

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ
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 «Управление платежеспособностью и финансовой устойчивостью
предприятия (на примере ПАО «НК «Роснефть»)»

Студент

Р. А. Дарбинян

(И. О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

О. Г. Коваленко

(И. О. Фамилия)

(личная подпись)

Консультанты

(И. О. Фамилия)

(личная подпись)

Допустить к защите

Заведующий кафедрой д.э.н., профессор, доцент А. А. Курилова

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

(личная подпись)

Тольятти, 2017

Аннотация

Ключевые слова: платежеспособность, финансовая устойчивость, ликвидность.

Целью выпускной квалификационной работы является разработка рекомендаций по повышению финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть».

Для достижения вышеуказанной цели были поставлены и решены следующие задачи:

- проанализировать понятие, сущность и необходимость анализа платежеспособности предприятия;
- рассмотреть методические аспекты анализа платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия;
- дать организационно – экономическую характеристику предприятия;
- проанализировать финансовые показатели деятельности ООО «НК «Роснефть»;
- проанализировать показатели платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия;
- представить направления повышения платежеспособности предприятия;
- оценить эффективность предложенных мероприятий.

В качестве объекта исследования выступает публичное акционерное общество «НК «Роснефть». Предметом исследования являются финансовые отношения ПАО «НК «Роснефть» с государством, партнерами по бизнесу в результате которых формируется финансовая устойчивость.

Краткие выводы. В работе сформированы основные направления и мероприятия повышения финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть», которые обоснованы расчетами и позволят повысить платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия.

Структура работы. Работа состоит из 64 страниц и четырех приложений, содержит список литературы из 49 источников, 10 таблиц и 24 рисунков.

Abstract

Key words: financial solvency, financial stability and liquidity of the enterprise.

The developing of high-priority recommendations for the improving of financial stability for the enterprise PJSC NK Rosneft is the objective of the final qualifying work.

The following seven tasks were set and solved to achieve the above-mentioned objective:

- The first task is to analyze the concept, matter and necessity of the analysis of enterprise's financial stability;
- The second task is to consider methodical aspects of the analysis of solvency and financial stability of the enterprise;
- The third task is to define business administration and corporate economics specification of the enterprise;
- The fourth task is to analyze financial performance of PJSC NK Rosneft;
- The fifth task is to analyze solvency and financial stability of the enterprise;
- The sixth task is to present directions of enterprise's financial solvency enhancement;
- The seventh task is to estimate efficiency of the proposed efforts and make conclusions and predictions.

The public joint-stock company NK Rosneft appears as the object of research. The subject of the research is the financial relations of PJSC NK Rosneft with the Government and business partners. The development of financial stability is the result of these relations.

Содержание

Введение	5
1 Теоретические аспекты анализ финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия	8
1.1 Понятие, сущность и необходимость анализа платежеспособности предприятия.....	8
1.2 Методические аспекты анализа платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия	16
2 Анализ финансовой устойчивости и платёжеспособности ПАО «НК «Роснефть»	22
2.1 Организационно – экономическая характеристика ПАО «НК «Роснефть»..	22
2.2 Анализ финансовых показателей деятельности ПАО «НК «Роснефть»	27
2.3 Анализ платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.....	32
3 Мероприятия по повышению платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия ПАО «НК «Роснефть»	40
3.1 Направления повышения платежеспособности предприятия.....	40
3.2 Оценка эффективности предложенных мероприятий	42
Заключение	53
Список использованной литературы.....	56
Приложения.....	61

Введение

В условиях современной экономической ситуации деятельность каждой отдельно взятой организации выступает в качестве предмета особого внимания большого круга участников отношений рыночной экономики (организаций и лиц), которые являются заинтересованными в итогах ее деятельности. На основе сведений отчетно-учетного характера, которые являются доступными, многие лица стремятся к проведению оценки финансового положения компании. В качестве важнейшего инструмента для всего данного выступает анализ финансового положения, посредством которого можно объективным образом осуществить оценку отношений объекта анализа внутреннего и внешнего характера: представить оценку уровня его платежеспособности, уровня устойчивости его деятельности, перспективы его развития в дальнейшем, а дальше по его итогам принимать достаточно обоснованные решения.

Управление финансами требует выполнения хорошего анализа уровня платежеспособности и финансовой устойчивости, который предоставляет возможность более точным образом осуществить оценку неопределенности ситуации посредством применения современных методов анализа, которые являются количественными. Указанные факторы значительным образом повышают приоритетность и роль анализа финансового положения компании, в качестве основного содержания которого выступает системного характера исследование финансов компании комплексного характера и факторов их образования выполнения оценки уровня угрозы финансовых рисков.

Ликвидность и платежеспособность в совокупности с финансовой устойчивостью выступают в качестве самых важных характеристик финансово-экономической деятельности компании в условиях рыночных отношений.

Кроме того, финансовые аспекты деятельности предприятия являются одним из базовых критериев обеспечения его конкурентного статуса. Также необходимо подчеркнуть, что именно на основании финансового анализа, в том

числе и анализа финансовой устойчивости, принимаются решения относительно инвестирования в определенное направление бизнеса и обосновывается кредитоспособность предприятия. Оценка финансовой устойчивости предприятия характеризует целесообразность и эффективность управления финансовыми ресурсами на предприятии. Финансовая устойчивость и стабильность предприятия обуславливаются достигнутыми результатами в производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Успешность выполнения всех производственных и финансовых планов положительно влияет на финансовую устойчивость предприятия.

Экспресс-диагностика финансового состояния ПАО «НК «Роснефть» позволила выявить значительную финансовую зависимость компании от внешних источников финансирования, коэффициент капитализации очень высокий, что является отрицательной тенденцией, поэтому выбранная тема исследования актуальна.

Целью выпускной квалификационной работы является разработка рекомендаций по повышению финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть».

В качестве объекта исследования выступает открытое акционерное общество «НК «Роснефть».

Предметом исследования являются финансовые отношения ПАО «НК «Роснефть» с государством, партнерами по бизнесу в результате которых формируется финансовая устойчивость.

Для достижения вышеуказанной цели были поставлены и решены следующие задачи:

- проанализировать понятие, сущность и необходимость анализа платежеспособности предприятия;
- рассмотреть методические аспекты анализа платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия;
- дать организационно-экономическую характеристику предприятия;

- проанализировать финансовые показатели деятельности ООО «НК «Роснефть»»;
- проанализировать показатели платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия;
- представить направления повышения платежеспособности предприятия;
- оценить эффективность предложенных мероприятий.

Для разработки рекомендаций по повышению финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть», оценки и анализа финансового состояния предприятия в целом были использованы следующие методы исследования: метод математической статистики, метод финансового анализа, метод сравнения, метод группировки и другие.

Методической и информационной основой написания бакалаврской работы явились действующее законодательство, уставные документы, бухгалтерская и статистическая отчетности компании за 2014-2016 годах, а также труды таких авторов как Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова, Ю.А. Корчагин и другие, представленные в списке источников

Таким образом, работа содержит не только теоретические основы рассматриваемого вопроса, но и глубокий анализ действующей практики, обоснованные предложения, направленные на достижение поставленной цели.

Период исследования – 2014-2016 года.

Практическая значимость работы заключается в том, что отдельные ее положения в виде материала подразделов 2.2, 3.1, 3.2 могут быть использованы специалистами ПАО «НК «Роснефть».

1 Теоретические аспекты анализ финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия

1.1 Понятие, сущность и необходимость анализа платежеспособности предприятия

Под платежеспособностью компании подразумевают возможность субъекта хозяйствования погашать в срок и в полном объеме долговые обязательства. Платежеспособность организации находится в прямой зависимости от того, какую степень ликвидности имеют анализируемые активы компании. Ликвидность — это возможность любого вида актива данного предприятия принимать денежную форму.

В данный момент в экономической научной литературе существует много определений платежеспособности. Так, например, Н.А. Казакова считает, что платежеспособность предприятия характеризует возможность работать без перебоев и развиваться, сохраняя оптимальное соотношение активов и пассивов, гарантировать постоянную финансовую устойчивость и инвестиционную привлекательность при допустимом уровне финансовых рисков.

Предприятие можно считать платежеспособным, если оно не допускает неоправданно высокого уровня удельного веса, как дебиторской, так и кредиторской задолженности, также расплачивается в сроки по своим обязательствам, а также способно покрывать за счет одного собственного капитала средства, вложенные во внеоборотные активы и запасы [23, с. 78].

Федорова Г. В. в своих трудах отмечает, что ликвидность служит одним из параметров стабильного положения компании. При этом ликвидность формируется в течении всей производственной деятельности и предполагает собой стабильную динамику превышения доходов над расходами организации [35, с. 86].

Другие известные российские ученые – Артеменко В.Г., Белендир Н.В. – считают, что ликвидность – это некая платежеспособность компании в течении

продолжительного периода времени с учетом соблюдения условия финансового равновесия между собственными и заемными денежными ресурсами [3, с.309].

Отметим, что В.В. Ковалев разделяет определение понятия ликвидности на два направления: в долгосрочном и краткосрочном аспектах. «Так, в долгосрочном сроке ликвидность — это стабильность деятельности компании с позиции стратегической перспективы. Она связана, прежде всего, с общей финансовой структурой предприятия, величиной зависимости от внешних кредиторов и инвесторов» [15, с. 120].

Д.Е. Артемова считает, что ликвидность организации раскрывает такая формулировка: «Ликвидность организации — это результат наличия определенного запаса прочности, защищающего организацию от случайностей и резких изменений внешних факторов» [3, с. 310].

Ликвидность организации, как считают О.В. Ефимова, М.В. Мельник, — понятие комплексное. Его можно рассматривать в широком и узком смысле. В узком смысле ликвидность определяется коэффициентами, характеризующими соотношение элементов текущих активов и краткосрочных обязательств организации, это характеристика стабильности финансового состояния организации. Если рассматривать ликвидность в широком смысле, то это понятие определяется не только показателями, которые определяют ликвидность в узком смысле, но и другими показателями, например, определяющими финансовую устойчивость, рентабельность, оборачиваемость и многими другими. То есть, проводится анализ не только структуры капитала, но и, вместе с тем, анализируется общее состояние финансов организации [11, с. 18].

Рассмотрев данные подходы к понятию ликвидности организации, мы не можем не согласиться с мнением всех выше представленных авторов, но считаем, что в представленной работе Н.А. Казакова дается более широкое и точное раскрытие сущности ликвидности организации.

Задачи внутреннего анализа платежеспособности представлены на рисунке 1.

Основная цель анализа платежеспособности предприятия – выявить финансовое состояние хозяйствующего субъекта. В конечном результате анализ платежеспособности должен дать руководству предприятия картину его действительного состояния, а лицам, непосредственно не работающим на предприятии, но заинтересованным в его платежеспособности – сведения, необходимые для беспристрастного суждения [32, с. 38].

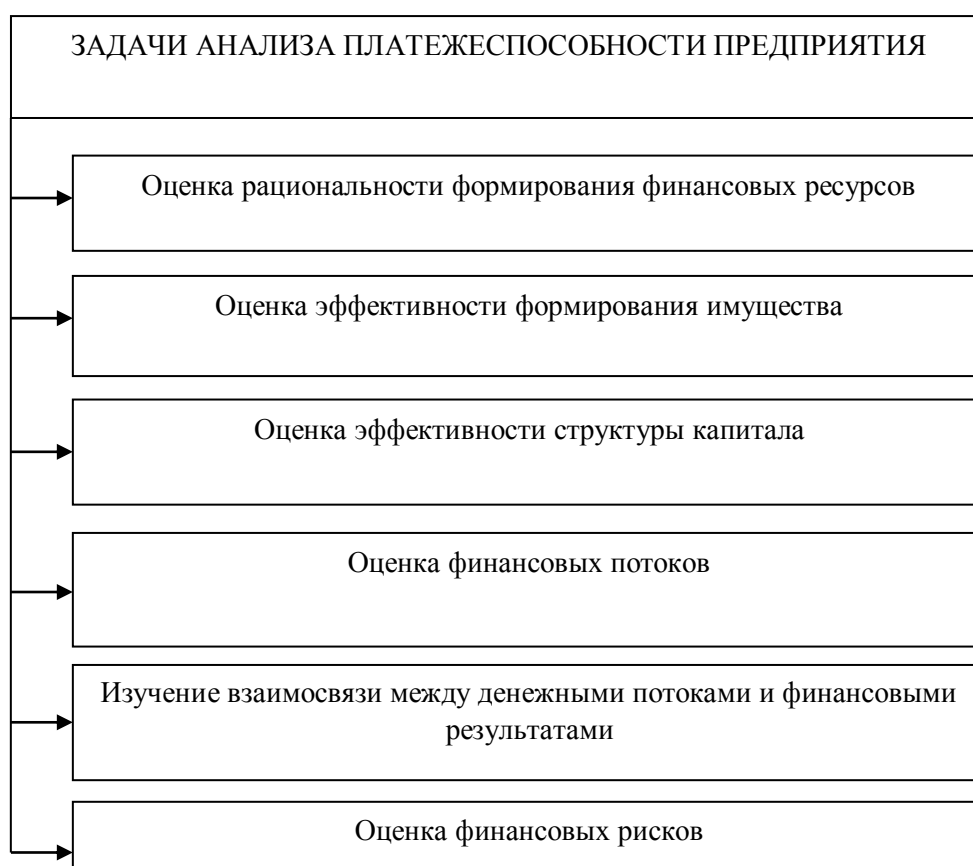


Рисунок 1 - Задачи анализа платежеспособности предприятия [14, с. 337]

Анализ платежеспособности осуществляется по этапам, которые представлены на рисунке 2.

Этапы анализа платежеспособности таковы:

– 1 этап: осуществляется оценка платежеспособности по формальным признакам, а именно, оценивается правильность заполнения различных форм отчетности, оцениваются контрольные соотношения разных форм;

– 2 этап: этапе происходит изучение отчета, предоставленного аудитором. При этом уровень детализации отчета может быть различным, он зависит от заключенного договора;

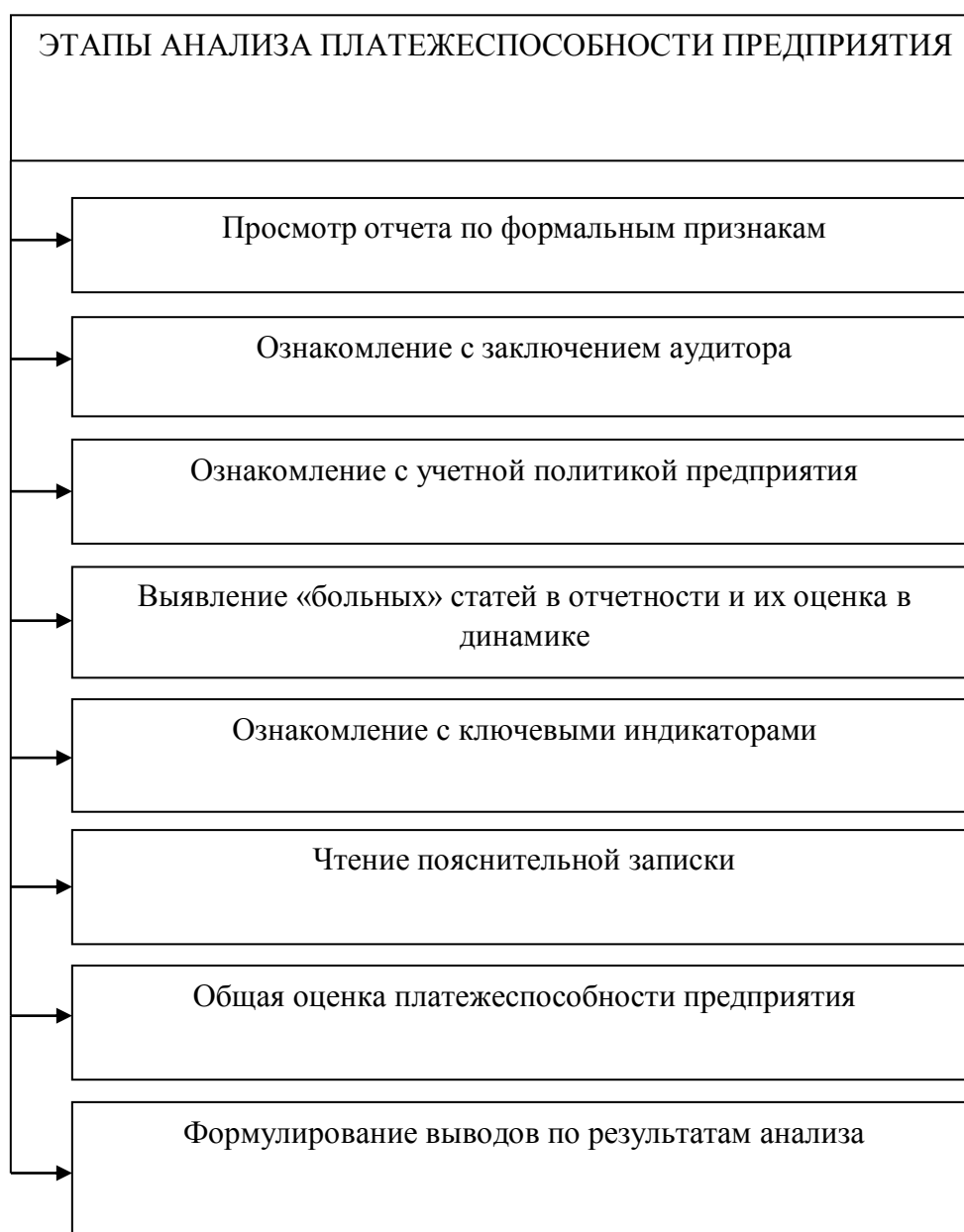


Рисунок 2 - Этапы анализа платежеспособности предприятия

– 3 этап: происходит изучение учетной политики предприятия, что позволяет получить информацию:

- о порядке начисления амортизации;
- о способах управления запасами;
- о способах списания материальных ресурсов;

- о порядке формирования торговой наценки;
- о порядке формирования себестоимости и т.д.;
- 4 этап: осуществляется выявление «больных» статей, которые характеризуют отсутствие платежеспособности.

- 5 этап: происходит ознакомление с ключевыми индикаторами.

- 6 этап: осуществляется чтение пояснительной записки.

- 7 этап: проводится общая оценка платежеспособности компании.

Данный этап является дополнением к предыдущим перечисленным. Отметим, что если проведенный анализ в пояснительной записке, не устраивает пользователя, то в этом случае по данным отчетности рассчитываются и анализируются дополнительные коэффициенты, характеризующие текущее финансовое состояние компании;

- 8 этап: происходит формирование выводов по результатам проведенного анализа. На данном этапе подводится итог финансового экспресс-анализа с позиции той цели, определенной перед началом его проведением.

В процессе проведения анализа платежеспособности и финансовой устойчивости используются различные источники информации, возникающие, как внутри организации, так и за ее пределами [19, с. 215].

Источники внешней информации представлены на рисунке 3.

Внешняя информация предназначена для обеспечения руководства необходимыми сведениями о состоянии среды, в которой организация действует. Сбор внешней информации предполагает накопление различных данных о ситуации на рынке (о конкурентах, клиентах и т.д.) [18, с. 113].

Отметим, что внутренняя информация предприятия предназначается для анализа и оценки финансовой устойчивости компании при принятии разного рода административных, инвестиционных, организационных, управленческих и иных решений.

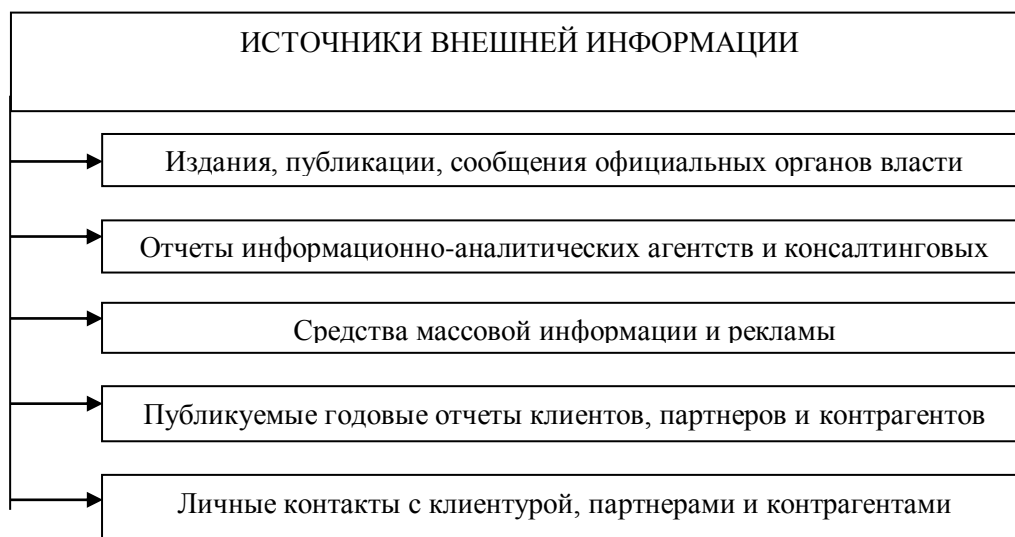


Рисунок 3 – Список источников внешней информации для анализа платежеспособности и финансовой устойчивости организации

Финансовая или бухгалтерская отчетность компании является важнейшим источником информация, которая необходима для проведения анализа платежеспособности и финансово устойчивости организации. Выполнение такого анализа характеризует текущее положение компании и финансовые результаты деятельности. В реальной практике функционирования предприятия она часто выступает единственным источником данных, который доступен пользователю информации на момент принятия необходимого решения.

Бухгалтерский баланс состоит из двух основных элементов: актив и пассив. В активе отражено имущество организации, при этом разделение по статьям осуществляется по степени ликвидности имущества. В целом, актив подразделяется на внеоборотные активы и оборотные активы.

В пассиве баланса отражены сведения о капитале организации, в частности, разделы включают информацию о собственном капитале, краткосрочном и долгосрочном заемном капитале.

Отчет о финансовых результатах включает данные о поступлениях, затратах компании, а кроме того приобретенной прибыли. Отметим, что в

отчете о финансовых результатах прибыль делится на такие типы: валовый доход, доход с продаж, прибыль до налогообложения и чистая прибыль.

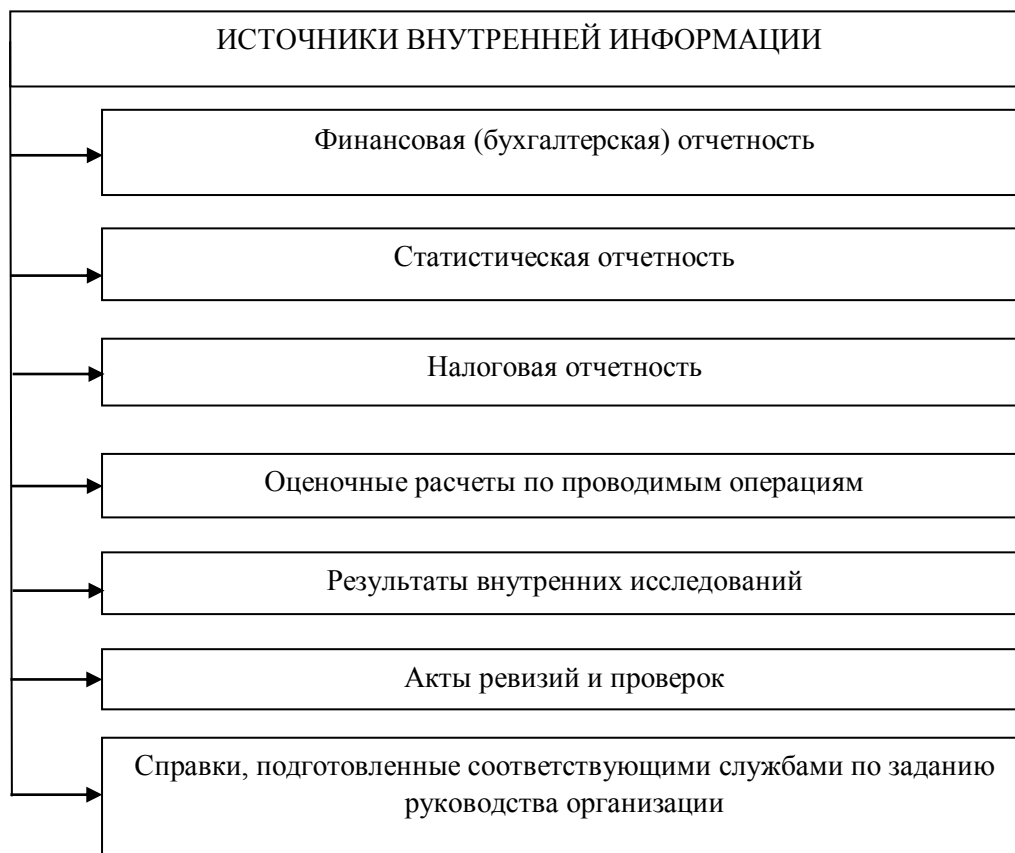


Рисунок 4 – Перечень источников внутренней информации для анализа платежеспособности и финансовой устойчивости организации

Приложения к бухгалтерскому балансу содержат информацию о движении денежных средств и капитала, изменениях по отдельным элементам оборотных активов и др.

«Для внешних пользователей анализ финансовой устойчивости организации практически исчерпывается именно анализом ее официальной финансовой отчетности. По результатам такого анализа принимаются необходимый перечень управленческих решений [20].

Для внутренних пользователей анализ финансовой отчетности является лишь оперативной стадией анализа финансово-хозяйственной деятельности.

По его результатам, например, принимаются решения по выработке оперативных мер, направленных на улучшение финансового состояния организации [25, с. 51].

Предприятие является платежеспособным, если его активы являются в достаточной степени ликвидными. Анализ термина «ликвидность» показывает, что нет единого и однозначного его определения. Это обусловлено разнообразием подходов в исследовании данной категории, а также сложностью и комплексностью данного понятия. Прежде всего, ликвидность предприятия является комплексным понятием и включает [33, с. 149]:

- ликвидность активов, под которой понимают возможность превращения активов предприятия в наличные деньги без потери рыночной стоимости для обеспечения способности финансировать свою деятельность и погашать свои обязательства в срок и в полном объеме;

- ликвидность баланса, под которой понимают возможность активов при их преобразовании в наличные деньги за определенный срок погашать соответствующие по срокам обязательства в полном объеме, а также финансировать свою деятельность;

- ликвидность предприятия, которая представляет собой способность предприятия превращать свои активы в наличные деньги без потери своей рыночной стоимости, а также привлекать средства из внешних источников для выполнения всех своих обязательств в срок и в полном объеме, финансировать свою деятельность и постоянно поддерживать баланс между объемами соответствующих групп активов, выделенных по срокам превращения в деньги, и обязательств, выделенных по срокам их погашения.

Таким образом, ликвидность баланса – это частное понятие платежеспособности предприятия, а ликвидность активов – это частное понятие по отношению к ликвидности баланса. Наиболее целесообразно под ликвидностью баланса предприятия понимать способность и скорость преобразования оборотных активов в денежные средства с целью погашения

текущих обязательств как по мере поступления сроков их уплаты, так и просроченных долгов.

1.2 Методические аспекты анализа платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия

Анализ платежеспособности осуществляется с использованием различных методов. Метод финансового анализа – это способ изучения тех хозяйственных процессов, их развития, которые происходят в рамках объекта исследования.

Для того чтобы осуществить финансовый анализ необходимо использовать ряд способов и приемов. Их разделяют на традиционные и математические.

Методы финансового анализа, которые используются необходимо разделить на две таких группы, как формализованные и неформализованные (рисунок 5).

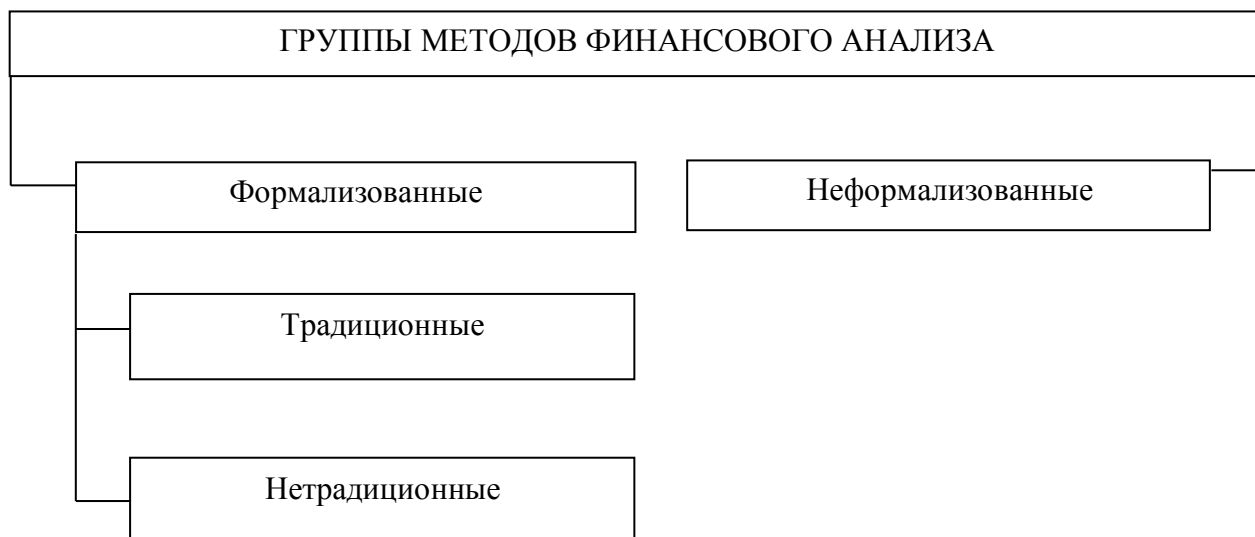


Рисунок 5 - Группы методов финансового анализа

Отметим, что формализованные методы делятся на две такие группы: традиционные и нетрадиционные.

Таким образом, современная теория и практика предлагает широкий инструментарий различных приемов и методов проведения анализа

финансового состояния, в том числе анализа финансовой устойчивости.

Платежеспособность рассматривается на основных характеристиках ликвидности баланса путем сравнения отдельных групп активов и пассивов предприятия. Активы компании делят на такие группы в зависимости от скорости превращения в денежные средства:

A1 – активы, которые считаются абсолютно ликвидными.

A2 – активы, которые считаются быстрореализуемыми.

A3 – активы, которые считаются медленно реализуемыми.

A4 – активы, которые считаются труднореализуемыми.

Пассивы группируются по степени срочности обязательств, при этом принято выделять следующие группы:

П1 – обязательства, которые считаются наиболее срочными.

П2 – обязательства, которые считаются среднесрочными.

П3 – обязательства, которые считаются долгосрочными.

П4 – пассивы, которые считаются постоянными.

Для того чтобы определить, платежеспособно предприятие или нет, необходимо сопоставить группы активов с группами пассивов. Считается, что предприятие является абсолютно платежеспособным, если выполняются следующие условия.

Выполнение первых трех неравенств говорит о том, что текущие активы предприятия больше, чем все его обязательства. Следовательно, будет выполняться и четвертое неравенство, поскольку предприятие будет иметь собственный оборотный капитал. При этом четвертое неравенство является очень важным, поскольку его выполнение говорит о наличии собственного оборотного капитала, что является также минимальным условием финансовой устойчивости предприятия.

$$\left\{ \begin{array}{l} A1 \geq П2; \\ A2 \geq П2; \\ A3 \geq П3; \\ A4 \leq П4. \end{array} \right. \quad (1)$$

Если не выполняется одно из первых трех условий, это говорит о различной степени платежеспособности предприятия. Например, если не выполняется первое условие, значит, предприятие не платежеспособно в текущий момент времени. Если не выполняется второе условие – значит, предприятие не платежеспособно в среднесрочной перспективе. Невыполнение третьего условия говорит о неплатежеспособности в долгосрочной перспективе. При этом недостаток текущих активов по одной из групп, как правило, компенсируется излишком по другим группам.

Отметим, что проведение сравнения быстрореализуемых активов с краткосрочными пассивами отображает возможность предприятия погасить текущие обязательства, сроком от 3 месяцев до 1 года.

При сравнительном анализе долгосрочных пассивов и медленно реализуемых активов можно спрогнозировать перспективную долгосрочную платежеспособность на основании сравнения будущих платежей и поступлений.

Перечень основных показателей платежеспособности представлен в таблице 1.

Таблица 1 – Перечень показателей платежеспособности предприятия, предложенный А.В. Зубаревой, О.Н. Гончаренко

Наименование коэффициента	Характеристика	Формула расчета
Коэффициент абсолютной ликвидности	Показывает, какая доля краткосрочного заемного капитала может быть покрыта за счет наиболее ликвидных активов	$K_{ал} = \frac{A}{\Pi_1 + \Pi_2}$
Коэффициент промежуточной ликвидности	Показывает, какая доля краткосрочного заемного капитала может быть покрыта за счет наиболее ликвидных активов и дебиторской задолженности	$K_{пл} = \frac{A_1 + A_2}{\Pi_1 + \Pi_2}$
Коэффициент текущей ликвидности	Показывает, какая доля краткосрочного заемного капитала может быть покрыта за счет текущих активов	$K_{тл} = \frac{A_1 + A_2 + A_3}{\Pi_1 + \Pi_2}$

Оценку рискованности необходимо осуществлять с использованием методик вероятности банкротства. Большая часть моделей вероятности банкротства строится на использовании отдельных финансовых коэффициентов, однако они отличаются областью применения, составом

показателей, точностью диагностирования и др. Использование финансовых коэффициентов обеспечивает простоту расчетов, а также элиминирование влияния инфляции, что особенно важно при осуществлении долгосрочных прогнозов вероятности банкротства предприятия.

Помимо финансовых коэффициентов для оценки вероятности банкротства используют неколичественные показатели, позволяющие оценить отдельные характеристики, которые присущи бизнесу, развивающемуся по направлению к банкротству. Наиболее популярным методом является метод Аргенти, в качестве недостатка которого можно назвать высокий субъективизм оценки.

В качестве положительных характеристик метода Аргенти можно назвать следующие:

- системность;
- комплексный подход к определению финансового состояния предприятия.

Исходя из существующих методик определения вероятности банкротства, выделяют два подхода к определению банкротства:

- 1) количественный, который базируется на использовании финансовых показателей (Z-счет Альтмана, Таффлера и Тишоу, Бивера и др.);
- 2) качественный, который базируется на изучении отдельных характеристик предприятий, уже обанкротившихся, в сравнении с соответствующими данными анализируемого предприятия (метод Аргенти, Скоуна).

Данные методики и модели позволяют оценить вероятность наступления кризисных явлений в деятельности предприятия в будущем. Их использование позволяет разработать антикризисные мероприятия заранее, еще до наступления кризиса, что позволяет его предотвратить или минимизировать последствия.

Необходимой составляющей экономического моделирования считается создание прогнозных форм отчетности. Это особенно важно для предприятий,

находящихся в ситуации ухудшения их финансового состояния и достаточно высокой вероятности банкротства.

Более подробно проработанными и обширно проанализированными в особой литературе считаются технологии построения прогнозного баланса и отчета о финансовых результатах. Потребность одновременного использования прогнозов по данным формам определена тем, то что исходный пунктом экономического моделирования считается прогноз объемов и экономических итогов, а окончательной целью - вычисление прогнозной величины активов и пассивов баланса и установление необходимости в привлечении внешних источников финансирования.

Необходимо отметить, что наиболее популярными методами, которые используются в процессе составления прогнозных форм финансовой отчетности являются метод процента от продаж и пропорциональной зависимости от продаж.

Так, в основополагающим является утверждение, что количественное значение больше части статей баланса и отчет о финансовых результатах устанавливаются в процентах к объему продаж (находятся в зависимости от объемов продаж). Отметим, что некоторые статьи не являются зависимыми и изменяются с учетом других условий, других связей, что отображает необходимость дополнительных обоснований при расчете прогнозного уровня.

Анализ финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов является важнейшим отражением результатов его деятельности и финансово – экономического благополучия, а также может характеризовать результаты его текущего, инвестиционного и финансового развития, отражает необходимую информационную базу для инвестора, характеризует способность предприятия отвечать по своим обязательствам и задолженностям и устанавливает границы привлекаемых ресурсов для обеспечения дальнейшего развития.

Анализ финансовой устойчивости предприятия предполагает оценку [44, с. 75]:

- потребности в дополнительных источниках финансирования;

- рациональности привлечения заемных средств;
- состава, структуры и размещения активов хозяйствующего субъекта;
- достаточности капитала для обеспечения текущей деятельности и долгосрочных инвестиций;
- динамики и структуры всех источников формирования активов;
- степени предпринимательских рисков, а именно возможности погашения обязательств перед третьими лицами;
- способности к целесообразному наращению капитала;
- оптимальности политики распределения и использования прибыли.

Представленные показатели оценки финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия рассмотрим на практическом примере во второй главе выпускной квалификационной работы. В работе, предполагается использовать две методики оценки - методика определения типа финансовой устойчивости с использованием трехкомпонентного вектора, которая даст возможность оценить устойчивость с точки зрения покрытия запасов предприятия и методика расчета финансовых коэффициентов - которая на основании установленных соотношений между различными статьями баланса дает информацию для поиска направлений повышения финансовой устойчивости предприятия.

2 Анализ финансовой устойчивости и платёжеспособности ПАО «НК «Роснефть»

2.1 Организационно – экономическая характеристика ПАО «НК «Роснефть»

Компания Роснефть основана в 1993 году, сегодня это крупнейшая публичная компания в мире по объемам нефтедобычи. Запасы компании составляют более 4,1 млрд. тонн нефти. Также компания располагает запасами природного газа в размере около 2 трлн. куб. метров и является третьей компанией в России по объемам газодобычи. В 2014 году было добыто 56,7 млрд. куб. м.

Общество, его дочерние и зависимые общества (далее — Группа Компаний «НК «Роснефть») осуществляют свою деятельность как вертикально-интегрированное производство. Основными видами деятельности Группы Компаний «НК «Роснефть» являются разведка, разработка, добыча и реализация нефти и газа, а также производство, транспортировка и реализация продуктов их переработки в Российской Федерации и за рубежом. Информация управленческого характера, выявленная при помощи анализа лицами, компетентными в данном вопросе, касающимся распределения ресурсов непосредственно внутри Общества, а также оценки данных результатов, определяется в целом по деятельности Группы Компаний «НК «Роснефть».

С каждым годом Роснефть наращивает объемы нефтедобычи. Компания производит добычу нефти во всех нефтегазоносных районах страны, включая добычу в Восточной и Западной Сибири, Южной России, на Дальнем Востоке и в Арктическом шельфе. Роснефть располагает 9 крупными нефтеперерабатывающими заводами и 4 мини НПЗ на территории России, а также 7 НПЗ за ее пределами.

В таблице 2 приведена динамика изменения структуры прибыли в ПАО НК «Роснефть» в 2015-2016 годах.

Таблица 2 - Динамика изменения структуры прибыли в ПАО НК «Роснефть» 2015-2016 годах, млн. руб.

Показатель	Динамика показателей			Изменения млрд руб.	%
	2014	2015	2016		
Валовая прибыль	5 503,00	5 150,00	4 988,00	-515,00	90,64
Прибыль (убыток) от продаж	593,00	708,00	662,00	69,00	111,64
Прибыль (убыток) до налогообложения	478,00	460,00	317,00	-161,00	66,32
Чистая прибыль	350,00	356,00	201,00	-149,00	57,43

Важно отметить, что в период 2014-2015 годах наблюдается повышение прибыли от продаж, это связано, прежде всего, с снижением себестоимости предприятия. Однако, в 2015 году она составляла 5 150 млрд. руб., в 2016 году она снизилась на 3% и составила 4 988 млрд. руб.,

Рост коммерческих расходов в 2015 году вызван, включением в них всех транспортных расходов Компании по доставке нефти на переработку, а также конечным покупателям. Помимо этого, в коммерческие расходы вошли расходы по доставке нефтепродуктов с нефтеперерабатывающих заводов сбытовым предприятиям и конечным потребителям (расходы могут включать тарифы на транспортировку трубопроводным транспортом и дополнительные расходы по транспортировке железнодорожным транспортом, расходы на морской фрахт, погрузочно-разгрузочные работы, портовые сборы и другие расходы).

В таблице 3 представлены основные технико-экономические показатели компании, сформированные на основе данных годовых отчетов ПАО НК «Роснефть» за 2014 – 2016 годах

Таблица 3 - Основные технико-экономические показатели ПАО «НК Роснефть» за 2014 – 2016 годах

Показатели	Ед. изм.	2014	2015	2016
Добыча нефти, газового конденсата и жидких углеводородов	Млн. т	189,2	204,9	203
Добыча газа	Млрд. м ³	42,1	56,7	62,54
Производство основных видов нефтепродуктов всего	Млн. т	31,8	31,5	31,65

Окончание таблицы 3

Бензин		10,8	8,2	9,5
Дизтопливо		10,8	9,4	10,1
Мазут		1,9	5,7	3,8
Авиакеросины		3,2	3,5	3,35
Прочие		5,1	4,7	4,9
Выработка электроэнергии	Млн. кВтч	1057	1094	1075,5
Объем капитальных вложений	Млн. руб.	560 000	533 000	709000
Ввод новых нефтяных скважин	Шт.	1426	1839	2625
Ввод и реконструкция АЗС	Шт.	54	21	24
Количество АЗС	Шт.	2627	2571	2547
Списочная численность персонала	Тыс. чел.	228	249	254
Выручка от продажи продукции, работ, услуг	Млн. руб.	4 299 680	5 150 000	4988000
Затраты на производство реализованной продукции, работ и услуг	Млн. руб.	469 000	575000	559000
Нераспределенная прибыль (чистая прибыль)	Млн. руб.	501 324	460 000	317 000
Рентабельность продаж	%	11,66	8,93	6,36
Дивиденд на одну акцию	ру ^б .	8,21	33,55	17,08

Анализируя таблицу 3, можно сказать, что добыча нефти, газового конденсата и жидких углеводородов в 2016 году увеличился на 8,3%, что связано с увеличением добычи нефти на отдельных проектах предприятия, например, Сахалин-1. В 2015 г. объем добычи нефти и конденсата в целом по проекту «Сахалин-1» превысил 7,6 млн. т. Показатели добычи газа, наоборот, увеличились, это, прежде всего, связано с консолидацией активов ТНК-ВР и ООО «НГК «ИТЕРА». «Роснефть» в 2015 г. увеличила добычу нефти на 55,1%. Это произошло в результате покупки компании ТНК-ВР, что также позволило «Роснефти» показать наилучшую динамику роста добычи среди российских компаний. Согласно отчетности «Роснефти», в 2014 году ее добыча составила 122 млн. т.

В 2016 году объем добычи нефти увеличился, что связано с увеличением добычи нефти на отдельных проектах предприятия, например, Сахалин-1. Также, в этом году объем добычи нефти и конденсата в целом по проекту «Сахалин-1» превысил 7,6 млн. т.

Ключевыми задачами в 2016 году являются поддержание добычи на зрелых месторождениях, завершение работ по укреплению собственного нефтесервиса, продолжение работы на шельфе, что полностью соответствует выбранной бизнес-модели и способствует повышению эффективности работы Компании.

Информация по сегментам в полном объеме показывается в консолидированной финансовой отчетности Группы Компаний «НК «Роснефть» по МСФО. В пояснениях, представленных в таблице 4, данные которой сформированы на основе данных годовых отчетов ПАО «НК «Роснефть» за 2015 - 2016 годах, приведена информация о выручке в разрезе сегментов, в виду представления данных сведений полномочным лицам Общества на систематической основе. При выделении информации по сегментам принимались во внимание общеэкономические, валютные, кредитные, ценовые риски, которым может быть подвержено Общество.

Финансовое состояние предприятия характеризуется совокупностью показателей, отражающих процесс формирования и использования его финансовых средств [23]. В таблице 4 отражены данные о формировании прибыли в 2015 - 2016 годах

Таблица 4 - Формирование прибыли ПАО «НК «Роснефть» в 2014 – 2016 годах, млрд. руб.

Показатели	2014	2015	2016	Темпы роста 16/15, %
Выручка	5 503,00	5 150,00	4 988,00	90,64
Себестоимость проданных товаров,	4910	4442	4326	88,11
Валовая прибыль	593,00	708	662	111,64
Проценты к уплате	219	269	193	88,13
Доходы от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов	64	86	-70	-109,38
Прочие доходы	30	55	91	303,33
Прочие расходы	219	269	193	88,13
Прибыль (убыток) до налогообложения	478,00	460	317	66,32
Текущий налог на прибыль	128	104	116	90,63
Чистая прибыль	350	356,00	201,00	57,43

Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг в 2016 году составила 4 988. руб., что на 4% ниже результата 2015 года, и на 9% ниже полученной суммы в 2014 г. Снижение выручки вызвано вследствие неблагоприятной ценовой конъюнктуры, влиянию зарубежных санкций в отношении Компании и падением среднего курса рубля.

Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг в 2016 году снизилась по сравнению с показателем 2015 года на 3% и составила 4326 млрд. руб.

Основными факторами снижения себестоимости являлись уменьшение объемов производства и реализации продукции, отчислений по налогу на добычу полезных ископаемых, затрат на оплату труда и отчислений на социальные нужды, амортизационных отчислений за счет реализации инвестиционной программы Компании, материальных затрат по причине роста тарифов и цен на электроэнергию и материальные ресурсы а также рост тарифов естественных монополий и цен на материальные ресурсы.

Прочие расходы в 2016 году по сравнению с 2015 годом снизились на 30% и составили 71,75 млрд. руб. Данная динамика связан с уменьшением обесцененных активов, реализацией и выбытием основных средств и нематериальных активов, и ростом прочих расходов.

В динамике изменения валовой прибыли за анализируемый период наблюдалось ее снижение. В целом валовая прибыль снизилась в 2016 г. по сравнению с 2015 г. на 6%, что говорит о том, что снижение выручки от продаж не компенсировало снижение себестоимости.

Динамика прибыли от продаж в период отрицательная. Скорее всего, это связано с мировым снижением цены на нефть, ограниченностью использования основных средств зарубежных компаний в связи с санкциями.

Чистая прибыль изменялась как в сторону ее уменьшения. В 2016 году она уменьшилась по сравнению с 2015 г. на 43%. Это было связано, главным образом, с увеличением текущего налога на прибыль.

Основными направлениями, способствующими росту чистой прибыли на

предприятиях нефтегазового комплекса могут стать:

- снижение ставки НДС (налог на добычу полезных ископаемых);
- значительное снижение издержек производства в результате падения среднего курса рубля;
- снижение (с 24 до 20%) ставки налога на прибыль всех предприятий, включая нефтяные компании.

2.2 Анализ финансовых показателей деятельности ПАО «НК «Роснефть»

Деловая активность в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота средств. Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней, динамики разнообразных финансовых коэффициентов - показателей оборачиваемости. Они очень важны для организации.

Таблица 5 - Средние величины активов и пассивов ПАО «НК «Роснефть» за 2014-2016 годах

Наименование показателя	2014	2015	2016
Среднегодовая стоимость активов	8736	9 642,00	11 030,00
Среднегодовая стоимость оборотных активов	2131	2 404,00	2 300,00
Среднегодовая стоимость нематериальных активов	49	48,00	59,00
Среднегодовая стоимость основных средств	5666	5 896,00	7 090,00
Среднегодовая стоимость собственного капитала	2881	2 929,00	3 726,00
Среднегодовая стоимость запасов	233	219,00	283,00
Среднегодовая стоимость денежных средств	216	559,00	790,00
Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности	554	367,00	485,00
Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности	494	476,00	583,00
Среднегодовая стоимость долгосрочных обязательств	3824	4 833,00	4 531,00

Большая часть – увеличились к 2016 году. Значительный прирост наблюдается у таких показателей как: среднегодовая стоимость активов, оборотных активов, дебиторской и кредиторской задолженностей и долгосрочных обязательств. Осталась практически неизменной за весь анализируемый период среднегодовая стоимость собственного капитала и денежных средств.

Таблица 6 - Показатели деловой активности предприятия ПАО «НК «Роснефть» за 2014-2016 годах

Показатель	2014	2015	2016	Изменение, +/-	Изменение, %
Коэффициент общей оборачиваемости капитала (ресурсоотдача)	1,54	1,03	0,75	-0,79	48,70
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	2,42	1,94	1,09	-1,33	45,04
Коэффициент отдачи нематериальных активов	369,69	287,38	185,93	-183,76	50,29
Фондоотдача	4,56	4,79	3,91	-0,65	85,75
Коэффициент отдачи собственного капитала	2,67	3,13	2,75	0,08	103,00

Динамика показателей деловой активности представлена на рисунке 6.

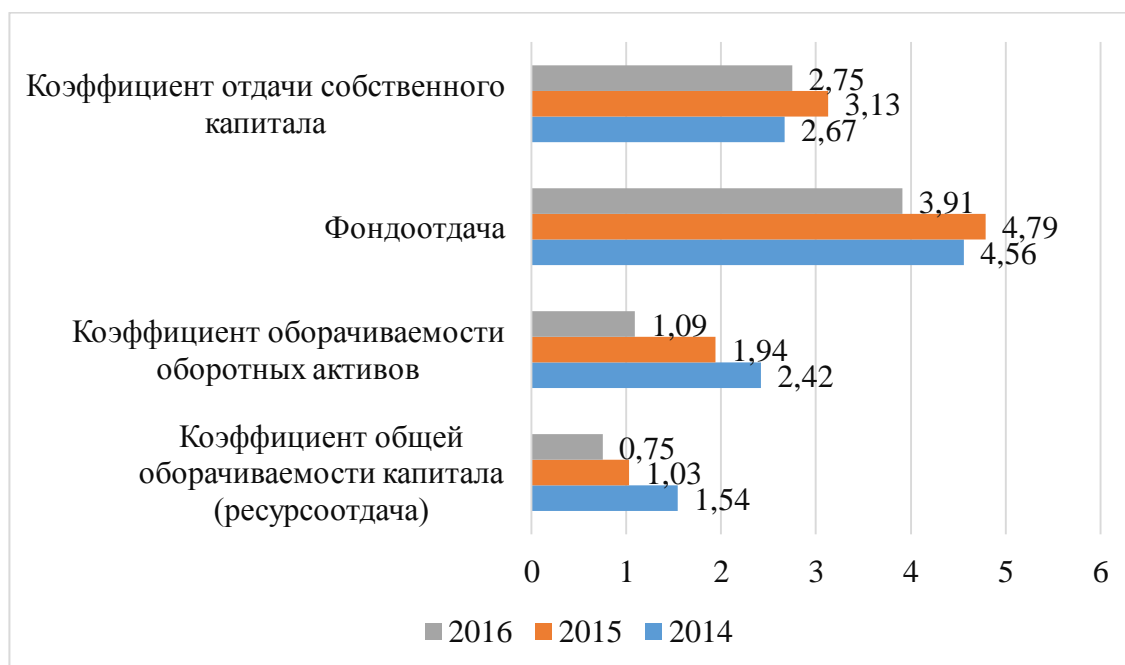


Рисунок 6 – Динамика показателей деловой активности

Анализ общих показателей оборачиваемости ПАО «НК «Роснефть» позволил сделать следующие выводы:

- эффективность использования имущества и нематериальных активов снизилась, что является отрицательной тенденцией;
- замедление скорости оборотов материальных и денежных средств свидетельствует о снижении эффективности использования финансовых ресурсов, вложенных в вышеперечисленные активы и собственные источники

финансирования;

- снизилась фондоотдача, а значит, замедлилось обращение денежных средств и кредиторской задолженности.

Таблица 7 - Коэффициенты деловой активности (показатели управления активами) ПАО «НК «Роснефть» за 2014-2016 годах

Наименование показателя	2014	2015	2016	Абсолютное отклонение	
				2015-2014	2016-2015
Оборачиваемость материальных средств (запасов), в днях	4,82	8,55	13,88	3,73	5,33
Оборачиваемость денежных средств, в днях	14,29	13,33	33,22	-0,97	19,9
Коэффициент оборачиваемости средств в расчетах, в оборотах	5,6	3,19	1,98	-2,41	-1,21
Срок погашения дебиторской задолженности, в днях	41,78	109,57	242,65	67,79	133,08
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, в оборотах	8,03	4,6	2,93	-3,43	-1,67
Срок погашения кредиторской задолженности, в днях	29,12	264	163,7	234,88	-100,31

Анализ таблицы позволяет сделать следующие выводы:

- увеличение количества дней оборачиваемости материальных средств (запасов) и денежных средств показывает снижение эффективности использования материальных и финансовых ресурсов;

- увеличение срока погашения дебиторской задолженности является отрицательной тенденцией, так как чем продолжительнее период погашения, тем выше риск ее непогашения.

- срок погашения кредиторской задолженности значительно вырос, это говорит о том, что компания пользуется чужими ресурсами дольше времени. С одной стороны, это может быть выгодно для компании, с другой стороны, это может свидетельствовать о просрочке оплат поставщикам, и как следствие, потере деловой репутации.

На конец анализируемого периода оборачиваемость запасов увеличилась с 4,82 до 13,88 дней, что может повлечь накопление избыточных запасов, накопление непригодных к использованию материалов.

Увеличение дней оборота денежных средств свидетельствует о снижении эффективности использования высоколиквидных активов предприятия. Это негативная динамика может привести к уменьшению финансирования производственной деятельности компании и снижению финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе

Сроки погашения дебиторской и кредиторской задолженностей показывают в динамике рост и спад соответственно, что является отрицательной тенденцией.

Снижение коэффициента оборачиваемости средств в расчетах в динамике рассматривается как отрицательная тенденция.

Снижение показателя оборачиваемости кредиторской задолженности указывает на снижение финансовой устойчивости.

В целом финансовые ресурсы предприятия используются недостаточно эффективно с учетом выявленных тенденций оборачиваемости.

Анализ эффективности деятельности организации невозможен без учета показателей рентабельности.

Рентабельность - это степень доходности, прибыльности, измеряется с помощью системы относительных показателей, которые характеризуют эффективность работы предприятия в целом, доходность различных направлений их деятельности (производственной, коммерческой, инвестиционной и т. д.), выгодность продукции и услуг отдельных видов.

Таблица 8 - Показатели, характеризующие прибыльность (рентабельность) ПАО «НК «Роснефть» за 2014-2016 годах

Наименование показателя	2014	2015	2016	Абсолютное отклонение	
				2015-2014	2016-2015
Рентабельность продаж	5,61	3,63	3,05	-1,98	-0,58
Бухгалтерская рентабельность от обычной деятельности	4,88	10,93	3,28	6,04	-7,65
Чистая рентабельность	3,87	11,67	6,25	7,79	-5,42
Экономическая рентабельность	5,98	12,03	4,7	6,05	-7,34
Рентабельность собственного капитала	10,35	36,56	17,16	26,21	-19,4
Валовая рентабельность	44,4	42,64	31,35	-1,76	-11,29

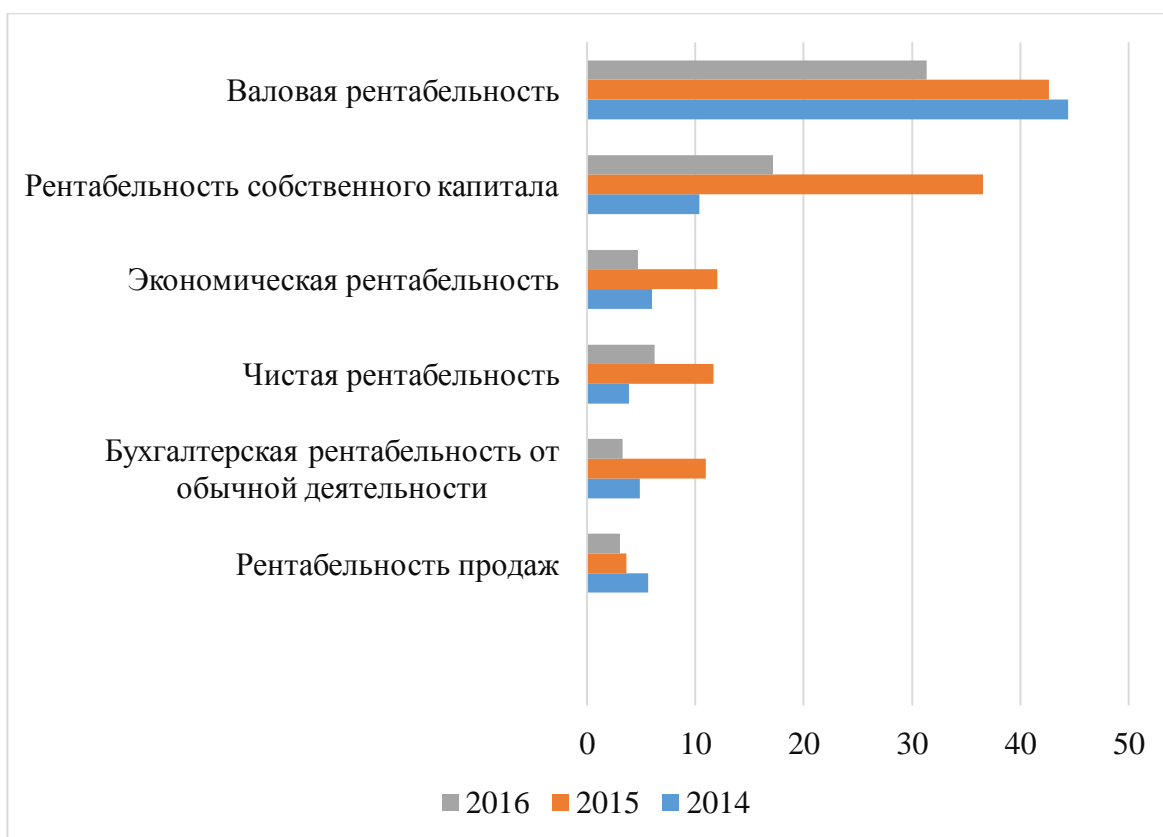


Рисунок 7 – Динамика показателей рентабельности предприятия

Анализ показателей рентабельности ПАО «НК «Роснефть» позволил сделать следующие выводы:

- в анализируемом периоде происходит незначительное снижение рентабельности продаж, экономической рентабельности, валовой рентабельности. Основные факторы влияния на снижение экономической рентабельности - это опережающие темпы роста среднегодовой стоимости имущества по сравнению с темпами роста чистой прибыли;

- снижение бухгалтерской рентабельности обеспечивают опережающие темпы роста выручки от продаж по сравнению с темпами роста прибыли до налогообложения. Уменьшение рентабельности собственного капитала свидетельствует о неэффективном использовании собственных источников финансирования.

По рисунку 7 видно, что наибольшие значения показатели принимали в 2014 году, кроме валовой рентабельности и продаж, она с каждым годом становится ниже.

В целом у ПАО «НК «Роснефть» в 2014-2016 годах приемлемая рентабельность, что подтверждает эффективность финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

2.3 Анализ платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия

В таблице 9 представлены показатели финансовой устойчивости, с помощью данных бухгалтерского баланса (Форма №1) ПАО «НК «Роснефть».

Таблица 9 - Показатели финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть» за 2014-2016 годах

Наименование показателя	Норматив	2014	2015	2016	Абсолютное отклонение	
					2015-2014	2016-2015
Коэффициент капитализации	Не выше 1,5	2,59	4,74	5,59	2,15	0,84
Коэффициент обеспечения собственными источниками финансирования	$U_2 > 0,5$	-1,21	-1,29	-0,89	-0,09	0,4
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$0,4 < U_3 < 0,6$	0,28	0,17	0,15	-0,1	-0,02
Коэффициент финансирования	$U_4 > 0,7$	0,39	0,21	0,18	-0,18	-0,03
Коэффициент финансовой устойчивости	$U_5 > 0,8$	0,74	0,72	0,78	-0,02	0,07

Анализ коэффициентов финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть» позволил сделать следующие выводы:

- в анализируемом периоде 2014 - 2016 годах ПАО «НК «Роснефть» является финансово неустойчивым, присутствует риск неплатежеспособности и банкротства из-за высокой концентрации заемного капитала;

- коэффициент обеспечения собственными источниками финансирования за весь анализируемый период имеет отрицательные значения, что показывает отсутствие у фирмы собственного оборотного капитала, а

значит формирование всей суммы оборотных средств, а может и части внеоборотных активов происходит за счет заемных источников;

- в составе источников финансирования (пассиве) собственные источники «Капитал и резервы» составляют 2014 г. - 28%, 2015 г. - 17%, 2016г. - 15%, это свидетельствует о значительной зависимости предприятия от кредиторов по причине недостатка собственных средств.

- за счет устойчивых источников финансируется 74%, 72%, 78% в 2014, 2015 и 2016 годах соответственно.

Таким образом, в анализируемом периоде ПАО «НК «Роснефть» является зависимым от внешних источников финансирования.

Проанализировав все вышесказанное, можно отметить, что при неустойчивом финансовом состоянии возрастает риск неплатежеспособности. Тем не менее, сохраняется возможность восстановления равновесия за счет дополнительного привлечения собственных средств, сокращения дебиторской задолженности и ускорения оборачиваемости запасов. Кроме того, следует отметить, что финансовая неустойчивость считается допустимой, если величина привлекаемых для формирования запасов и затрат краткосрочных кредитов и заемных средств не превышает суммарной стоимости производственных запасов и готовой продукции.

Для того, чтобы узнать считается ли финансовая неустойчивость допустимой необходимо произвести расчет источников формирования запасов и затрат, ответы представлены в таблице 10.

Таблица 10 - Характеристика источников формирования запасов и затрат ПАО «НК «Роснефть» за 2014-2016 годах

Показатель	2014	2015	2016	Изменение, +/-	Изменение, %
Наличие собственных оборотных средств	100	524	-473	-573	-473,0
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов или функционирующий капитал	333	743	-190	-523	-57,1

Окончание таблицы 10

Общая величина основных источников формирования запасов	8 736	9 642	11 030	2 294	126,3
---	-------	-------	--------	-------	-------

Динамика источников формирования запасов и затрат предприятия представлена на рисунке 8.

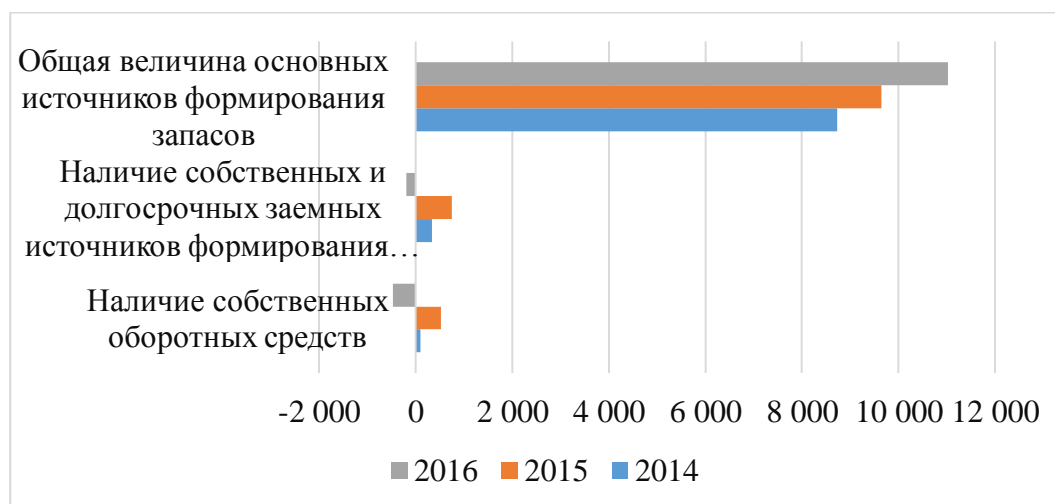


Рисунок 8 – Динамика источников формирования запасов и затрат предприятия

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками формирования, рассчитанные в таблице 11.

Таблица 11 - Характеристика обеспеченности запасов источниками формирования ПАО «НК «Роснефть» за 2014-2016 годах

Показатель	2014	2015	2016	Изменение, +/-	Изменение, %
Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств	-133,00	305,00	-756,00	-1 061,00	-247,87
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов	6472	7543	7974	431,00	105,71
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов	8 503,00	9 423,00	10 747,00	1 324,00	114,05

С помощью показателей таблицы 10 и данных таблицы 11 определим тип финансовой устойчивости. Показатели за анализируемый период соответствуют неравенствам $\Phi_c < 0$, $\Phi_T > 0$, $\Phi_o > 0$, из этого следует, что Компания обладает нормальной независимостью, а значит, ПАО «НК «Роснефть» гарантирует платежеспособность.

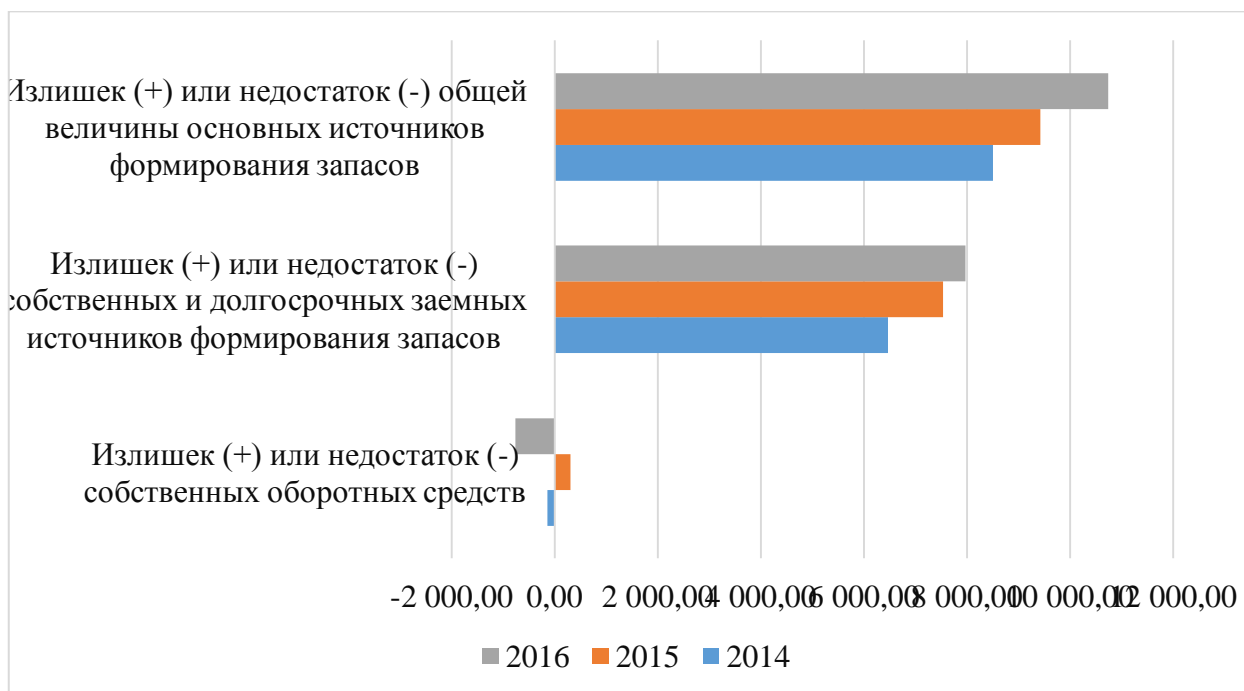


Рисунок 9 – Динамика обеспеченности запасов источниками формирования

Одним из индикаторов финансового положения предприятия является его платежеспособность, то есть возможность наличными денежными ресурсами своевременно погашать свои платежные обязательства. Различают текущую платежеспособность, которая сложилась на текущий момент времени, и перспективную платежеспособность, которая ожидается в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Платёжеспособность - способность хозяйствующего субъекта к своевременному выполнению денежных обязательств, обусловленных законом или договором, за счёт имеющихся в его распоряжении денежных ресурсов.

Когда мы говорим о платежеспособности организации, ее активы должны рассматриваться нами как обеспечение ее долгов, то есть как-то имущество,

которое мы можем превратить в деньги, чтобы расплатиться по имеющимся обязательствам.

Для анализа платежеспособности организации рассчитываются финансовые коэффициенты платежеспособности. В связи с этим необходимо сгруппировать активы и пассивы по степени ликвидности.

В таблице 12 приведены сгруппированные по степени их ликвидности и расположенные в порядке убывания ликвидности активы и пассивы.

Таблица 12 - Группы активов и пассивов по степени ликвидности ПАО «НК «Роснефть» за 2014-2016 годах

Наименование	2014	2015	2016	Изменение, +/-	Изменение, %
Наиболее ликвидные активы (A1)	216	559	790	574	365,74
Быстрореализуемые активы (A2)	554	367	485	-69	87,55
Медленнореализуемые активы (A3)	233	219	283	50	121,46
Труднореализуемые активы (A4)	6605	7 088	8 730	2 125	132,17
Наиболее срочные обязательства (П1)	1216	1 040	1 671	455	137,42
Краткосрочные пассивы (П2)	2190	2 283	1 914	-276	87,40
Долгосрочные пассивы (П3)	3824	4 833	4 531	707	118,49
Постоянные пассивы или устойчивые (П4)	2872	2 886	3 309	437	115,22

Фактически получились следующие пропорции:

2014 г.	2015 г.	2016 г.
$A1 < П1$	$A1 < П1$	$A1 < П1$
$A1 < П1$	$A2 < П2$	$A2 > П2$
$A1 < П1$	$A3 < П3$	$A3 < П3$
$A4 > П4$	$A4 > П4$	$A4 > П4$

Результаты данных, представленных в таблице и полученные пропорции, позволяют сделать вывод, что баланс исследуемого предприятия не является абсолютно ликвидным, так как наблюдается несоблюдение отдельных неравенств системы.

Неравенство $A1 > П1$ выполняется только в 2016 году, это означает, что у организации достаточно средств для покрытия наиболее срочных обязательств

абсолютно и наиболее ликвидных активов.

Так как $A2 > П2$ в 2016 годах, то организация может быть платежеспособной в недалеком будущем с учетом своевременных расчетов с кредиторами, получения средств от продажи продукции в кредит.

Так как $A3 < П3$ за весь анализируемый период, то в будущем даже при своевременном поступлении денежных средств от продаж и платежей организация не будет платежеспособной.

Динамика положительная, за исключением значения краткосрочных пассивов в 2016 году, по сравнению с 2015 годом они уменьшились на 369 млрд руб. Однако объективная оценка действительного уровня ликвидности организации может быть дана только на основе расчета системы относительных показателей платежеспособности, которые представлены в таблице 13.

Таблица 13 - Финансовые коэффициенты платежеспособности ПАО «НК «Роснефть» за 2014-2016 годах

Наименование показателя	Норматив	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Абсолютное отклонение	
					2015-2014	2016-2015
Общий показатель платежеспособности	$L1 > 1$	0,644	0,592	0,844	-0,052	0,252
Коэффициент абсолютной ликвидности	$L2 > 0,7$	0,476	0,349	1,001	-0,127	0,652
Коэффициент критической оценки	$L3 > 0,7$	1,050	0,736	1,438	-0,314	0,702
Коэффициент текущей ликвидности	$L4 > 1,5$	1,240	1,265	2,078	0,025	0,813
Коэффициент маневренности функционирующего капитала	Уменьшение показателя в динамике - положительный факт	0,788	1,998	0,594	1,210	-1,404
Доля оборотных средств в активах	$L6 > 0,5$	0,327	0,360	0,448	0,033	0,088
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$L7 > 0,1$	-1,206	-1,293	-0,892	-0,087	0,401

Анализ финансовых коэффициентов платежеспособности ПАО «НК «Роснефть» позволил сделать следующие выводы:

- в анализируемом периоде 2014, 2015, 2016 годах показатель общей платежеспособности меньше норматива (меньше 1). Отсюда вывод об общей неплатежеспособности рассматриваемого предприятия;

- коэффициент абсолютной ликвидности в 2016 году, повышается и достигает оптимального значения ($L2=1,001$), это означает то, что предприятие с каждым годом наращивает свои возможности по погашению своих задолженностей в краткосрочной перспективе, а значит, предприятие в состоянии своими наиболее ликвидными активами покрыть задолженность в кратчайшие сроки;

- с учетом значений показателей текущей и абсолютной платежеспособности в анализируемом периоде у предприятия есть возможность улучшить свою общую платежеспособность за счет улучшения структуры оборотных активов. Общая неплатежеспособность в 2014, 2015, 2016 годах объясняется недостаточным объемом денежных средств и отсутствием краткосрочных финансовых вложений. Денежные средства у предприятия отвлечены в основном в краткосрочную дебиторскую задолженность. Поэтому для повышения общей платежеспособности предприятию необходимо улучшить структуру оборотных активов за счет снижения краткосрочной дебиторской задолженности;

- коэффициент критической оценки за весь анализируемый период был выше норматива, это означает, что большая часть краткосрочных обязательств может быть немедленно погашена за счет денежных средств, средств в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам;

- наблюдается положительная динамика роста практически всех показателей платежеспособности и снижения коэффициента маневренности функционирующего капитала;

- доля оборотных средств в активах с каждым годом незначительно увеличивалась, что может свидетельствовать о формировании более мобильной

структуры активов, способствующей ускорению оборачиваемости средств организации;

- коэффициент обеспеченности собственными средствами за весь анализируемый период был отрицательный, это означает, что у организации нет собственных оборотных средств, которые необходимы для ее текущей деятельности.

В 2014-2016 годах предприятие является платежеспособным, но необходимо оптимизировать структуру оборотных активов за счет снижения дебиторской задолженности и погашения кредиторской задолженности за счет высвободившихся финансовых ресурсов.

Общий показатель ликвидности снизился на 0,052, а затем увеличился на 0,252. Коэффициент абсолютной ликвидности к концу периода составил 1,001, то есть организация могла оплатить 100 % своих краткосрочных обязательств.

Росту коэффициента абсолютной ликвидности может способствовать увеличение долгосрочных источников финансирования и снижение уровня внеоборотных активов, запасов, дебиторской задолженности и краткосрочных обязательств.

Значение коэффициента текущей ликвидности к концу анализируемого периода увеличилось на 0,813 и составило 2,078, то есть, оборотные активы почти на 108 % превышают текущие обязательства компании. Это - главный показатель платежеспособности. В целом, динамика положительная.

Для обеспечения финансовой устойчивости организации необходимо разработать механизм взаимодействия с кредиторами и политику управления кредиторской задолженностью. Чрезмерный размер заемного капитала увеличивает риск банкротства, но в тоже время оперирование бизнесом только собственным капиталом приводит к снижению рентабельности, а, следовательно, и конкурентоспособности в долгосрочной перспективе.

3 Мероприятия по повышению платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия ПАО «НК «Роснефть»

3.1 Направления повышения платежеспособности предприятия

В результате анализа финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть» было выявлено, что компания финансово неустойчива, так как коэффициент капитализации за анализируемый период вырос и составил 5,59, это означает, что на 1 рубль собственных средств приходится 5,59 рублей заемного капитала. Вытекающая из этого необходимость - это увеличение собственного капитала.

ПАО «НК «Роснефть» реализует крупнейшую инвестиционную программу в отрасли, а именно, одним из главных приоритетов компании является реализация высокоэффективных крупных новых проектов в Красноярском крае и Ямало-Ненецком АО, направленных на рост добычи в долгосрочной перспективе и в текущей деятельности компания ориентируется на выполнении экономически эффективных проектов для оптимизации денежного потока в целях направления средств на стратегически важные проекты. На период 2014-2018 прогнозные инвестиции в зрелые месторождения составляют порядка 2,4 трлн руб. с добычей более 1 млрд тонн нефтяного эквивалента. Исходя из всего вышесказанного можно сделать следующий вывод: успешная реализация инвестиционных проектов может значительно увеличить нераспределенную прибыль, тем самым увеличив собственный капитал, что в итоге приведет к снижению коэффициента капитализации, а значит улучшит финансовую устойчивость компании.

Также были выявлены отрицательные тенденции, ведущие к ослаблению финансовой устойчивости в будущем: недостаток высоколиквидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств, а также высокая доля дебиторской и кредиторской задолженностей, имеющие тенденцию к увеличению срока погашения и замедлению оборачиваемости.

Таким образом, целесообразно сформировать основные направления повышения финансовой устойчивости на основе мероприятий по оптимизации

состава и движения дебиторской задолженности. Управление дебиторской задолженностью с использованием современных методов управления, с помощью которых будет осуществляться постоянный мониторинг, анализ ее состояния и динамики позволит снизить дебиторскую задолженность и инфляционные потери, а также избежать дополнительного привлечения кредитных ресурсов. Также снижение дебиторской задолженности обеспечит улучшение структуры баланса, повышение таких финансовых характеристик как платежеспособность и финансовая устойчивость.

Мероприятия по снижению дебиторской задолженности:

- 1) диверсификация деятельности предприятия;
- 2) в практике управления кредиторской и дебиторской задолженности можно выделить несколько методов увеличения поступлений денежных средств, которые также позволят наладить платежную дисциплину и улучшить финансовое состояние предприятия.

Метод 1 - Рекомендации по изысканию дополнительных денежных поступлений от реализации неиспользуемых основных средств:

анализ степени использования оборудования/имущества предприятия с тем, чтобы определить перечень имущества, не используемого в текущей хозяйственной деятельности;

определение круга потенциальных покупателей/пользователей излишнего оборудования/имущества;

сдача в аренду/продажа мало используемого оборудования / имущества.

Метод 2 - Рекомендации по оптимизации или уменьшению затрат:

оптимизировать или уменьшить затраты на оплату труда;

упростить организационную структуру с целью устранения излишних уровней управления и сокращения затрат на оплату труда;

общехозяйственные расходы должны быть существенно уменьшены.

3) ускорение процесса расчета с дебиторами. Существует возможность продажи дебиторской задолженности со скидкой (с дисконтом) с тем, чтобы вырученные средства были направлены на погашение задолженности.

Рассмотрим немного подробнее предложение процедуры продажи долгов с дисконтом к ситуации дебиторы - кредитор.

Снижение периода оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженностей говорит об улучшении финансового состояния предприятия. Ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности влечет за собой ускорения оборота денежных средств, запасов и обязательств предприятия.

Сегодня в условиях конкуренции, предприятиям не выгодно иметь дебиторскую задолженность. Растягивание взимания задолженности во времени принесет больший убыток, чем продажа задолженности заинтересованным предприятием. Покупка же дебиторской задолженности предприятий должников будет выгодна как банкам, так и предприятиям, занимающимся факторингом. Для предприятий должников эта процедура ничего положительного не принесет, только поменяется один кредитор на другого. Кредитор же сможет использовать полученные средства для покупки необходимого ему сырья, материалов, а также и на погашение текущей кредиторской задолженности.

Таким образом, одним из методов решения проблемы с дебиторской задолженностью ПАО «НК «Роснефть» должников перед предприятием кредитором, можно предложить продажу дебиторской задолженности дебиторам, или банку, занимающемуся факторингом

3.2 Оценка эффективности предложенных мероприятий

Выявлено, что значительную долю в структуре баланса составляют дебиторская и кредиторская задолженности. Проведем анализ фактического процесса погашения дебиторской задолженности с помощью оценки взвешенного старения счетов дебиторов.

Результаты представлены в таблице 14.

Таблица 14 - Расчет взвешенного старения счетов дебиторов на конец отчетного периода

Сроки возникновения ДЗ, дни	Сумма ДЗ, млрд.руб.	Удельный вес группы долгов по среднему возникновению, ед.	Взвешенное старение ДЗ
0-30	121	0,25	0
31-60	68	0,14	4
61-90	16	0,033	2
91-120	2	0,005	0
121-150	2	0,005	1
151-180	2	0,005	1
181-360	1	0,002	0
361-720	272	0,56	202
Всего	485		211

По данным таблицы 14 видно, что из-за просроченной дебиторской задолженности, средний реальный срок погашения долгов больше установленного срока оплаты на 211 дней.

Оценим потери предприятия по причине отвлечения средств в дебиторскую задолженность. Предположим, что отвлеченные в дебиторскую задолженность средства, с позиции упущенной выгоды можно разместить на банковский депозит под 9,5% годовых. Условные потери предприятия на конец отчетного периода составят $2025601916 \cdot (9,5/12)/100 = 16036015$ тыс. руб. в месяц. Усредненный срок оплаты дебиторской задолженности составляет 7,03 (211/30) месяца, поэтому суммарные потери составят: $16036015 \cdot 7,03 = 112733185,45$ тыс. руб.

Под дебиторской задолженностью, связанной с нормальной деятельностью предприятия по реализации услуг и работ принято подразумевать счета к получению (ДЗ по счетам) - это вид дебиторской задолженности, который возникает при продаже работ и услуг по «открытому счету», без письменного обязательства покупателя оплатить счет. В нормальных условиях хозяйствования, деньги по счету должны быть получены в течение 30 дней. Именно на это время покупателю предоставляют товарный кредит.

Следовательно, предприятие уже должно заложить в цену работ и услуг

стоимость данного кредита. Поэтому отступления от нормальных условий при заключении контрактов на оказание услуг и работ, должно сопровождаться или скидками, или наценками. Для обоснования скидки изначально необходимо отметить следующее: во-первых, в условиях инфляции отсрочка платежа ведет к уменьшению текущей стоимости реализуемых услуг; во-вторых, при отсрочке платежа предприятие вынуждено пользоваться кредитом, который стоит определенных денежных средств. Следовательно, с одной стороны досрочная оплата потребителем услуг позволяет предприятию экономить на инфляционных потерях и процентах за кредит. Но с другой - она сопряжена со скидками, а значит, доход предприятия будет меньше. При выборе размера скидки необходимо определить, при каком значении экономия на инфляционных потерях и процентах за кредит, компенсирует потери на скидках. Предварительно примем скидку в размере 2,5% и рассчитаем влияние инфляции и альтернативных вложений на решение о предоставлении скидки (Таблица 15).

Таблица 15 - Влияние инфляции и альтернативных вложений на решение о предоставлении скидки

Показатели	Значение для варианта	
	со скидкой	без скидки
Условия отсрочки	нет	30 дней
Размер скидки, %	2,5	-
Индекс цен при инфляции 6,5% годовых (0,54% в месяц)	-	1,0054
Коэффициент падения покупательской способности (величина обратная индексу цен в ед.)	-	0,995
Выручка за месяц, без скидки	4 988,00	4 988,00
Выручка с учетом скидки, тыс. руб.	4863,3	4 988,00
Потери от инфляции, тыс. руб.	-	4963,06
Потери на скидках, тыс. руб.	124,70	-
Итого потери, тыс. руб.	124,70	24,94
Оплата банковского процента по кредиту (20%), млн. руб.	-	4,988
Доход от альтернативного вложения денежных средств, полученных по предоплате (в варианте со скидкой), 9% годовых (0,75% в месяц)	437,697	-
Суммарные потери, тыс. руб.	562,40	4968,048

Сопоставив суммарные потери можно сделать вывод о том, что при скидке 2,5%, инфляции 0,54% в месяц, банковском кредите 20% годовых и

рентабельности альтернативных вложений 0,75% в месяц предприятие теряет меньше, чем при отсрочке платежа на 30 дней.

Если большинство покупателей воспользуются скидкой, то снижение дебиторской задолженности приведет к высвобождению денежных средств. Высвобождение денежных средств, в свою очередь, приведет к увеличению эффективности и укреплению финансовой устойчивости. Также, в ходе анализа финансового состояния ПАО «НК «Роснефть» было выявлено, что значительную долю в структуре баланса составляют дебиторская и кредиторская задолженности. В таблице 16 представлен анализ дебиторской и кредиторской задолженностей за 2015 - 2016 годах

Таблица 16 - Анализ дебиторской и кредиторской задолженностей ПАО «НК «Роснефть»

Наименование	2015	2016	Изменение, +/-	Изменение, %
Дебиторская задолженность всего	367	485	118	132,15
Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течении 12 месяцев после отчетной даты	257	364	107	141,59
Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	110	121	11	110,13
Кредиторская задолженность	476	583	107	122,48

Проанализировав дебиторскую и кредиторскую задолженности ПАО «НК «Роснефть». можно сделать следующие выводы:

- дебиторская задолженность на предприятии увеличилась за счет увеличения краткосрочной и долгосрочной дебиторской задолженности;
- общая выручка предприятия в 2016 году составила 4998 млрд руб. На основании полученных данных, можно сделать вывод, что предприятию должны почти 90% годового оборота.

Так как дебиторская задолженность превышает кредиторскую, это принято оценивать положительно. Это объясняется тем, что погашение дебиторской задолженности, ее инкассация и поступление денежных средств от заказчиков за отгруженную им продукцию позволяет предприятию в свою

очередь своевременно рассчитываться со своими поставщиками и подрядчиками. Но это вовсе не значит, что любое превышение дебиторской задолженности над кредиторской заслуживает положительной оценки. Во-первых, значительное превышение дебиторской задолженности над кредиторской не дает предприятию никаких преимуществ, но увеличивает потребность в оборотных средствах для обеспечения текущей производственно-хозяйственной деятельности. Во-вторых, важное значение имеет сопоставление показателей оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности.

Согласно данным таблицы 16, коэффициент оборачиваемости средств в расчетах (дебиторской задолженности) на конец анализируемого периода составил 1,98 оборотов, что на 0,95 меньше, чем коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, это значит, что при одновременном возникновении сопоставимой суммы кредиторской и дебиторской задолженности последняя поступит позже, чем наступит срок погашения кредиторской задолженности. Таким образом, создаются предпосылки для несвоевременных расчетов с поставщиками и подрядчиками.

Для снижения дебиторской и кредиторской задолженности воспользуемся факторингом.

Итак, рассчитаем экономический эффект для ПАО «НК «Роснефть» от внедрения факторинговой схемы работы с дебиторами.

Возьмем для расчетов средние и наиболее распространенные условия факторинговых услуг на сегодняшний день в г. Красноярске: вид факторинга - без регресса, комиссия за факторинговое обслуживание - 2% от суммы поставки, 15% годовых за факторинговое финансирование. Отсрочка платежей - 90 дней.

В таблице 18 представим структуру затрат за факторинговое обслуживание краткосрочной дебиторской задолженности на конец 2015 года для ПАО «НК «Роснефть».

Таблица 18 - Структура затрат на факторинговое финансирование и обслуживание краткосрочной дебиторской задолженности на конец 2016 года

Наименование показателя	Выплаты (Издержки), %	Сумма, млрд.руб.	Примечание
Общая сумма краткосрочной дебиторской задолженности на конец 2016 года		257	Сумма проданной фактору дебиторской задолженности.
Размер финансирования	85*	218,365	Размер финансирования составляет до 90 % от суммы переданного денежного требования.
Банковский резерв	15	38,535	
Комиссия за факторинговое финансирование	15	38,535	
Комиссия за факторинговое обслуживание	2	43,673	От суммы сделки.
Итого выплаченных средств	97	339,108	
Итого плата за факторинг	3	82,208	

Таким образом, при использовании факторинга за 82,208 млрд. руб. в год предприятие получает 218 млрд. руб. оборотных средств, которые можно направить на погашение кредиторской задолженности.

В таблице 19, с учетом полученных результатов, приведена структура актива баланса на предприятии до и после заключения договора финансирования и оплаты факторингом 85% дебиторской задолженности.

Таблица 19 - Структура актива баланса на предприятии до и после заключения договора факторинга

Актив	Факт	Прогноз	Изменение, +/-	Изменение, %
Оборотные активы	2 300	2 300	0	100,0
Запасы	283	283	0	100,0
Дебиторская задолженность всего	485	267	-218	55,0
Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течении 12 месяцев после отчетной даты	364	145	-218	40,0
Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	121	121	0	100,0

Окончание таблицы 19

Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	808	808	0	100,0
Денежные средства и денежные эквиваленты	790	708	-82	89,6
Итого по разделу 2	2 300	2 000	-300	86,9
Баланс	11 030	10 730	-300	97,3

Краткосрочная дебиторская задолженность снизится на 85% и составит 145 млрд руб. Вырученные средства направляются для погашения кредиторской задолженности.

Полученные средства в результате факторингового финансирования пойдут на погашение кредиторской задолженности. Таким образом, кредиторская задолженность, на первом этапе в результате проведенных мероприятий, должна снизиться на 52,2% и составит 872 млрд. рублей.

На основании полученных данных, рассчитаем показатели оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности предприятия, результаты представлены в таблице 21.

Таблица 21 - Динамика оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженностей

Наименование показателя	Факт	План	Абсолютное изменение	Динамика план/факт, %
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, в оборотах	1,98	2,33	0,35	17
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, в оборотах	2,93	3,66	0,73	25

Таким образом, коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности вырастет на 17% и составит 2,33, т.е. в течение года на предприятии совершается 2,33 оборота дебиторской задолженности.

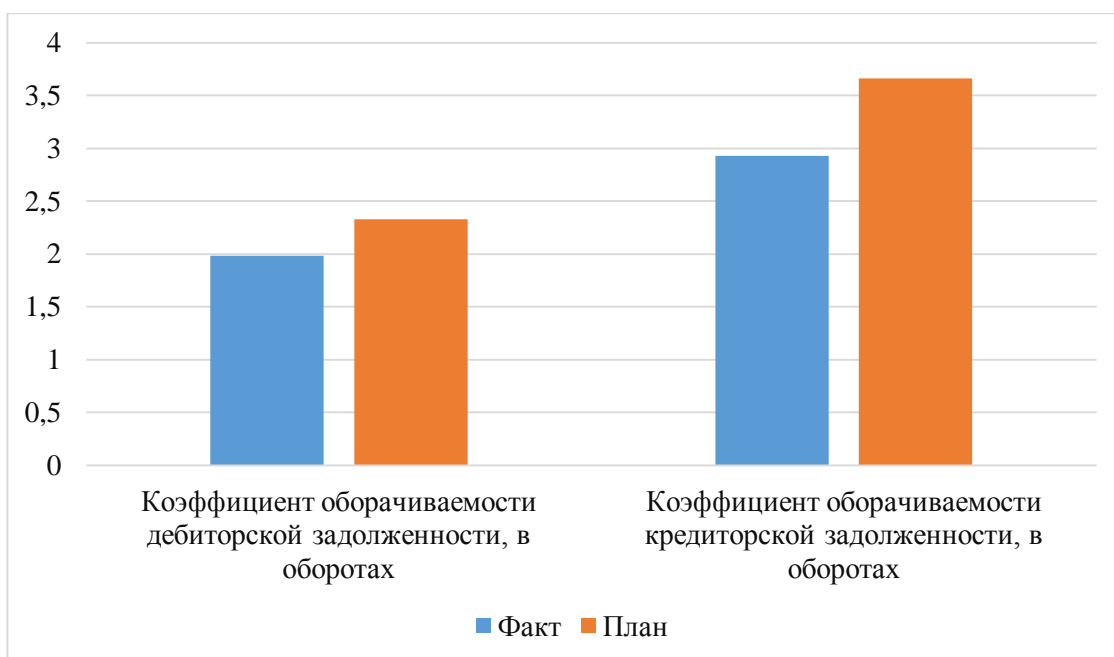


Рисунок 9 - Динамика оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженностей

Полученные результаты свидетельствуют о снижении потерь предприятия, связанных с содержанием дебиторской задолженности и повышении уровня управления данным видом оборотных активов.

Таблица 22 - Показатели финансовой устойчивости

Наименование показателя	Норматив	Факт	План	Абсолютное изменение	Динамика план/факт, %
Коэффициент капитализации	Не выше 1,5	5,59	5,14	-0,45	-8
Коэффициент обеспечения собственными источниками финансирования	$U_2 > 0,5$	-0,89	-0,44	0,45	51
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$0,4 < U_3 < 0,6$	0,15	0,16	0,01	9
Коэффициент финансирования	$U_4 > 0,7$	0,18	0,19	0,01	8
Коэффициент финансовой устойчивости	$U_5 > 0,8$	0,78	0,85	0,07	9

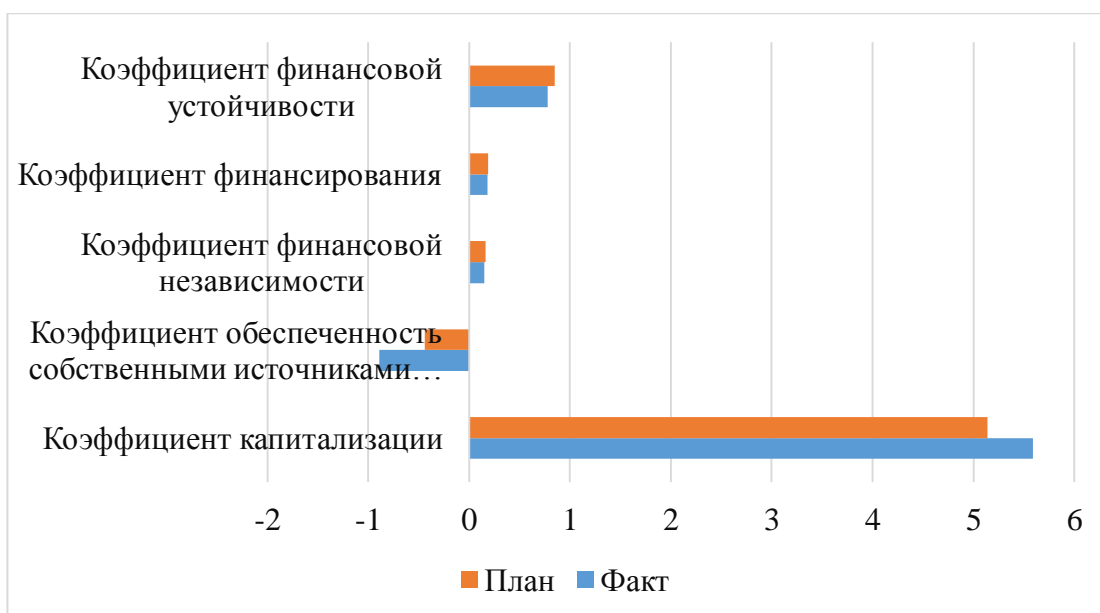


Рисунок 10 – Динамика показателей финансовой устойчивости

Проанализировав показатели финансовой устойчивости на прогнозный период, можно сделать следующие выводы:

- коэффициент капитализации снизился на 8% и составил 5,14, что является положительной тенденцией, однако значение показателя выше нормативного, что является отрицательным фактором; коэффициент обеспечения собственными источниками финансирования так и остался отрицательным, однако увеличился на 51% и составил -0,44;

- коэффициенты финансовой независимости и финансирования увеличились незначительно, а именно на 0,01 или на 8%, что является положительной тенденцией. Коэффициент финансовой устойчивости вырос на 9% и составил 0,85, что соответствует нормативному значению, а значит, предприятие может длительное время использовать собственный капитал и долгосрочные обязательства.

В целом, использование факторинговой операции положительно повлияло на структуру баланса, тем самым повысив значения коэффициентов финансовой устойчивости.

С помощью полученных данных рассчитаем показатели платежеспособности. Результаты отражены в таблице 24.

Таблица 24 - Динамика показателей платежеспособности

Наименование показателя	Норматив	Факт	План	Абсолютное изменение	Динамика план/факт, %
Общий показатель платежеспособности	$L1 > 1$	0,844	0,900	0,056	7
Коэффициент абсолютной ликвидности	$L2 > 0,7$	1,001	1,570	0,569	57
Коэффициент критической оценки	$L3 > 0,7$	1,438	1,673	0,235	16
Коэффициент текущей ликвидности	$L4 > 1,5$	2,078	2,678	0,600	29
Коэффициент маневренности функционирующего капитала	Уменьшение показателя в динамике - положительный факт	0,594	0,599	0,005	1
Доля оборотных средств в активах	$L6 > 0,5$	0,448	0,400	-0,048	-11

Анализ динамики показателей платежеспособности после использования факторинговой операции позволил сделать следующие выводы:

- общий показатель платежеспособности увеличился на 7% за счет снижения краткосрочной дебиторской задолженности на 757488926 тыс. руб. и погашения кредиторской задолженности;

- коэффициент абсолютной ликвидности вырос до 1,57, что выше нормативного значения, это свидетельствует о достаточности денежных средств для покрытия текущих обязательств;

- коэффициент критической оценки увеличился на 16%, что является положительным фактором;

- коэффициент текущей ликвидности также вырос на 0,6.

В целом, при анализе коэффициентов платежеспособности после внедрения мероприятий прослеживается положительная динамика.

В работе сформированы основные направления и мероприятия повышения финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть», которые рекомендуется предприятию использовать:

- 1) увеличение собственного капитала за счет реализации

инвестиционных проектов;

2) диверсификация деятельности предприятия;

3) изыскание дополнительных денежных поступлений от реализации неиспользуемых основных средств;

4) оптимизация или уменьшение затрат;

5) ускорение процесса расчета с дебиторами.

Отдельные из рекомендованных к использованию мероприятий по повышению финансовой устойчивости, обоснованы расчетами и позволят повысить платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия.

Заключение

Анализ финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов является важнейшим отражением результатов его деятельности и финансово – экономического благополучия, а также может характеризовать результаты его текущего, инвестиционного и финансового развития, отражает необходимую информационную базу для инвестора, характеризует способность предприятия отвечать по своим обязательствам и задолженностям и устанавливает границы привлекаемых ресурсов для обеспечения дальнейшего развития.

Обобщение взглядов отечественных и зарубежных ученых относительно определения понятия «финансовая устойчивость предприятия» позволило выделить два основных подхода к сущности данного понятия. Одни ученые рассматривают финансовую устойчивость в количественном аспекте, другие – в функциональном. Первый из этих подходов «во главу угла» ставит финансовые коэффициенты, характеризующие устойчивость предприятия. Сторонники же второго подхода концентрируют свое внимание на системе управления финансовой устойчивостью.

Рассмотрев трактовки понятия «платежеспособность», представленные различными авторами, можно сделать вывод, что многих объединяет одинаковое понимание платежеспособности с позиции достаточности денежных средств. Вместе с тем, целесообразно предложить следующее определение этого понятия, которое наиболее полно отражает его сущность: платежеспособность – это способность предприятия с помощью имеющихся у него ресурсов своевременно и в полном объеме рассчитаться по своим долговым обязательствам. Главным преимуществом такого подхода является отрицание строгой привязки к наличию денежных средств, поскольку по договоренности сторон предприятие может рассчитаться по своим долгам и другим способом. Из всего вышесказанного можно сформулировать понятие финансовой устойчивости так – это способность некоммерческой организации увеличивать уровень ликвидности и эффективности деятельности, обеспечивая

при этом платёжеспособность, помимо государственного субсидирования госзаказа собственной разрешенной деятельностью в границах допустимого уровня риска.

Проведенная диагностика финансового состояния ПАО «НК «Роснефть» позволила выявить следующие тенденции:

- в анализируемом периоде ПАО «НК «Роснефть» является финансово неустойчивым, так как значение коэффициента капитализации не достигает оптимального уровня из-за неудовлетворительной структуры пассивов. В их составе присутствует большой удельный вес заемного капитала. Данное обстоятельство повышает риск неплатежеспособности и банкротства. Поэтому одна из неотложных задач – это снижение кредиторской задолженности;

- баланс ПАО «НК «Роснефть» не является абсолютно ликвидным, однако организация может быть платежеспособной в недалеком будущем с учетом своевременных расчетов с кредиторами, получения средств от продажи продукции в кредит;

- предприятие является платежеспособным, так как коэффициент абсолютной ликвидности соответствует нормативу, но необходимо оптимизировать структуру оборотных активов за счет снижения дебиторской задолженности и погашения кредиторской задолженности за счет высвободившихся финансовых ресурсов.

- в анализируемом периоде замедление оборачиваемости активов, оборотных средств, запасов, дебиторской задолженности, кредиторской задолженности и собственного капитала свидетельствует о снижении эффективности использования финансовых ресурсов, вложенных в вышеперечисленные активы и собственные источники финансирования. В целом финансовые ресурсы предприятия используются недостаточно эффективно с учетом выявленных тенденций оборачиваемости;

- в 2015 г. у ПАО «НК «Роснефть» наблюдается достаточно высокий уровень всех показателей рентабельности, но уже в 2016 г. наметилась

отрицательная тенденция их снижения, это связано, прежде всего, со снижением цен на нефть во второй половине 2015 г.;

– в анализируемом периоде происходит незначительное снижение рентабельности продаж, экономической рентабельности, валовой рентабельности. Основные факторы влияния на снижение экономической рентабельности – это опережающие темпы роста среднегодовой стоимости имущества по сравнению с темпами роста чистой прибыли. Также снижение бухгалтерской рентабельности обеспечивают опережающие темпы роста выручки от продаж по сравнению с темпами роста прибыли до налогообложения. Уменьшение рентабельности собственного капитала свидетельствует о неэффективном использовании собственных источников финансирования;

– в целом у ПАО «НК «Роснефть» в анализируемом периоде наблюдалась приемлемая рентабельность, что подтверждает эффективность финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

– в 2016 г. наблюдается положительная динамика роста таких финансовых показателей как: выручка – на 8%, себестоимость продаж – на 32%, чистая прибыль – на 75%, в то время как валовая прибыль снизилась на 24%.

В выпускной квалификационной работе сформированы основные направления и мероприятия повышения финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть», которые рекомендуется предприятию использовать: увеличение собственного капитала за счет реализации инвестиционных проектов; диверсификация деятельности предприятия; изыскание дополнительных денежных поступлений от реализации неиспользуемых основных средств; оптимизация или уменьшение затрат; ускорение процесса расчета с дебиторами.

Отдельные из рекомендованных к использованию мероприятий по повышению финансовой устойчивости, обоснованы расчетами и позволят повысить платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия.

Список использованной литературы

1. Адушев, М. Н. Современные проблемы нефтеперерабатывающей промышленности России / М. Н. Адушев // Вестник / Пермский университет. – Пермь, 2015. – № 1. – С. 35.
2. Баканов, М. И. Теория экономического анализа: учебник / М. И. Баканов, А. Д. Шеремет. – Москва: Финансы и статистика, 2012. – 536 с.
3. Балабанов, И. Т. Основы финансового менеджмента: учеб. пособие / И. Т. Балабанов. – Москва: Финансы и статистика, 2013 – 512 с.
4. Барулин, С. В. Финансы: учеб. пособие / С. В. Барулин – Москва: КноРус, 2011. – 640 с.
5. Бердникова, Т. Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Т. Б. Бердникова. – Москва: Инфра-М, 2013. – 308 с.
6. Бобылева, А. З. Финансовый менеджмент: проблемы и решения: учеб. пособие / А. З. Бобылева. – Москва: Дело, 2014. – 336 с.
7. Бобылева, А.З. Финансовое оздоровление фирмы: Теория и практика: учеб. пособие / А.З. Бобылева. – Москва: Дело, 2012. – 256 с.
8. Большаков, С. В. Финансы предприятий: учебник / С. В. Большаков. – Москва: Книжный мир, 2016 – 571 с.
9. Бонхем, А. Финансы: учеб. пособие/ А. Бонхем, К. Ленгдон – Москва: Дело и сервис, 2011. – 224 с.
10. Бочаров, В. В. Современный финансовый менеджмент / В. В. Бочаров. – Санкт-Петербург: Питер, 2012. – 490 с.
11. Видяпин, В. И. Экономическая теория: учебник / В. И. Видяпин, А. И. Добрынин. – Москва: Инфра-М, 2013. – 341 с.
12. Грачев, А. Н. Финансовая устойчивость предприятия. Критерии и методы оценки в рыночной экономике: учеб. пособие / А. Н. Грачев – Москва: Дело и Сервис, 2012. – 400 с.

13. Грачев, А. Н. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: учеб. пособие / А. Н. Грачев – Москва: Финпресс, 2013. – 208 с.
14. Григорьева, Т. И. Финансовый анализ для менеджеров. Оценка, прогноз : учеб. пособие / Т. И. Григорьева – Москва: Юрайт, 2014. – 464 с.
15. Гуреева, М. А. Экономика нефтяной и газовой промышленности: учебник / М. А. Гуреева. – Москва: Академия, 2014 – 456 с.
16. Донцова, Л. В. Анализ финансовой отчетности: практикум / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. – Москва: Дело и сервис, 2012. – 144 с.
17. Донцова, Л. В. Анализ финансовой отчетности: учебник / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. – Изд. 7-е, перераб. и доп. – Москва: Дело и сервис, 2015. – 368 с.
18. Зайцев, Н. Л. Экономика, организация и управление предприятием : учеб. пособие / Н. Л. Зайцев. – Изд. 3-е, перераб. и доп. – Москва: Инфра - М, 2012. – 455 с.
19. Ковалев, В. В. Курс финансового менеджмента / В.В. Ковалев. – Москва: Проспект, 2015. – 480с.
20. Ковалев, В. В. Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. / В. В. Ковалев. – Москва: Финансы и статистика, 2012. – 132 с.
21. Ковалев, В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры / В. В. Ковалев. – Москва: Финансы и статистика, 2014. – 560 с.
22. Колчина, Н. В. Финансы предприятия: учебник / Н. В. Колчина. – Москва: Финансы, 2013. – 315 с.
23. Любушин, Н. П. Экономический анализ : учеб. пособие для вузов / Н. П. Любушин. – Москва: Юнити - Дана, 2011. – 177 с.
24. Марголин, А. М. Экономическая оценка инвестиций: учебник / А. М. Марголин, П. Я. Быстряков. – Москва: ЭКМОС, 2011. – 240 с.
25. Маркарьян, Э. А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник / Э. А. Маркарьян – Ростов-на-Дону: Феникс, 2015. – 78 с.

26. Незамайкин, В. Н. Априорная оценка последствий финансовых решений, принимаемых при планировании деятельности компании / В. Н. Незамайкин // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. – 2011. – № 2. – С. 65-68.
27. Незамайкин, В. Н. Финансы организаций: менеджмент и анализ: учеб. пособие / В. Н. Незамайкин. – Москва: Эксмо, 2015 – 512 с.
28. Поздняков, В. Я. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник / В. Я Поздняков. – Москва: ИНФРА-М, 2015. – 617 с.
29. Поморцева, И. М. Финансовая политика фирмы: учеб. пособие / И. М. Поморцева. – Москва: Экономика, 2012. – 237 с.
30. Райзберг, Б. А. Курс экономики: учебник / Б. А. Райзберг. – Москва: ИНФРА-М, 2011. – 720 с.
31. Райзберг, Б. А. Современный экономический словарь / Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева – Изд. 6-е, перераб. и доп. – Москва: ИНФРА-М, 2012. – 511 с.
32. Рогожа, И. В. Нефтяной комплекс России: государство, бизнес, инновации: учеб. пособие / И. В. Рогожа. – Москва: Академия, 2013. – 233 с.
33. Романовский, М. В. Корпоративные финансы: учебник / М. В. Романовский, А. И. Вострокнутова. Стандарт третьего поколения. – Санкт-Петербург: Питер, 2010. – 630 с.
34. Рыженко, В. Ю. Нефтяная промышленность России: состояние и проблемы / В. Ю. Рыженко // Перспективы науки и образования. – 2014. – № 1. – С. 304– 305
35. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия АПК: учеб. пособие / Г. В. Савицкая. – Москва: Новое знание, 2015. – 72 с.
36. Сергеев, И. В. Экономика организаций (предприятий): учеб. пособие / И. В. Сергеев, И. И. Веретенникова. – Москва: Проспект, 2011. – 560 с.

37. Чеботарева М. С. Анализ и оценка ликвидности баланса и платежеспособности предприятия // Молодой ученый. — 2012. — № 4. — С. 184-186.
38. Смирнова, А. В. Сравнительный анализ работы российского и мирового нефтегазохимического комплекса / А. В. Смирнова // Вестник / Казанский технологический университет. – Казань, 2012. – № 18. – С. 236-239.
39. Стародубова, А. А. Перспективы развития рынка нефтехимической продукции Российской Федерации в условиях ВТО / А. А. Стародубова // Вестник / Казанский технологический университет. – Казань, 2012. – № 11. – С. 208-212.
40. Челбаева, Л. Г. Пути рационального развития нефтепереработки в России / Л. Г. Челбаева // Академия энергетики. – 2011. – № 4. – С. 66-71.
41. Черный, Ю. И. Основные показатели развития мировой нефтеперерабатывающей промышленности в начале XXI века / Ю. И. Черный // Академия энергетики. – 2011. – № 4. – С. 236-244.
42. Шеремет, А. Д. Финансы предприятий: учебник / А. Д. Шеремет, Р. С. Сайфулин. – Москва: ИНФРА-М, 2010. – 232 с.
43. Ширманова, К. М. Финансовая устойчивость нефтедобывающих компаний / К. М. Ширманова // Современная наука: Актуальные проблемы теории и практики. – 2013. – № 9. – С. 12– 17.
44. Шумпетер, И. А. Теория экономического развития: учеб. пособие / И. А. Шумпетер. – Москва: Прогресс, 2014. – 312 с.
45. Advani R. Financial Freedom: A Guide to Achieving Lifelong Wealth and Security. – Apress, 2013. – 164 p.
46. Blank L.T., Tarquin A. Engineering Economy. — McGraw-Hill, 2017. — 653 p.
47. Chishti Susanne, Barberis Janos. The FINTECH Book: The Financial Technology Handbook for Investors, Entrepreneurs and Visionaries. – Wiley, 2016. — 312 p.

48. Farnham P.G. Economics for managers (Global edition). — Essex: Pearson Education, 2014. — 553 p.

49. Nickels W.G., McHugh J.M., McHugh S.M. Understanding Business. — McGraw-Hill, 2016. — 840 p.

Приложение А

(обязательное)

Бухгалтерский баланс ПАО «НК Роснефть» за 2016 г.

	Прим.	На 31 декабря	
		2016 г.	2015 г. (пересмотренные данные)
АКТИВЫ			
Оборотные активы			
Денежные средства и их эквиваленты	20	790	559
Денежные средства с ограничением к использованию	20	2	2
Прочие оборотные финансовые активы	21	447	986
Дебиторская задолженность	22	485	367
Товарно-материальные запасы	23	283	219
Авансы выданные и прочие оборотные активы	24	293	271
Итого оборотные активы		2 300	2 404
Внеоборотные активы			
Основные средства	25	7 090	5 896
Нематериальные активы	26	59	48
Прочие внеоборотные финансовые активы	27	808	510
Инвестиции в ассоциированные и совместные предприятия	28	411	353
Банковские кредиты выданные		26	18
Отложенные налоговые активы	17	22	25
Гудвилл	26	230	230
Прочие внеоборотные нефинансовые активы	29	84	8
Итого внеоборотные активы		8 730	7 088
Активы, предназначенные для продажи	8	-	150
Итого активы		11 030	9 642
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ			
Краткосрочные обязательства			
Кредиторская задолженность и начисления	30	583	476
Кредиты и займы и прочие финансовые обязательства	31	1 671	1 040
Обязательства по налогу на прибыль		6	8
Обязательства по прочим налогам	32	222	138
Резервы	33	29	28
Предоплата по долгосрочным договорам поставки нефти и нефтепродуктов	34	255	120
Прочие краткосрочные обязательства		7	7
Итого краткосрочные обязательства		2 773	1 817
Долгосрочные обязательства			
Кредиты и займы и прочие финансовые обязательства	31	1 914	2 283
Отложенные налоговые обязательства	17	785	582
Резервы	33	203	143
Предоплата по долгосрочным договорам поставки нефти и нефтепродуктов	34	1 586	1 785
Прочие долгосрочные обязательства	35	43	40
Итого долгосрочные обязательства		4 531	4 833
Обязательства, относящиеся к активам, предназначенным для продажи	8	-	63
Капитал			
Уставный капитал	37	1	1
Добавочный капитал	37	603	507
Прочие фонды и резервы		(497)	(768)
Нераспределенная прибыль		3 202	3 146
Итого акционерный капитал Роснефти		3 309	2 886
Неконтролирующие доли	18	417	43
Итого капитал		3 726	2 929
Итого обязательства и капитал		11 030	9 642

Приложение Б
(обязательное)

Отчет о финансовых результатах ПАО «НК Роснефть» за 2016 г.

	Прим.	За годы, оканчивающиеся 31 декабря	
		2016 г.	2015 г.
Выручка от реализации и доход от ассоциированных и совместных предприятий			
Реализация нефти, газа, нефтепродуктов и нефтехимии	9	4 887	5 071
Вспомогательные услуги и прочая реализация		75	70
Доход от ассоциированных и совместных предприятий	28	26	9
Итого выручка от реализации и доход от ассоциированных и совместных предприятий		4 988	5 150
Затраты и расходы			
Производственные и операционные расходы		559	575
Стоимость приобретенной нефти, газа, нефтепродуктов и услуг по переработке		614	530
Общезаявительные и административные расходы		129	130
Тарифы за пользование нефтепроводом и расходы на транспортировку		575	542
Затраты, связанные с разведкой запасов нефти и газа		14	13
Износ, истощение и амортизация	25, 26	482	450
Налоги, кроме налога на прибыль	10	1 296	1 277
Экспортная пошлина	11	657	925
Итого затраты и расходы		4 326	4 442
Операционная прибыль		662	708
Финансовые доходы	12	91	55
Финансовые расходы	13	(193)	(269)
Прочие доходы	14	50	75
Прочие расходы	14	(76)	(72)
Курсовые разницы		(70)	86
Реализованные курсовые разницы по инструментам управления курсовым риском	6	(147)	(123)
Прибыль до налогообложения		317	460
Налог на прибыль	17	(116)	(104)
Чистая прибыль		201	356
Чистая прибыль, относящаяся к:			
- акционерам Роснефти		181	355
- неконтролирующим долям	18	20	1
Чистая прибыль, относящаяся к Роснефти, на одну обыкновенную акцию (в рублях) – базовая и разводненная прибыль	19	17,08	33,50
Средневзвешенное количество акций в обращении (миллионов шт.)		10 598	10 598

Приложение В

(обязательное)

Бухгалтерский баланс ПАО «НК Роснефть» за 2015 г.

	Прим.	На 31 декабря	
		2015 г.	2014 г.
АКТИВЫ			
Оборотные активы			
Денежные средства и их эквиваленты	20	559	216
Денежные средства с ограничением к использованию	20	2	1
Прочие оборотные финансовые активы	21	986	723
Дебиторская задолженность	22	367	554
Товарно-материальные запасы	23	219	233
Авансы выданные и прочие оборотные активы	24	271	404
Итого оборотные активы		2 404	2 131
Внеоборотные активы			
Основные средства	25	5 895	5 666
Нематериальные активы	26	48	49
Прочие внеоборотные финансовые активы	27	510	281
Инвестиции в ассоциированные и совместные предприятия	28	353	347
Банковские кредиты выданные		18	14
Отложенные налоговые активы	17	25	24
Гудвил	26	227	215
Прочие внеоборотные нефинансовые активы	29	8	9
Итого внеоборотные активы		7 084	6 605
Активы, предназначенные для продажи	8	150	–
Итого активы		9 638	8 736
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ			
Краткосрочные обязательства			
Кредиторская задолженность и начисления	30	476	494
Кредиты и займы и прочие финансовые обязательства	31	1 040	1 216
Обязательства по налогу на прибыль		8	39
Обязательства по прочим налогам	32	138	162
Резервы	33	28	36
Предоплата по долгосрочным договорам поставки нефти и нефтепродуктов	34	120	80
Прочие краткосрочные обязательства		7	4
Итого краткосрочные обязательства		1 817	2 031
Долгосрочные обязательства			
Кредиты и займы и прочие финансовые обязательства	31	2 283	2 190
Отложенные налоговые обязательства	17	579	594
Резервы	33	143	107
Предоплата по долгосрочным договорам поставки нефти и нефтепродуктов	34	1 785	887
Прочие долгосрочные обязательства	35	39	46
Итого долгосрочные обязательства		4 829	3 824
Обязательства, относящиеся к активам, предназначенным для продажи	8	63	–
Капитал			
Уставный капитал	37	1	1
Добавочный капитал	37	507	493
Прочие фонды и резервы		(768)	(500)
Нераспределенная прибыль		3 146	2 878
Итого акционерный капитал Роснефти		2 886	2 872
Неконтролирующие доли	18	43	9
Итого капитал		2 929	2 881
Итого обязательства и капитал		9 638	8 736

Приложение Г

(обязательное)

Отчет о финансовых результатах ПАО «НК Роснефть» за 2016 г.

	Прим.	За годы, оканчивающиеся 31 декабря	
		2015 г.	2014 г.
Выручка от реализации и доход/(убыток) от ассоциированных и совместных предприятий			
Реализация нефти, газа, нефтепродуктов и нефтехимии	9	5 071	5 440
Вспомогательные услуги и прочая реализация		70	75
Доход/(убыток) от ассоциированных и совместных предприятий	28	9	(12)
Итого выручка от реализации и доход/(убыток) от ассоциированных и совместных предприятий		5 150	5 503
Затраты и расходы			
Производственные и операционные расходы		575	469
Стоимость приобретенной нефти, газа, нефтепродуктов и услуг по переработке		530	495
Общезаявительные и административные расходы		130	114
Тарифы за пользование нефтепроводом и расходы на транспортировку		542	471
Затраты, связанные с разведкой запасов нефти и газа		13	19
Износ, истощение и амортизация	25, 26	450	464
Налоги, кроме налога на прибыль	10	1 277	1 195
Экспортная пошлина	11	925	1 683
Итого затраты и расходы		4 442	4 910
Операционная прибыль		708	593
Финансовые доходы	12	55	30
Финансовые расходы	13	(269)	(219)
Прочие доходы	14	75	64
Прочие расходы	14	(72)	(54)
Курсовые разницы		86	64
Реализованные курсовые разницы по инструментам управления курсовым риском	6	(123)	-
Прибыль до налогообложения		460	478
Налог на прибыль	17	(104)	(128)
Чистая прибыль		356	350
Чистая прибыль, относящаяся к:			
- акционерам Роснефти		355	348
- неконтролирующим долям	18	1	2
Чистая прибыль, относящаяся к Роснефти, на одну обыкновенную акцию (в рублях) – базовая и разводненная прибыль	19	33,50	32,84
Средневзвешенное количество акций в обращении (млн.шт.)		10 598	10 598