2014 году снизились, можно сделать вывод о том, что у компании наблюдаются определенные проблемы, с эффективностью деятельности, вызванные снижением цены на мировом рынке и стагнацией экономики России.

Так можно отметить динамику таких показателей как рентабельность совокупных активов, рентабельность продаж и рентабельность валовой продукции, которые хотя и имеют тенденцию к росту по сравнению с 2012 годом, ниже чем в 2014 году.

В заключении, проведем анализ динамики трехкомпонентного показателя типа финансовой ситуации, S см. таблицу 2.12

Таблица 2.12 – Анализ динамики трехкомпонентного показателя типа финансовой ситуации (S).

п/н	Наименование показателя	На 31.12.2012	На 31.12.2013	На 31.12.2014
1	Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации (S)	0,1,1	0,1,1	0,0,1

При этом из теории нам известно что показатель равный 0,1,1 показывает нормальную независимость, а показатель равный 0,0,1 неустойчивое финансовое состояние.

Таким образом, финансовую устойчивость ПАО АНК «Башнефть» можно оценить в 2012 и 2013 году как нормальную. Однако в 2014 году произошло снижение финансовой устойчивости компании и общее финансовое

состояние компании можно оценить как неустойчивое связанное с нарушением платежеспособности. Необходимо отметить, что у ПАО АНК «Башнефть» сохраняется возможность восстановления платежеспособности за счет привлечения финансовых ресурсов для финансирования собственных источников и дополнительного привлечения заемных средств.

### 3. Направления улучшения финансовой устойчивости ПАО АНК «Башнефть»

#### 3.1. Мероприятия по улучшению финансовой устойчивости предприятия

По итогам анализа финансовой устойчивости ПАО АНК «Башнефть» было выявлено, что несмотря на то, что финансовую устойчивость в 2012 и 2013 году можно определить как нормальную, в 2014 году произошло ее резкое снижение которое вызвано кризисом финансового рынка России. Также на финансовое состояние компании повлияло резкое падение цен на нефть и продукты на мировом рынке что привело к сокращению экспортной выручки компании выраженной в валюте.

Дальнейшее ухудшение финансового состояния компании может привести к еще более неустойчивому финансовому положению компании и к ее банкротству.

Между тем, у компании существуют возможности для стабильного развития.

Во-первых такой возможностью может стать дополнительная эмиссия акций компании. Компания является весьма успешной на рынке и может предложить свои акции акционерам на внутреннем и внешнем рынке. Конечно с учетом введенных санкций, круг потенциальных инвесторов стал значительно уже, однако возможный спрос на акции дополнительного выпуска может быть достаточно большим.

В настоящее время уставный капитал ПАО АНК «Башнефть» составляет 177 634 501 (сто семьдесят семь миллионов шестьсот тридцать четыре тысячи пятьсот один) рубль. Общее количество акций ПАО АНК «Башнефть» составляет 177 634 501 (сто семьдесят семь миллионов шестьсот тридцать четыре тысячи пятьсот одна) акция, номинальная стоимость одной акции составляет один рубль.

Из них обыкновенные акций ПАО АНК «Башнефть» составляют 147 846 489 (сто сорок семь миллионов восемьсот сорок шесть тысяч четыреста восемьдесят девять) штук на общую сумму 147 846 489 (сто сорок семь миллионов восемьсот сорок шесть тысяч четыреста восемьдесят девять)

рублей. Общий объем обыкновенных акций ПАО АНК «Башнефть» составляет 83,23% уставного капитала компании.

Привелигированные акции ПАО АНК «Башнефть» составляют 29 788 012 (двадцать девять миллионов семьсот восемьдесят восемь тысяч двенадцать) на общую сумму 29 788 012 (двадцать девять миллионов семьсот восемьдесят восемь тысяч двенадцать) рублей, что составляет 16,77% от уставного капитала компани. Правилами выпуска привелигированных акций предусмотрено что привелигированные акции не могут быть конвертированы в обыкновенные акции компании.

ПАО АНК «Башнефть» имеет право размещать объявленные привелигированные и обыкновенные акции номинальной стоимостью 1 (один) рубль в количестве 5 977 407 975 (пять миллиардов девятьсот семьдесят семь миллионов четыреста семь тысяч девятьсот семьдесят пять) штук на сумму 5 977 407 975 (пять миллиардов девятьсот семьдесят семь миллионов четыреста семь тысяч девятьсот семьдесят пять) рублей, в том числе: обыкновенные акции (номинальной стоимостью одной акции 1 (один) рубль) в количестве 4 967 085 218 (четыре миллиарда девятьсот шестьдесят семь миллионов восемьдесят пять тысяч двести восемнадцать) штук на общую сумму 4 967 085 218 (четыре миллиарда девятьсот шестьдесят семь миллионов восемьдесят пять тысяч двести восемнадцать) рублей.

Также ПАО АНК «Башнефть» может размещать привелигированные акции в количестве 1 010 322 757 (один миллиард десять миллионов триста двадцать две тысячи семьсот пятьдесят семь) штук на общую сумму 1 010 322 757 (один миллиард десять миллионов триста двадцать две тысячи семьсот пятьдесят семь) рублей.

Расчитаем возможный приток финансовых ресурсов от размещения все объявленных и привелигированных акций ПАО АНК «Башнефть» при условии что цена размещения этих акций будет соответствовать рыночной цене на 1.05.2016 и составлять: для привелигированных 49,5 руб.; для обыкновенных 24,5 руб.

Расчет возможного объема привлечения финансовых ресурсов в результате дополнительного выпуска объявленных акций показан в таблице 3.1.

Таблица 3.1 – Расчет возможного объема привлечения финансовых ресурсов в результате дополнительного выпуска

п/п	Наименование показателя	Количество акций (шт)	Стоимость (руб)	Объем финансовых ресурсов (руб)
1	Дополнительный выпуск обыкновенных акций	4 967 085 218	24,5	121 693 587 841
2	Дополнительный выпуск привилегированных акций	1 010 322 757	49,5	50 010 976 472
	Итого:	5 977 407 975	х	171 704 564 313

Таким образом за счет выпуска дополнительных акций компанией ПАО АНК «Башнефть» может быть дополнительно привлечено финансовых ресурсов в объеме 171,7 млрд. руб.

Рассмотрим основные этапе увеличения уставного капитала (УК) общества в соответствии с уставом ПАО АНК «Башнефть».

В соответствии с требованиями устава, УК может быть увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций Общества или размещения дополнительных акций в соответствии с решением общего собрания акционеров ПАО АНК «Башнефть» и совета директоров компании.

Учитывая предлагаемый объем размещения акций решение о размещении акций должно быть принято общим собранием акционеров компании.

При увеличении УК ПАО АНК «Башнефть» путем размещения дополнительных акций такие дополнительные акции могут быть размещены компанией только в пределах количества объявленных акций, установленного настоящим уставом ПАО АНК «Башнефть».

В случае если количество объявленных акций Общества является недостаточным для размещения предполагаемого количества дополнительных акций ПАО АНК «Башнефть», то в порядке установленном уставом ПАО АНК «Башнефть» и законами РФ решение об увеличении УК может быть принято одновременно с решением об увеличении УК.

ПАО АНК «Башнефть» может размещать дополнительные акции посредством как открытой, так и закрытой подписки.

Оплата дополнительных акций ПАО АНК «Башнефть» может осуществляться деньгами, ценными бумагами, другими вещами или имущественными правами.

Следовательно ПАО АНК «Башнефть» необходимо разместить 5 977 407 975 дополнительных обыкновенных и привилегированных акций в соответствии с решением общего собрания акционеров. Учитывая то, что проведение внеочередного общего собрания акционеров требует дополнительных затрат целесообразно принять решение об увеличении уставного капитала на годовом общем собрании акционеров которое состоится по итогам финансового года.

Для эффективного размещения акций ПАО АНК «Башнефть» необходимо привлечение андеррайтера который будет осуществлять размещение дополнительных акций ПАО АНК «Башнефть».

Услуги андеррайтера могут обойтись в размере 2-4 % от общего объема выпуска акций. В качестве андеррайтера может быть привлечен один из лидеров банковского сектора ПАО «СБЕРБАНК». Предполагается что комиссия ПАО «СБЕРБАНК» за проведение операций по дополнительному размещению акций составит около 3 % от общего объема выпускаемых акций.

Предположительные затраты на выпуск дополнительных акций ПАО «СБЕРБАНК» показаны в таблице 3.2.

Таблица 3.2 – Расчет предположительных затрат на выпуск дополнительных акций ПАО «СБЕРБАНК» (руб.)

п/н	Наименование показателя	Сумма затрат (руб.)
1	Услуги андеррайтера	5 151 136 929
2	Затраты на проведение общего собрания акционеров  (при условии включения вопроса в повестку годового общего собрания акционеров)	0
3	Прочие затраты  (регистрация выпуска ценных бумаг, услуги консультантов и пр.)	10 000 000
	Итого	5 161 136 929

С учетом предполагаемых затрат объем финансовых поступлений составит 171 704 564 313 руб. - 5 161 136 929 руб. = 166 543 427 383 руб.

Проведем расчет экономической эффективности мероприятий по повышению финансовой устойчивости на основе сформированных предложений.

### 3.2. Расчет экономической эффективности мероприятий по повышению финансовой устойчивости предприятия

Отразим предполагаемое увеличение капитала в прогнозном балансе предприятия (см таблицу 3.3).



Таблица 3.3 – Актив прогнозного баланса ПАО АНК «Башнефть»  
(тыс.руб).

Наименование показателя	На 31.12.2015	На 31.12.2014	Отклонение
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	29463	29463	0
Результаты исследований и разработок	11083	11083	0
Нематериальные поисковые активы	72616	72616	0
Материальные поисковые активы	377753	377753	0
Основные средства	115927025	115927025	0
Доходные вложения в материальные ценности	7443073	7443073	0
Финансовые вложения	120312343	120312343	0
Отложенные налоговые активы	3341218	3341218	0
Прочие внеоборотные активы	10284783	10284783	0
<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>257799357</b>	<b>257799357</b>	<b>0</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	37856349	37856349	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	7945977	7945977	0
Дебиторская задолженность	54374997	54374997	0
задолженность учредителей по взносам в уставный капитал			
Финансовые вложения	11574023	11574023	0
Денежные средства	213478922	46935495	166543427
Прочие оборотные активы	5504369	5504369	0
<b>ИТОГО по разделу II</b>	<b>330734637</b>	<b>164191210</b>	<b>166543427</b>
<b>БАЛАНС (сумма строк 190 + 290)</b>	<b>588533994</b>	<b>421990567</b>	<b>166543427</b>

Как видно из прогнозного актива баланса изменения произойдут по строке денежные средства (+166 543 427 тыс.руб.) на сумму финансовых ресурсов которые будут привлечены в процессе выпуска акций. При формировании прогнозного актива баланса предполагаем что все размещаемые дополнительные акции ПАО АНК «Башнефть».

Изменения в пассиве прогнозного баланса ПАО АНК «Башнефть» показаны в таблице 3.3.

Изменения в пассиве прогнозного баланса ПАО АНК «Башнефть» произойдут по строке уставный капитал, добавочный капитал см. таблицу 3.3.

Таблица 3.4 – Пассив прогнозного баланса ПАО АНК «Башнефть»

(тыс.руб)

Наименование показателя	На 31.12.2015	На 31.12.2014	Отклонение
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	6157767	180359	5977408
Собственные акции, выкупленные у акционеров	5402035	5402035	0
Переоценка внеоборотных активов	4937220	4937220	0
Добавочный капитал (без переоценки)	160566019		160566019
Резервный капитал	34108	34108	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	126893877	126893877	0
<b>ИТОГО по разделу III</b>	<b>293186956</b>	<b>126643529</b>	<b>0</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Долгосрочные заемные средства	129744144	129744144	0
Отложенные налоговые обязательства	14179177	14179177	0
Резервы под условные обязательства	6822134	6822134	0
Прочие долгосрочные обязательства	17346900	17346900	0
<b>ИТОГО по разделу IV</b>	<b>168092355</b>	<b>168092355</b>	<b>0</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Краткосрочные заемные обязательства	28556129	28556129	0
Кредиторская задолженность	96806636	96806636	0
Доходы будущих периодов	76040	76040	0
доходы будущих периодов, возникшие в связи с безвозмездным получением имущества и гос.помощи			
Резервы предстоящих расходов	1419490	1419490	0
Прочие краткосрочные обязательства	396388	396388	0
<b>ИТОГО по разделу</b>	<b>127254683</b>	<b>127254683</b>	<b>0</b>
<b>БАЛАНС(сумма строк 1300 + 1400 + 1500)</b>	<b>588533994</b>	<b>421990567</b>	<b>166543427</b>

Как видно из таблицы 3.2 изменения затронут уставный капитал общества (+5 977 408 тыс. руб.) на сумму номинальной стоимости дополнительных акций и добавочный капитал общества (+160 566 019 тыс.

руб.) на сумму разницы между номинальной и рыночной стоимостью акций ПАО АНК «Башнефть».

Результатом предлагаемых изменений станет изменения коэффициентов ликвидности ПАО АНК «Башнефть» см. таблицу 3.5.

Таблица 3.5 – Прогноз изменения коэффициентов ликвидности после предполагаемых изменений (к-нт)

Наименование коэффициента (к-нт)	31.12.2014	31.12.2016	Отклонение (+/-)
К-нт общей ликвидности	0,968	1,535	0,567
К-нт абсолютной ликвидности	0,465	1,79	1,325
К-нт быстрой ликвидности	0,509	1,833	1,324
К-нт текущей ликвидности	2,262	3,587	1,325
К-нт маневренности функционирующего капитала	1,389	0,678	-0,711
Доля оборотных средств в активах	0,674	0,766	0,092
К-нт обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,033	0,349	0,382

Как видно из таблицы 3.4 все показатели ликвидности после предполагаемых изменений покажут положительные изменения.

В случае реализации предполагаемых изменений трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации, S также покажет положительное изменение см. таблицу 3.6.

Таблица 3.6 – Анализ динамики трехкомпонентного показателя типа финансовой ситуации (S).

п/н	Наименование показателя	На 31.12.2012	На 31.12.2013	На 31.12.2014	На 31.12.2014
1	Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации (S)	0,1,1	0,1,1	0,0,1	01,1

Таким образом, после предлагаемых изменений неустойчивое финансовое состояние которое имело место в 2014 году изменится на нормальную финансовую устойчивость, что положительно скажется на финансово-хозяйственную ситуацию в обществе и на финансовые результаты. Дополнительная ликвидность привлеченная за счет допэмиссии акций позволит уменьшить задолженность общества по кредитам и займам и направить средства на новые проекты по добыче и переработки нефти в России и за рубежом.

## Заключение

Кризисные явления в экономике России повышают вероятность того, что у большинства российских нефтеперерабатывающих компаний может сложиться ситуация в которой они не смогут погасить свои обязательства по требованию кредитора т.е. возникает такая ситуация в которой финансовая устойчивость нефтеперерабатывающих компаний становятся неустойчивой.

При этом развитие и совершенствование деятельности нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих компаний, обеспечение их финансовой устойчивости является актуальным направлением для развития российской экономики, так как финансовая устойчивость способствует обеспечению эффективной деятельности и служит основой прочного положения предприятий такой важной отрасли как нефтепереработка на современном рынке турбулентном рынке.

Текущая ситуация в мировой экономике связана с падением цен на углеводороды. При этом резко возрастает количество факторов, негативно влияющих на их финансовую устойчивость нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих компаний.

Неустойчивому финансовому состоянию нефтедобывающих компаний способствует падение цен на основной продукт – нефть, а также ослабление государственной поддержки, нестабильность банковской системы, а также нестабильность социально-экономического развития государства в целом, которое связано, в том числе с введенными в отношении России санкциями США и Евросоюза

Проведенный анализ особенности понятий финансовая устойчивость позволяет определить, что финансовая устойчивость – это характеристика, отражающая способность компании сохранить или улучшить свое финансовое состояние с целью стабильного развития на длительный период.

Было выявлено, что несмотря на достаточно большое число публикаций по данной теме в финансово-экономической литературе отсутствует единый подход к определению понятия «финансовая устойчивость предприятия».

По результатам проведенной оценки подходов к пониманию сущности и содержания финансовой устойчивости компании было выявлено что можно выделить следующие подходы к определению данного понятия.

Первый подход к определению понятия «финансовая устойчивость предприятия» основывается на использовании основных показателей финансового состояния предприятия: платежеспособность, ликвидность, рентабельность, кредитоспособность и др. В данном случае, исследователи использующие данный подход считают, что определение финансовой устойчивости схоже с понятием платежеспособность.

Второй подход основан на исследовании величины и в большей мере структуры капитала предприятия, как определенного запаса и гарантия прочности деятельности предприятия.

Основными факторами, влияющими на финансовую устойчивость компании являются две группы факторов:

- факторы, относящиеся к макросреде;
- факторы, относящиеся к микросреде.

По результатам проведенного во втором разделе работы анализа финансовой устойчивости можно сделать следующие выводы:

1. По итогам оценки ликвидности можно сделать вывод о том, что ПАО АНК «Башнефть» имеет реальную возможность сохранить свою платежеспособность однако в динамике изменения коэффициентов ликвидности присутствует отрицательная тенденция которая может в последствии негативно отразится на финансово-хозяйственной деятельности ПАО АНК «Башнефть»,

2. Динамика изменения показателей рентабельности за период с 2012 по 2014 годы, имеет в целом положительную направленность, однако если учесть, что по сравнению с 2013 годом многие показатели в 2014 году снизились, можно сделать вывод о том, что у компании наблюдаются определенные проблемы, с эффективностью деятельности, вызванные снижением цены на мировом рынке и стагнацией экономики России.

3. Финансовую устойчивость ПАО АНК «Башнефть» можно оценить в 2012 и 2013 году как нормальную. Однако в 2014 году произошло снижение финансовой устойчивости компании и общее финансовое состояние компании можно оценить как неустойчивое связанное с нарушением платежеспособности.

На основании проведенной оценки финансовой устойчивости был сделан вывод о том, что у ПАО АНК «Башнефть» сохраняется возможность восстановления платежеспособности за счет привлечения финансовых ресурсов для финансирования собственных источников и дополнительного привлечения заемных средств.

Для решения проблемы связанной с финансовой устойчивостью ПАО АНК «Башнефть» было предложено разместить 5 977 407 975 дополнительных обыкновенных и привилегированных акций в соответствии с решением общего собрания акционеров.

В качестве андеррайтера предлагается привлечь одного лидеров банковского сектора ПАО «СБЕРБАНК».

Предполагается что комиссия ПАО «СБЕРБАНК» за проведение операций по дополнительному размещению акций составит около 3 % от общего объема выпускаемых акций.

С учетом предполагаемых затрат на организацию выпуска объем финансовых поступлений составит 166 543 427 383 руб.

Для оценке финансовых результатов от предполагаемой дополнительной эмиссии акций был проведен расчет трехкомпонентного показателя типа финансовой ситуации.

Проведенные расчеты показали что после предлагаемых изменений неустойчивое финансовое состояние которое имело место в 2014 году изменится на нормальную финансовую устойчивость, что положительно скажется на финансово-хозяйственную ситуацию в обществе и на финансовые результаты. Дополнительная ликвидность привлеченная за счет доэмиссии акций позволит уменьшить задолженность общества по кредитам и займам и

направить средства на новые проекты по добыче и переработки нефти в России и за рубежом.



## Список использованной литературы

1. Конституция Российской Федерации // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс».
2. Гражданский кодекс Российской Федерации // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс»
3. Налоговый кодекс Российской Федерации // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс»
4. Федеральный закон № 208-ФЗ от 26.12.1995г. «Об акционерных обществах» (ОБ АО) // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс»
5. Федеральный закон № 127-ФЗ от 26.10.2002г. «О несостоятельности (банкротстве)» // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс»
6. Алгоритм оценки финансовой устойчивости предприятия Роженцева М.Ю. Международный журнал экспериментального образования. 2013. № 8. С. 268.
7. Анализ показателей финансовой устойчивости предприятия Савченко Т.Б. Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. 2014. № 12. С. 216-220.
8. Анализ финансовой отчетности как подход к оценке финансовой устойчивости предприятия Безбородова Ю.Е. Российский академический журнал. 2015. Т. 24. № 2. С. 5-9.
9. Анализ финансовой устойчивости и прогнозирование банкротства организаций Брыкин И.М. Финансовая жизнь. 2013. № 1. С. 66-70.
10. Анализ финансовой устойчивости организации: теория и сфера применения Бурцев А.Л. Вестник Астраханского государственного технического университета. Серия: Экономика. 2014. № 1. С. 254-257.
11. Аналитическое обоснование методических алгоритмов расчета показателей платежеспособности и финансовой устойчивости организации

Кирпиков А.Н. Вестник Казанского государственного финансово-экономического института. 2015. № 2. С. 57-61.

12. Бариленко В.И., Плотникова Л.К., Кузнецов С.И., Скачкова Р.В., Плотникова В.В. Анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие. – М.: Издательство «Омега-Л», 2013. – 414 с.

13. Внешние факторы влияния на финансовую устойчивость организации Пихтарёва А.В. Вестник Воронежского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2013. № 2. С. 158-161.

14. Войтоловский Н.В., Калинина А.П. Комплексный экономический анализ предприятия. – СПб.: Питер, 2014. – 256 с.

15. Герасимов Б.И. Комплексный экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности организации: учеб. пособие / Б.И. Герасимов, Т.М. Коновалова, С.П. Спиридонов, Н.И. Саталкина. – Тамбов: Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2015. – 160 с.

16. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебник. – 3-е изд. перераб. и доп. – М.: Изд-во: «Дело и сервис», 2014. – 368 с.

17. Когденко В.Г. Экономический анализ. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 399 с.

18. Любушин Н.П. Экономический анализ. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 575 с.

19. Медведева О.В. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия: учебник. - Ростов н/Д: Феникс, 2013. – 343 с.

20. Методические подходы к анализу финансовой устойчивости Еременко Т.А., Зверева Е.В. Научно-техническое и экономическое сотрудничество стран АТР в XXI веке. 2014. Т. 4. С. 27-32.

21. Моделирование основных параметров финансовой устойчивости организации Базарова М.У. Проблемы современной экономики (Новосибирск). 2014. № 10. С. 73-77.

22. Несостоятельность, платежеспособность и финансовая устойчивость Мочалова Л.А., Сабельфельд Т.В. Вестник Алтайской академии экономики и права. 2015. № 1. С. 97-102.
23. Относительные показатели финансовой устойчивости как индикатор финансового положения организации Жидкова Е.А., Перемитина Н.Ю. Техника и технология пищевых производств. 2013. № 4 (31). С. 138-142.
24. Оценка платежеспособности и финансовой устойчивости организации Концевой Г.Р., Алборов Р.А. Вестник Ижевской государственной сельскохозяйственной академии. 2013. № 4. С. 97-99.
25. Финансовая устойчивость и платежеспособность компании Роженцова И.А., Решетникова А.И. Аудиторские ведомости. 2014. № 3. С. 83-88.
26. Финансовая устойчивость как экономическая категория Юлбарисова Г.Ф. Экономика, социология и право. 2013. № 12. С. 87-89.
27. Финансовая устойчивость коммерческих организаций: сущность, понятия, способы оценки Омельченко В.И. Вестник Ростовского государственного экономического университета (РИНХ). 2013. № 3 (43). С. 43-50.
28. Финансовая устойчивость предприятия и методические подходы к ее оценке Самойлова Л.А., Маркова А.В. Вестник АПК Верхневолжья. 2013. № 3. С. 84-87.
29. Финансовая устойчивость предприятия Прошунина Э.С. Вестник Академии знаний. 2014. № 1 (8). С. 42-46.
30. Beaulieu J.J., Matthey J. The workweek of capital and capital utilization in manufacturing. Journal of Productivity Analysis. 2014. Т. 10. № 2. С. 199-223.
31. Carter D.A., Sinkey Jr. J.F. The use of interest rate derivatives by end-users: the case of large community banks. Journal of Financial Services Research. 2013. Т. 14. № 1. С. 17-34.

32. Jud G.D., Winkler D.T. The earnings of real estate salespersons and others in the financial services industry. *The Journal of Real Estate Finance and Economics*. 2014. T. 17. № 3. C. 279-291.

33. Karolyi G.A., Sanders A.B. The variation of economic risk premiums in real estate returns. *The Journal of Real Estate Finance and Economics*. 2013. T. 17. № 3. C. 245-262.

34. Solomatine D.P. Two strategies of adaptive cluster covering with descent and their comparison to other algorithms. *Journal of Global Optimization*. 2013. T. 14. № 1. C. 55-78.

Приложение №1  
к Приказу Министерства финансов  
Российской Федерации  
от 02.07.2010 № 66н  
(в ред. Приказа Минфина РФ  
от 05.10.2011 № 124н)

**БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС**  
на 31 декабря 2014 г.

Организация : АНК "Башнефть"  
Идентификационный номер налогоплательщика : 0274051582  
Вид деятельности : ПРОМЫШЛЕННОСТЬ  
Организационно - правовая форма/форма собственности :  
смешанная российская собственность с долей федеральной собственности  
Единица измерения : тыс.руб.

КОДЫ	
Форма № 1 по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2014
по ОКПО	00135645
ИНН	0274051582
по ОКВЭД	11.10.11
по ОКОПФ/ОКФС	12247/41
по ОКЕИ	384

Местонахождение (адрес) : 450077, РФ, РБ, г.Уфа, ул.Карла Маркса, д.30, к 1

Дата утверждения \_\_\_\_\_  
Дата отправки (принятия) \_\_\_\_\_

Пояснения	АКТИВ	Код	на 31 декабря	на 31 декабря	на 31 декабря
			2014 г.	2013 г.	2012 г.
1	2	3	4	5	6
т.1.1	<b>I.ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
п.15	Нематериальные активы	1110	29 463	33 080	11 400
т.1.4	Результаты исследований и разработок	1120	11 083	14 443	4 887
п.16	Нематериальные поисковые активы	1130	72 616	5 070 823	4 750 382
п.16	Материальные поисковые активы	1140	377 753	586 726	46 096
т.2.1	<b>Основные средства</b>	1150	115 927 025	112 132 392	94 646 575
	в том числе:				
	земельные участки и объекты природопользования	1151	50 896	147 351	142 882
	здания, машины, оборудование и другие основные средства	1152	87 912 257	69 820 492	61 638 126
т.2.2	незавершенное строительство (в т.ч. оборудование к установке)	1153	27 963 872	42 164 549	32 865 567
т.2.1	<b>Доходные вложения в материальные ценности</b>	1160	7 443 073	3 738 036	5 622 151
т.3.1	<b>Финансовые вложения</b>	1170	120 312 343	80 494 683	74 008 979
п.18	инвестиции в дочерние общества	1171	59 493 038	17 303 709	23 989 598
	инвестиции в зависимые общества	1172	200 000	24 804 793	28 290 110
	инвестиции в другие организации	1173	140 689	154 012	163 310
	займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	1174	60 478 616	35 951 564	17 490 790
	прочие долгосрочные финансовые вложения	1175	-	2 280 605	4 075 171
	<b>Отложенные налоговые активы</b>	1180	3 341 218	2 847 007	2 275 502
п.20	<b>Прочие внеоборотные активы</b>	1190	10 284 783	9 886 227	12 036 013
	в том числе:				
	лицензии на недропользование	1191	2 229 608	2 638 829	2 600 800
	капитализированная часть расходов по обязательствам на ликвидацию нефтегазовых активов	1192	2 489 538	2 620 955	4 424 953
	дебиторская задолженность (авансы (предоплаты), выданные в счет приобретения внеоборотных активов)	1193	818 162	227 141	1 774 876
	прочие	1194	4 747 475	4 399 302	3 235 384
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>257 799 357</b>	<b>214 803 417</b>	<b>193 401 985</b>

Пояснения	АКТИВ		на 31 декабря	на 31 декабря	на 31 декабря
	Код	на 31 декабря	на 31 декабря	на 31 декабря	
1	2	3	4	5	6
	<b>II.ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
т.4.1.	<b>Запасы</b>	<b>1210</b>	<b>37 856 349</b>	<b>31 765 128</b>	<b>26 246 279</b>
	в том числе				
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	8 491 371	10 066 870	9 042 353
	животные на выращивании и откорме	1212	-	-	4
	затраты в незавершенном производстве	1213	6 981 266	8 806 821	7 312 320
	готовая продукция и товары для перепродажи	1214	4 045 425	4 280 251	3 476 946
	товары отгруженные	1215	18 338 287	8 611 186	6 414 656
	расходы будущих периодов	1216	-	-	-
	прочие запасы и затраты	1217	-	-	-
	<b>Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям</b>	<b>1220</b>	<b>7 945 977</b>	<b>8 154 136</b>	<b>6 329 422</b>
т.5.1. п.22	<b>Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)</b>	<b>1230a</b>	<b>2 752 125</b>	<b>134 316</b>	<b>27 259</b>
	в том числе:				
	покупатели и заказчики	1231	105	15 045	15 045
	авансы выданные	1232	1 731	2 435	2 006
	прочие дебиторы	1233	2 750 289	116 836	10 208
т.5.1. п.22	<b>Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)</b>	<b>1230б</b>	<b>51 622 872</b>	<b>68 897 958</b>	<b>70 513 833</b>
	в том числе:				
	покупатели и заказчики	1235	11 369 690	18 876 119	21 487 637
	авансы выданные	1236	4 638 909	5 048 154	5 602 970
	прочие дебиторы	1237	35 614 273	44 973 685	43 423 226
т.3.1. п.18	<b>Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)</b>	<b>1240</b>	<b>11 574 023</b>	<b>35 252 470</b>	<b>33 877 174</b>
	в том числе:				
	займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	1241	11 573 761	35 252 410	24 713 696
	прочие краткосрочные финансовые вложения	1242	262	60	9 163 478
п.24	<b>Денежные средства и денежные эквиваленты</b>	<b>1250</b>	<b>46 935 495</b>	<b>9 102 929</b>	<b>12 177 678</b>
	касса	1251	791	39 687	34 410
	расчетные счета	1252	1 018 928	1 511 877	804 003
	валютные счета	1253	704 134	27 026	1 925 646
	прочие денежные средства и документы	1254	1 992 626	98 087	216 891
	денежные эквиваленты	1255	43 219 016	7 426 252	9 196 728
п.25	<b>Прочие оборотные активы</b>	<b>1260</b>	<b>5 504 369</b>	<b>2 760 944</b>	<b>2 124 194</b>
	<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>164 191 210</b>	<b>156 067 881</b>	<b>151 295 839</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>421 990 567</b>	<b>370 871 298</b>	<b>344 697 824</b>

Пояснения	ПАССИВ	Код	на 31 декабря 2014 г.	на 31 декабря 2013 г.	на 31 декабря 2012 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
п.27	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	180 359	227 384	227 384
п.28	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	( 5 402 035 )	-	( 8 092 982 )
	Переоценка внеоборотных активов	1340	4 937 220	5 021 574	5 634 944
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	36 257 464	36 257 464
	Резервный капитал	1360	34 108	34 108	30 719
	Целевые финансирование и поступления	1365	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	126 893 877	136 869 383	117 473 026
	в том числе:				
	Нераспределенная прибыль прошлых лет	1371	61 805 090	136 869 383	117 473 026
	Нераспределенная прибыль отчетного года	1373	65 272 010	х	х
	Начисленные в течении года промежуточные дивиденды	1374	-	х	х
	Нераспределенная прибыль отчетного года использованная	1375	( 183 223 )	х	х
	Корректировки в связи с изменением законодательства	1376	-	-	-
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>126 643 529</b>	<b>178 409 913</b>	<b>151 530 555</b>
г.5.3. п.26	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	129 744 144	79 192 839	92 876 104
	Отложенные налоговые обязательства	1420	14 179 177	10 885 375	9 082 347
г.7 п.38	Оценочные обязательства	1430	6 822 134	6 144 873	7 062 143
г.5.3. п.22	Прочие обязательства	1450	17 346 900	-	-
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>168 092 355</b>	<b>96 223 087</b>	<b>109 020 594</b>
г.5.3. п.26	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
г.5.3. п.22	Заемные средства	1510	28 556 129	13 408 402	18 016 281
	Кредиторская задолженность	1520	96 806 636	79 431 527	61 283 503
	поставщики и подрядчики	1521	34 747 001	40 280 353	26 643 724
	задолженность перед персоналом организации	1522	245 202	300 364	389 457
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1523	63 511	179 451	154 432
	задолженность по налогам и сборам	1524	14 199 901	7 998 384	7 206 889
	задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	1525	-	-	-
	авансы полученные	1526	28 008 132	14 465 958	15 928 779
	прочие кредиторы	1527	19 542 889	16 207 017	10 960 222
	Доходы будущих периодов	1530	76 040	96 295	119 065
г.7 п.38	Оценочные обязательства	1540	1 419 490	3 299 526	3 908 320
	Прочие обязательства	1550	396 388	2 548	819 506
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>127 254 683</b>	<b>96 238 298</b>	<b>84 146 675</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>421 990 567</b>	<b>370 871 298</b>	<b>344 697 824</b>

\* В графе "Пояснения" - "г" обозначает ссылку на пункт табличных Пояснений к бухгалтерской (финансовой) отчетности, "п" - ссылка на пункт текстовых Пояснений к бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Президент: \_\_\_\_\_

(подпись)

А.Л. Корсик

(расшифровка подписи)

Зам. Главного финансового директора -  
Главный бухгалтер: \_\_\_\_\_

24.03.2015  
дата

(подпись)

А.Ю. Лисовенко

(расшифровка подписи)



**ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ**  
за 2014 год

		КОДЫ	
Организация :	АНК "Башнефть"	Форма № 2 по ОКУД	0710002
Идентификационный номер налогоплательщика :	0274051582	Дата (число, месяц, год)	31/12/2014
Вид деятельности :	ПРОМЫШЛЕННОСТЬ	по ОКПО	00135645
Организационно - правовая форма/форма собственности :	смешанная российская собственность с долей федеральной собственности	ИНН	0274051582
Единица измерения :	тыс.руб.	по ОКВЭД	11.10.11
		по ОКОПФ/ОКФС	12247/41
		по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код	за 2014 год	за 2013 год
1	2	3	4	5
п.32	<b>Выручка</b>	<b>2110</b>	<b>582 128 345</b>	<b>517 486 718</b>
	в том числе:			
	- от продажи нефти	2111	142 309 946	113 674 443
	- от продажи нефтепродуктов	2112	420 876 774	390 955 802
	- от продажи прочей продукции, работ, услуг	2113	18 941 625	12 856 473
п.32	<b>Себестоимость продаж</b>	<b>2120</b>	<b>( 302 452 358 )</b>	<b>( 268 263 219 )</b>
	в том числе:			
	- проданной нефти	2121	( 41 206 195 )	( 33 248 336 )
	- проданных нефтепродуктов	2122	( 244 924 059 )	( 222 362 061 )
	- проданной прочей продукции, работ, услуг	2123	( 16 322 104 )	( 12 652 822 )
	<b>Валовая прибыль</b>	<b>2100</b>	<b>279 675 987</b>	<b>249 223 499</b>
п.32	<b>Коммерческие расходы</b>	<b>2210</b>	<b>( 184 487 350 )</b>	<b>( 153 544 673 )</b>
	в том числе:			
	- по нефти	2211	( 77 722 185 )	( 58 664 254 )
	- по нефтепродуктам	2212	( 106 765 165 )	( 94 880 419 )
	- прочие	2213	-	-
	<b>Управленческие расходы</b>	<b>2220</b>	<b>( 10 407 829 )</b>	<b>( 9 858 430 )</b>
	<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>2200</b>	<b>84 780 808</b>	<b>85 820 396</b>
	Доходы от участия в других организациях	2310	1 246 396	7 113 759
	Проценты к получению	2320	6 428 742	5 321 969
	Проценты к уплате	2330	( 11 555 566 )	( 8 509 510 )
п.33	Прочие доходы	2340	47 556 888	41 763 700
п.33	Прочие расходы	2350	( 45 474 078 )	( 45 112 116 )
	<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>2300</b>	<b>82 983 190</b>	<b>86 398 198</b>
п.35	Текущий налог на прибыль	2410	( 15 114 064 )	( 15 241 562 )
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	492 656	( 344 028 )
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	( 2 713 609 )	( 2 311 057 )
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	738 378	617 007
	Прочее	2460	( 621 885 )	( 89 734 )
	<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>2400</b>	<b>65 272 010</b>	<b>69 372 852</b>
	<b>СПРАВОЧНО.</b>			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	x	x
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	x	x
	Совокупный финансовый результат периода	2500	65 272 010	69 372 852
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	396	361
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

\* В графе "Пояснения" - "т" обозначает ссылку на пункт таблицы, "ф" - ссылка на пункт бухгалтерской (финансовой) отчетности, "п" - ссылка на пункт текстовых Пояснений к бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Президент:

(подпись)

**А.Л. Корсик**

(расшифровка подписи)

Зам.Главного финансового директора -  
Главный бухгалтер:

24.03.2015 г.  
дата

(подпись)

**А.Ю. Лисовенко**

(расшифровка подписи)



**ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ**  
за 2013 год

		КОДЫ
Организация :	АНК "Башнефть"	0710002
Идентификационный номер налогоплательщика :	0274051582	31/12/2013
Вид деятельности :	ПРОМЫШЛЕННОСТЬ	по ОКПО 00135645
Организационно - правовая форма/форма собственности :	открытое акционерное общество/ частная собственность	ИНН 0274051582
Единица измерения :	тыс.руб.	по ОКВЭД 11.10.11
		по ОКОПФ/ОКФС 47/16
		по ОКЕИ 384

Пояснения	Наименование показателя	Код	за 2013 год	за 2012 год
1	2	3	4	5
	<b>Выручка</b>	<b>2110</b>	<b>517 486 718</b>	<b>489 213 379</b>
	<i>в том числе:</i>			
п.30	- от продажи нефти	2111	113 674 443	113 064 307
п.30	- от продажи нефтепродуктов	2112	390 955 802	364 492 122
	- от продажи прочей продукции, работ, услуг	2113	12 856 473	11 656 950
	<b>Себестоимость продаж</b>	<b>2120</b>	<b>( 268 263 219 )</b>	<b>( 281 503 708 )</b>
	<i>в том числе:</i>			
	- проданной нефти	2121	( 33 248 336 )	( 28 862 259 )
	- проданных нефтепродуктов	2122	( 222 362 061 )	( 242 930 312 )
	- проданной прочей продукции, работ, услуг	2123	( 12 652 822 )	( 9 711 137 )
	<b>Валовая прибыль</b>	<b>2100</b>	<b>249 223 499</b>	<b>207 709 671</b>
п.13.15	<b>Коммерческие расходы</b>	<b>2210</b>	<b>( 153 544 673 )</b>	<b>( 130 226 664 )</b>
	<i>в том числе:</i>			
	- по нефти	2211	( 58 664 254 )	( 62 364 405 )
	- по нефтепродуктам	2212	( 94 880 419 )	( 67 857 672 )
	- прочие	2213	-	( 4 587 )
п.13.14	<b>Управленческие расходы</b>	<b>2220</b>	<b>( 9 858 430 )</b>	<b>( 10 734 132 )</b>
	<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>2200</b>	<b>85 820 396</b>	<b>66 748 875</b>
	Доходы от участия в других организациях	2310	7 113 759	1 645 027
	Проценты к получению	2320	5 321 969	4 674 754
	Проценты к уплате	2330	( 8 509 510 )	( 10 757 921 )
п.31	Прочие доходы	2340	43 880 066	30 806 419
п.31	Прочие расходы	2350	( 47 104 188 )	( 37 083 725 )
	<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>2300</b>	<b>86 522 492</b>	<b>56 033 429</b>
п.33	Текущий налог на прибыль	2410	( 15 241 562 )	( 10 545 607 )
	<i>в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)</i>	2421	( 368 886 )	4 384
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	( 2 311 057 )	( 1 363 893 )
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	617 007	698 429
	Прочее	2460	( 462 517 )	352 720
	<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>2400</b>	<b>69 124 363</b>	<b>45 175 078</b>
	<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	69 124 363	45 175 078
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	360	255
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

\* В графе "Пояснения" - "п" обозначает ссылку на пункт табличных Пояснений к бухгалтерской (финансовой) отчетности, "п" - ссылка на пункт текстовых Пояснений к бухгалтерской (финансовой) отчетности

Президент:

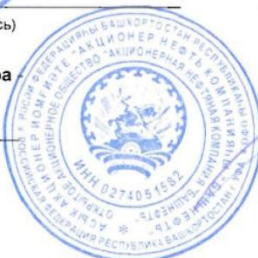
  
(подпись)

А.Л. Корсик

(расшифровка подписи)

Зам.Главного финансового директора  
Главный бухгалтер:

24.03.2014 г.  
дата



  
(подпись)

А.Ю. Лисовенко

(расшифровка подписи)