

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт управления бизнес-процессами и экономики

Экономика и организация предприятий энергетического и
транспортного комплексов

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой

_____ Е. В. Кашина

подпись инициалы, фамилия

« _____ » _____ 2016 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01.03.09 «Экономика и управление на предприятии»

**«ПОВЫШЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ В
СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ
(НА ПРИМЕРЕ ОАО «СУРГУТНЕФТЕГАЗ»)»**

Руководитель

подпись, дата

канд. экон. наук, доцент

должность, ученая степень

М. В. Зубова

инициалы, фамилия

Выпускник

подпись, дата

Ю. В. Данкер

инициалы, фамилия

Нормоконтролер

подпись, дата

Е. В. Бочарова

инициалы, фамилия

Красноярск 2016

РЕФЕРАТ

Выпускная квалификационная работа по теме «Повышение финансовой устойчивости предприятия в современных условиях (на примере ОАО «Сургутнефтегаз»)» содержит 104 страницы текстового документа, 2 приложения, 53 использованных источника, 45 элементов графического материала.

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ, ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ, ХАРАКТЕРИСТИКА, РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ, ЛИКВИДНОСТЬ, АНАЛИЗ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ, ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ, ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ, ПОЛИТИКА, МЕРОПРИЯТИЯ.

Цели проекта:

- анализ теоретических и методологических подходов к оценке финансовой устойчивости предприятия;
- оценка финансового состояния ОАО «Сургутнефтегаз»;
- определение основных направлений по повышению финансовой устойчивости ОАО «Сургутнефтегаз»;
- расчет экономической эффективности предложенных мероприятий.

В результате проведения оценки финансового состояния предприятия была произведена его характеристика, рассчитаны показатели финансовой устойчивости, платежеспособности, рентабельности и деловой активности, было выявлено нынешнее положение предприятия, а также его проблемы.

В итоге был разработан ряд рекомендаций и предложений. В качестве основных мероприятий были предложены политика максимизации прибыли, политика управления кредиторской задолженностью и мероприятие по замене устаревшего оборудования.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	4
1 Теоретические и методологические аспекты анализа финансовой устойчивости предприятия.....	7
1.1 Сущность и значение финансовой устойчивости предприятия.....	7
1.2 Основные подходы к оценке финансовой устойчивости предприятия.....	16
1.3 Методика анализа финансовой устойчивости предприятия.....	20
2 Анализ финансового состояния и устойчивости производственного предприятия ОАО «Сургутнефтегаз».....	28
2.1 Характеристика финансово-экономической деятельности ОАО «Сургутнефтегаз».....	28
2.2 Оценка имущественного положения предприятия и источников его формирования на примере ОАО «Сургутнефтегаз».....	35
2.3 Оценка платежеспособности и ликвидности предприятия ОАО «Сургутнефтегаз».....	40
2.4 Анализ финансовой устойчивости предприятия ОАО «Сургутнефтегаз»...	48
3 Пути повышения финансовой устойчивости предприятия ОАО «Сургутнефтегаз».....	61
3.1 Разработка комплекса мероприятий по повышению финансовой устойчивости ОАО «Сургутнефтегаз».....	62
3.2 Оценка экономической эффективности предлагаемых мероприятий.....	82
Заключение.....	89
Список использованных источников.....	92
Приложение А (обязательное) Бухгалтерский баланс ОАО «Сургутнефтегаз» на 31 декабря 2015 года.....	96
Приложение Б (обязательное) Отчет о финансовых результатах ОАО «Сургутнефтегаз» на 31 декабря 2015 года.....	99

ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время первостепенное значение приобретает эффективное управление финансами предприятий, основанное на комплексном, структурированном финансовом анализе и других современных методах финансового менеджмента для обеспечения платежеспособности, финансовой устойчивости и защиты от возможного банкротства предприятия. Только реальная оценка финансового состояния предприятия способствует принятию правильных стратегических и тактических управленческих решений.

Актуальность темы дипломного исследования заключается в необходимости своевременного обнаружения и устранения недостатков в финансовой деятельности, а также выявлении резервов финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.

Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности любого хозяйствующего субъекта является важнейшей характеристикой его деятельности и финансово-экономического благополучия, характеризует результат его текущего, инвестиционного и финансового развития, содержит всю необходимую информацию для инвестора, а также отражает способность предприятия отвечать по своим долгам и обязательствам и устанавливает размеры источников для дальнейшего развития [35].

Финансовое состояние предприятия, его устойчивость и стабильность зависят от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Если производственный и финансовый планы успешно выполняются, то это положительно влияет на финансовое положение предприятия. Следовательно, устойчивое финансовое состояние является итогом грамотного, умелого управления всем комплексом факторов, определяющих результаты хозяйственной деятельности предприятия [11].

Важно отметить в этой связи, что различным аспектам финансовой устойчивости предприятий посвящен значительный объем зарубежной и отечественной литературы, что свидетельствует о достаточно высокой

интенсивности исследований в этой области [28]. Раскрытию понятия и методов финансовой устойчивости, способствовали исследования таких отечественных авторов как: Балабанов И.Т., Бланк М.А., Бочаров В.В., Волков А.С., Волкова О.Н., Гукасян М.Э., Ендовицкий Д.А., Канторович Л.В., Ковалев В.В., Кольцова И.В., Львов Д.С., Рябых Д.А., Савицкая Г.В., Теплова Т.В., Ушакова И.И., Хотинская Г.И., Шапкин А.С., Шеремет А. Д. и др.

Предмет исследования – методы оценки и пути повышения финансовой устойчивости предприятия ОАО «Сургутнефтегаз».

Объектом исследования является финансовое состояние ОАО «Сургутнефтегаз».

Целью проекта является раскрытие теоретических и методологических подходов к оценке финансовой устойчивости и платежеспособности, анализ финансового состояния компании, а также разработка мероприятий по повышению финансовой устойчивости предприятия.

В связи с поставленной целью предполагается решить следующие задачи:

- проанализировать финансовое состояние и устойчивость предприятия;
- исследовать существующие методики оценки финансовой устойчивости;
- оценить финансовое положение объекта исследования, платежеспособность и ликвидность предприятия;
- выявить пути повышения финансовой устойчивости предприятия;
- разработать мероприятия по улучшению финансового состояния предприятия;
- рассчитать экономическую эффективность предложенных мероприятий и возможность применения их на практике.

Структурно работа состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованных источников и двух приложений. Во введении диплома обоснована актуальность темы исследования, определены объект и предмет исследования, дана характеристика степени разработанности, проблемы,

сформулированы цели и задачи, приведена характеристика теоретической основы исследования, информационной базы.

В первой главе диплома рассмотрена сущность финансовой устойчивости предприятия, представленные основные подходы оценки и методика анализа финансовой устойчивости предприятия.

Во второй главе диплома приведена финансово-экономическая характеристика исследуемого предприятия, дана оценка имущественного положения ОАО «Сургутнефтегаз», рассчитаны показатели платежеспособности и ликвидности, проведён анализ и определен тип финансовой устойчивости ОАО «Сургутнефтегаз».

В третьей главе диплома даны рекомендации по результатам проведенного анализа, разработан план мероприятий по повышению финансовой устойчивости, проведена оценка их экономической эффективности.

В заключении диплома обобщены основные результаты исследования, сформулированы выводы и мероприятия по улучшению финансового состояния нефтегазодобывающей Компании ОАО «Сургутнефтегаз».

1 Теоретические и методические аспекты анализа финансовой устойчивости предприятия

1.1 Сущность и значение финансовой устойчивости в деятельности предприятия

Исключительная важность финансовой устойчивости предприятия состоит в том, что она является главным условием обеспечения экономической безопасности предприятия. В условиях глобального финансового кризиса и в постоянно меняющихся рыночных условиях она, по своей сути, является практически единственным вариантом обеспечения экономической безопасности для большинства российских предприятий. Разные авторы интерпретируют понятие финансовой устойчивости, исходя из своей точки зрения (таблица 1).

Таблица 1 – Интерпретация понятия финансовая устойчивость различными авторами

Определение понятия	Автор
Финансовая устойчивость – финансовые возможности предприятия на длительную перспективу, связанные с финансовой структурой организации, степенью ее зависимости от кредиторов и инвесторов, а также с условиями, на которых привлечены и обслуживаются внешние источники средств	В. Ковалев и Л.Гиляровская [30; 15]
Финансовая устойчивость предприятия представляет собой уровень финансового риска, связанного со структурой источников формирования капитала предприятия, а соответственно, и степень его финансовой стабильности в процессе предстоящего развития	И. Бланк [9]
Финансовая устойчивость – способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого риска	Г. Савицкая [38]
Финансовая устойчивость предприятия – это степень независимости предприятия от заемных источников финансирования, характеризующаяся структурой капитала	Н. Любушин, Г. Поляк [35; 37]

Каждое из представленных понятий рассматривает содержание финансовой устойчивости с разных сторон. Одни авторы связывают ее с финансовым состоянием, другие отождествляют с платежеспособностью и наличием собственного капитала у предприятия. Однако можно выделить общее в этих определениях: финансовая устойчивость обеспечивает развитие фирмы и является гарантией платежеспособности и инвестиционной привлекательности.

Специфика российских компаний заключается в том, что преобладание собственных средств в общей структуре формирования имущества является одним из условий финансовой независимости. Это связано с ужесточенными условиями кредитования на российском финансовом рынке, тогда как зарубежные компании получают дешевые кредиты в крупнейших американских и европейских банках. Исходя из этого, можно сделать вывод, что финансовая устойчивость российских предприятий является важнейшей характеристикой финансового состояния, определяется структурой финансовых ресурсов, обеспечением оборотных активов собственными источниками финансирования и гарантирует своевременность расчетов по своим обязательствам.

Исходя из рассмотренных интерпретаций, обозначим основные критерии оценки финансовой устойчивости. Во-первых, у организации не должно быть просроченных долгов, потому что неспособность своевременно рассчитаться по обязательствам свидетельствует о финансовой неустойчивости и может привести к банкротству.

Во-вторых, важным условием финансовой самостоятельности является достаточная величина собственного капитала в общей сумме финансовых ресурсов (не менее 50%). Для того чтобы организация считалась независимой и финансово устойчивой в ее распоряжении собственных средств должно быть больше, чем заемных. При этом не следует отрицать, что финансирование деятельности полностью за счет собственных источников нецелесообразно, так как заемные средства позволяют выйти на новые рынки, освоить новые виды деятельности, увеличить объемы деятельности.

В-третьих, финансовая устойчивость характеризуется обеспеченностью оборотных активов собственными источниками финансирования. Оптимальным вариантом является, когда предприятие использует и заемный, и собственный капитал для покрытия оборотных активов. Поэтому выгодно иметь такой объем собственных средств в обороте, который как минимум, обеспечил бы финансирование текущих запасов и незавершенного производства, в размере не менее 10%. В этом случае производственный процесс становится достаточно независимым от внешних кредиторов.

В современных экономических условиях практически любое предприятие заинтересовано в повышении своей финансовой устойчивости, стабильности и в возможностях экономического роста. Финансово устойчивое предприятие имеет ряд преимуществ перед другими в плане привлечения инвестиций, выборе источников финансирования и поставщиков.

Финансовая устойчивость предприятия является одной из ключевых характеристик оценки финансового состояния и характеризуется стабильным превышением доходов над расходами, эффективным использованием денежных средств в процессе осуществления текущей, финансовой и инвестиционной деятельности предприятия.

Иначе говоря, финансовая устойчивость обеспечивается эффективным формированием и использованием денежных ресурсов для создания оптимальных условий осуществления финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Базовым условием обеспечения финансовой устойчивости является наличие собственных оборотных средств, долгосрочных обязательств и общей величины собственных средств для формирования запасов. Собственными финансовыми ресурсами, которыми располагает предприятие, является чистая прибыль и амортизационные отчисления. Для долгосрочного функционирования предприятия необходим такой прирост собственных финансовых ресурсов, который будет сохранять и увеличивать финансовую устойчивость.

Экономический рост невозможен без обеспечения постоянной платежеспособности предприятия, поэтому темпы устойчивости экономического роста являются показателем финансовой устойчивости и стабильности предприятия.

В условиях мирового финансового кризиса большинство предприятий утратили финансовую устойчивость. Некоторые предприятия отметили значительное понижения ее уровня, что, в свою очередь, является причиной подрыва их экономической безопасности.

Важным вопросом является выявление системы различных факторов, оказывающих влияние на финансовую устойчивость предприятия. В качестве примера в таблице 2 приведем классификацию авторов Романовой и Федотовой.

Таблица 2 – Классификация факторов

Признак	Виды
по месту возникновения	внешние и внутренние
по важности результата	основные и второстепенные
по структуре	простые и сложные
по времени действия	постоянные и временные

К внешним относят факторы, не зависящие от деятельности предприятия: общеэкономические, рыночные, природные; к внутренним – зависящие: операционные, инвестиционные, финансовые.

По мнению большинства экономистов, наиболее важными для реального сектора экономики являются внутренние факторы, такие как:

– состав и структура выпускаемой продукции и оказываемых услуг в неразрывной связи с постоянными и переменными издержками производства;

– оптимальный состав и структура активов. Искусство управления текущими активами состоит в том, чтобы держать на счетах предприятия лишь минимально необходимую сумму ликвидных средств, которая нужна для текущей оперативной деятельности;

– состав и структура финансовых ресурсов, правильный выбор стратегии и тактики управления ими.

В зависимости от факторов, влияющих на финансовую устойчивость, она подразделяется по видам (таблица 3).

Таблица 3 – Виды финансовой устойчивости предприятия

Вид финансовой устойчивости	Характеристика
Внутренняя	Это общее финансовое состояние предприятия, при котором обеспечивается стабильно высокий результат его функционирования. В основе ее достижения лежит принцип активного реагирования на изменение внутренних и внешних факторов.
Внешняя	Обусловлена стабильностью экономической среды, в рамках которой осуществляется его деятельность. Она достигается соответствующей системой управления рыночной экономикой в масштабах всей страны.
Общая	Это такое движение денежных потоков, которое обеспечивает постоянное превышение поступления средств (доходов) над их расходом (затратами).

Финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и путем эффективного их использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции.

Анализ финансовой устойчивости на определенную дату позволяет выявить плюсы и минусы управления финансовыми ресурсами в течение предшествующего периода времени.

Финансовая устойчивость и платежеспособность являются одними из важнейших характеристик финансово-экономической деятельности предприятия. Если предприятие финансово устойчиво и платежеспособно, то оно обладает рядом преимуществ перед своими конкурентами того же профиля в привлечении инвестиций, в получении кредитов, в выборе поставщиков и в подборе высококвалифицированных кадров. Такое предприятие не имеет разногласий с государством и обществом, так как своевременно выплачивает налоги в бюджет, взносы в социальные фонды, заработную плату рабочим

и служащим, дивиденды акционерам, а также гарантирует банкам возврат кредитов и уплату процентов по ним [14].

Платежеспособность отражает способность хозяйствующего субъекта платить по своим долгам и обязательствам в данный конкретный период времени. Считается, что, если предприятие не может отвечать по своим обязательствам к конкретному сроку, то оно неплатежеспособно. При этом на основе анализа определяются его потенциальные возможности и тенденции для покрытия долга, разрабатываются мероприятия по избежанию банкротства [23].

Если платежеспособность - это внешнее проявление финансового состояния предприятия, то финансовая устойчивость - его внутренняя сторона, отражающая сбалансированность денежных и товарных потоков, доходов и расходов, средств и источников их формирования [22]. Для обеспечения финансовой устойчивости предприятие должно обладать гибкой структурой капитала, уметь организовать его движение таким образом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для нормального функционирования.

Хорошее финансовое состояние - это эффективное использование ресурсов, способность полностью и в сроки ответить по своим обязательствам, достаточность собственных средств для исключения высокого риска, хорошие перспективы получения прибыли. Плохое финансовое положение выражается в неудовлетворительной платёжной готовности, в низкой эффективности использования ресурсов, в неэффективном размещении средств, их иммобилизации. Пределом плохого финансового состояния предприятия является состояние банкротства, т.е. неспособность предприятия ответить по своим обязательствам. Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности любого хозяйствующего субъекта является важнейшей характеристикой его деятельности и финансово-экономического благополучия.

Анализ платежеспособности необходим не только для предприятия с целью оценки и прогнозирования финансовой деятельности, но и для внешних инвесторов (банков). Прежде чем выдавать кредит, банк должен

удостовериться в кредитоспособности заемщика. То же должны сделать и предприятия, которые хотят вступить в экономические отношения друг с другом [30]. Им важно знать о финансовых возможностях партнера, если возникает вопрос о предоставлении ему коммерческого кредита или отсрочки платежа.

Различают текущую платежеспособность, которая сложилась на текущий момент времени, и перспективную платежеспособность, которая ожидается в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Текущая (техническая) платежеспособность означает наличие в достаточном объеме денежных средств и их эквивалентов для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Отсюда основными индикаторами текущей платежеспособности являются наличие достаточной суммы денежных средств и отсутствие у предприятия просроченных долговых обязательств.

Перспективная платежеспособность обеспечивается согласованностью обязательств и платежных средств, в течение прогнозного периода, которая, в свою очередь, зависит от состава, объемов и степени ликвидности текущих активов, а также от объемов, состава и скорости созревания текущих обязательств к погашению [31].

Платежеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для своевременного погашения всех своих обязательств. Таким образом, основными признаками платежеспособности являются:

- в достаточном объеме наличие средств на расчетном счете;
- отсутствие просроченной кредитной задолженности.

Цель анализа платежеспособности - оценка способности организации погашать свои обязательства и сохранять права владения в долгосрочной перспективе.

Задачи анализа платежеспособности:

- определение общей степени платежеспособности и ее распределения;
- анализ полученных показателей в динамике;
- определение структуры обязательств предприятия [43].

Повышение платежеспособности компании крайне важно для владельца. Сделать это можно путём комплексных решений, направленных на улучшение финансового состояния фирмы и уменьшения задолженностей. Основные меры, путём которых можно обеспечить повышение ликвидности, таковы:

- максимально возможное уменьшение стоимости дебиторской задолженности;
- увеличение прибыли;
- оптимизация структуры капитала предприятия;
- уменьшение стоимости материальных активов.

Повышение платежеспособности также можно обеспечить рефинансированием дебиторской задолженности и ускорением её оборотов. Таким образом, можно увеличить сумму финансовых активов. С помощью установления нормативов, регулирующих запасы предприятия, проводится оптимизация материальных или товарных ценностей. Проведение технико-экономических расчётов также поможет в оптимизации [32].

При внутреннем анализе платежеспособность прогнозируется на основании изучения денежных потоков. Внешний анализ платежеспособности осуществляется на основе изучения показателей ликвидности.

Ликвидность любого предприятия – это способность быстро погашать свою задолженность. Ликвидность означает безусловную платежеспособность предприятия и предполагает равенство между активами и обязательствами как по общей сумме, так и по срокам наступления. Принято различать ликвидность активов, ликвидность баланса и ликвидность предприятия.

Под ликвидностью актива понимается способность его преобразования в денежные средства, степень ликвидности актива определяется промежутком времени, необходимым для его превращения в денежную форму.

Ликвидность баланса – это возможность субъекта хозяйствования обратить активы в наличность и погасить свои платежные обязательства, а точнее – это степень покрытия долговых обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную наличность соответствует сроку погашения платежных обязательств.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

Ликвидность предприятия – более общее понятие, чем ликвидность баланса. Ликвидность баланса предполагает изыскание платежных средств только за счет внутренних источников. Однако предприятие может привлечь заемные средства со стороны, если у него имеется соответствующий имидж в деловом мире и достаточно высокий уровень инвестиционной привлекательности.

Таким образом, понятия платежеспособности и ликвидности очень близки, но второе более емкое. От степени ликвидности баланса зависит платежеспособность предприятия. В то же время ликвидность характеризует как текущее состояние расчетов, так и перспективу. Предприятие может быть платежеспособным на отчетную дату, но иметь неблагоприятные возможности в будущем, и наоборот. При стабильной работе предприятия складывается определенная структура активов и источников средств, которая менее подвижна, чем денежные средства вследствие своей повышенной ликвидности.

1.2 Основные подходы к оценке финансовой устойчивости предприятия

В настоящее время выделяют несколько подходов к оценке финансовой устойчивости предприятия:

- традиционный;
- ресурсный;
- ресурсно-управленческий;
- основанный на использовании стохастического анализа;
- основанный на использовании теории нечетких множеств;
- основанный на использовании других специальных методов и моделей расчета.

Традиционный, ресурсный и ресурсно-управленческий подходы реализуются в рамках коэффициентного метода.

К традиционному относят подход, использующий показатели, характеризующие активы организации, источники их формирования и другие стороны финансово-хозяйственной деятельности без группировки по определенному признаку. Наиболее полно традиционный подход представлен в нормативных методиках. В Методических рекомендациях по реформе предприятий, утвержденных приказом Министерства экономического развития РФ [1], рекомендуются определенные значения для основных финансовых коэффициентов. Однако их размерность зависит от конкретного вида экономической деятельности. В экономически развитых странах существует дифференциация значений по отраслям, а также в зависимости от особенностей форм расчета, структуры запасов и т.д.

В методике Н. П. Любушина показатели платежеспособности и финансовой устойчивости объединены в одну группу, содержащую 10 коэффициентов:

- платежеспособность общая;
- коэффициент задолженности по кредитам банков и займам;

- коэффициент задолженности другим организациям;
- коэффициент задолженности фискальной системе;
- коэффициент внутреннего долга;
- степень платежеспособности по текущим обязательствам;
- коэффициент покрытия текущих обязательств оборотными активами;
- собственный капитал в обороте;
- доля собственного капитала в оборотных средствах;
- коэффициент автономии [35].

Однако данный метод несовершенен, так как расчет показателей основан на данных баланса, а он составляется на конкретную дату, а, следовательно, и значения коэффициентов отражают положение именно на эту дату. Кроме того, использование различных методов для рейтинговой оценки приводит к неоднозначным результатам.

При ресурсном подходе ресурсы рассматриваются в качестве факторов производства, которые привлекаются для достижения результата. Выделяют материальные, финансовые, трудовые, информационные, интеллектуальные и другие ресурсы. Их качественные и количественные характеристики определяют себестоимость, выручку и прибыль. Принцип обзримости позволяет избегать использования большого числа показателей при оценке деятельности и прогнозировании развития организации. Показатели могут быть из различных по экономическому содержанию и назначению групп, но «их назначение – характеристика типа «экономическое развитие производства» в соответствии со структурой и динамикой показателей, характеризующих использование ресурсов [4]. Методология позволяет связать эффективность использования ресурсов с типом экономического развития, видом финансовой устойчивости, этапами на стадии «производство» жизненного цикла организаций, уровнем кредитоспособности, кредитным риском, связанным с использованием ресурсов, и итоговой оценкой финансового состояния организаций [35].

Ресурсно-управленческий подход так же как ресурсный и традиционный подходы реализуется в рамках коэффициентного метода. От качества управления организацией зависит эффективность используемых ресурсов. Это положение используется в ресурсно-управленческом подходе, в отличие от традиционного и ресурсного. Плохой менеджмент в организации может привести к кризисной ситуации. В связи с этим наращивание экономического потенциала невозможно без следующего условия: темп роста управленческих расходов на объем выпуска продукции не должен превышать темп роста удельного расхода ресурсов для выпуска этого же объема продукции [4].

Существенно повысить надежность прогнозов финансовой устойчивости можно с помощью методов многофакторного стохастического анализа. Данный метод основан на составлении функциональных моделей на основе корреляционной межфакторной зависимости. Если существующую между различными количественными факторами взаимосвязь невозможно выразить, как функциональную зависимость, то для определения уровня этой взаимосвязи используется корреляционный анализ. Вместе с корреляционным анализом используется дисперсионный анализ. Он позволяет определить однородность количественных данных относительно распределения около среднего уровня с помощью среднеквадратического отклонения и коэффициента вариации, которые исчисляются для каждого факторного и результирующего показателей. Дискриминантный анализ основан на статистической оценке значимости построенной модели зависимости. Для обоснования использования построенных моделей рассчитывают показатели значимости коэффициентов составленных моделей, самого уравнения связи, а также показатель точности составленной модели – средняя ошибка аппроксимации. Результаты стохастического факторного анализа позволяют планировать и прогнозировать величину показателей, включенных в построенную модель, и рассчитывать резервы улучшения финансового состояния хозяйствующего субъекта [35].

Использование численных значений зарубежных критериев для многофакторных моделей не имеет практической значимости для российских

организаций, так как эти модели строятся на основе дискриминантного анализа по статистическим данным корпораций отдельных стран, имеющих свои особенности рыночной экономики, что было доказано в работе И. Е. Рисина, Ю. И. Трещевского. На примере конкретной организации была проведена оценка вероятности банкротства с использованием моделей Альтмана, Лиса, Таффлера, Сайфуллина и Кадыкова, Зайцевой. Результаты показали противоречивость прогнозных оценок [41].

Для анализа и оценки финансовой устойчивости также используются теория нечетких множеств, так как нечеткая логика является одной из наиболее успешных современных технологий в сфере оценки сложных систем управления организацией. Она заполняет важный промежуток в методах проектирования незатронутыми математическими подходами (например, проект линейного управления) и логическими подходами (например, экспертными системами) в проектировании и оценке эффективности систем. Теория нечетких множеств позволяет для набора отдельных показателей определить степень вероятности определяемого уровня финансовой устойчивости организации. В этом подходе определяется степень вероятности набора показателей, для каждого из которых строятся границы нечетких подмножеств. Производится оценка текущего уровня анализируемого показателя, строится классификация уровня показателя по подмножествам (аналогично классификации финансовой устойчивости) и определяются числа, с помощью которых следует производить оценку финансовой устойчивости. Использование теории нечетких множеств, а также других специальных методов требует специальных математических знаний. Исследования в этом направлении активно проводятся в настоящее время.

Изучив основные подходы к оценке финансовой устойчивости предприятия, целесообразно перейти к рассмотрению методики ее анализа.

1.3 Методика анализа финансовой устойчивости предприятия

Оценка финансовой устойчивости предприятия проводится на основе анализа соотношения собственного и заемного капитала. Для этого рассчитываются показатели финансовой структуры капитала. Финансовое состояние предприятий, его устойчивость во многом зависят от оптимальности структуры источников капитала (соотношения собственных и заемных средств) и от оптимальности структуры активов предприятия и в первую очередь от соотношения основных и оборотных средств, а также от уравновешенности активов и пассивов предприятия по функциональному признаку.

Важным показателем, который характеризует финансовое состояние предприятия и его устойчивость, является обеспеченность материальных оборотных средств плановыми источниками финансирования, к которым относится не только собственный оборотный капитал, но и краткосрочные кредиты банка под товарно-материальные ценности, полученные авансы от покупателей. Она устанавливается сравнением суммы плановых источников финансирования с общей суммой материальных оборотных активов (запасов).

На практике применяются различные методики анализа финансовой устойчивости.

Коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия – система показателей, характеризующих структуру используемого капитала предприятия с позиций степени финансовой стабильности его развития в предстоящем периоде. Для осуществления такой оценки используются показатели, основные из которых приведены в таблице 4.

Таблица 4 – Показатели финансовой устойчивости

Показатели	Способ расчета	Пояснение
1) Коэффициент капитализации (U_1)	$U_1 = \frac{c.1400 + c.1500}{c.1300}$	Показывает, сколько заемных средств организация привлекла на 1 тыс. руб. вложенных в активы собственных средств

Продолжение таблицы 4

Показатели	Способ расчета	Пояснение
2) Коэффициент обеспечения собственными источниками финансирования (U_2)	$U_2 = \frac{c.1300 - c.1100}{c.1200}$	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников
3) Коэффициент финансовой независимости (U_3)	$U_3 = \frac{c.1300}{c.1600}$	Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования
4) Коэффициент финансирования (U_4)	$U_4 = \frac{c.1300}{c.1400 + c.1500}$	Показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных, а какая – за счет заемных средств.
5) Коэффициент финансовой устойчивости (U_5)	$U_5 = \frac{c.1300 + c.1400}{c.1600}$	Показывает, какая часть активов финансируется за счет устойчивых источников

Уровень общей финансовой независимости характеризуется коэффициентом U_3 , т.е. определяется удельным весом собственного капитала организации в общей его величине U_3 отражает степень независимости организации от заемных источников.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используется несколько показателей, которые отражают различные виды источников.

1) Наличие собственных оборотных средств:

$$СОС = \text{Капитал и резервы} - \text{Внеоборотные активы} \quad (1)$$

2) Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов или функционирующий капитал (КФ):

$$КФ = (\text{Капитал и резервы} + \text{Долгосрочные пассивы}) - \text{Внеоборотные активы} \quad (2)$$

3) Общая величина основных источников формирования запасов (собственные и долгосрочные заемные источники + краткосрочные кредиты и займы - внеоборотные активы):

$$ВИ = (\text{Капитал и резервы} + \text{Долгосрочные пассивы} + \text{Краткосрочные кредиты и займы}) - \text{Внеоборотные активы} \quad (3)$$

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками формирования:

1) Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств:

$$\pm\Phi^c = СОС - \text{Запасы} \quad (4)$$

2) Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов:

$$\pm\Phi^m = КФ - \text{Запасы} \quad (5)$$

3) Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов:

$$\pm\Phi^o = ВИ - \text{Запасы} \quad (6)$$

С помощью этих показателей мы можем определить трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации:

$$S(\Phi) = \begin{cases} 1, \text{ если } \Phi \geq 0, \\ 0, \text{ если } \Phi < 0. \end{cases} \quad (7)$$

Таблица 5 – Сводная таблица показателей по типам финансовых ситуаций

Показатели	Тип финансовой устойчивости			
	Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое состояние	Кризисное состояние
$\pm\Phi^c = COC - 3n$	$\Phi^c \geq 0$	$\Phi^c < 0$	$\Phi^c < 0$	$\Phi^c < 0$
$\pm\Phi^m = K\Phi - 3n$	$\Phi^m \geq 0$	$\Phi^m \geq 0$	$\Phi^m < 0$	$\Phi^m < 0$
$\pm\Phi^o = ВИ - 3n$	$\Phi^o \geq 0$	$\Phi^o \geq 0$	$\Phi^o \geq 0$	$\Phi^o < 0$

Возможно выделение 4 типов финансовых ситуаций:

– абсолютная независимость финансового состояния. Этот тип ситуации встречается крайне редко, представляет собой крайний тип финансовой устойчивости и отвечает следующим условиям: $\pm\Phi^c > 0$; $\pm\Phi^m > 0$; $\pm\Phi^o > 0$; т.е. трехкомпонентный показатель типа ситуации: $S(\Phi) = \{1, 1, 1\}$;

– нормальная независимость финансового состояния, которая гарантирует платежеспособность: $\pm\Phi^c < 0$; $\pm\Phi^m > 0$; $\pm\Phi^o > 0$; т.е. $S(\Phi) = \{0, 1, 1\}$;

– неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, но при котором все же сохраняется возможность восстановления равновесия путем пополнения источников собственных средств за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов: $\pm\Phi^c < 0$; $\pm\Phi^m < 0$; $\pm\Phi^o > 0$; т.е. $S(\Phi) = \{0, 0, 1\}$;

– кризисное финансовое состояние, при котором предприятие полностью зависит от заемных источников финансирования. Собственного капитала и долго- и краткосрочных кредитов, и займов не хватает для финансирования материальных оборотных средств, то есть пополнение запасов идет за счет средств, образующихся в результате замедления погашения кредиторской задолженности, т.е. $S(\Phi) = \{0, 0, 0\}$ [38].

Таким образом, сущность финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов, а платежеспособность выступает ее внешним проявлением.

Анализ финансового состояния — это неотъемлемый элемент финансового менеджмента и экономических взаимоотношений с партнерами и финансово-кредитной системой [17].

Предмет финансового анализа — финансовое состояние организации, позволяющее оценить ее текущее финансовое положение и изменения, происходящие в финансовых результатах деятельности организации. Финансовое состояние организации — совокупность показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов [42].

Цель финансового анализа — оценка реального состояния организации на дату составления отчетности и его прогнозы на перспективу [16].

Задачи финансового анализа:

- изучение характера действия экономических законов, установление закономерностей, тенденций финансовых явлений и процессов в конкретных условиях организации;
- научное обоснование текущих и перспективных планов;
- контроль над выполнением планов и управленческих решений;
- оценка результатов деятельности организации и разработка мероприятий по использованию выявленных резервов.

Аналитическая работа может проводиться в два этапа.

Первый этап – предварительная оценка финансового состояния:

- составление сравнительных таблиц за два последних года с выявлением абсолютных и относительных отклонений по основным показателям отчетности;
- исчисление относительных отклонений показателей процентов по отношению к балансовому году за несколько лет;
- изучение специальных коэффициентов;
- исчисление показателей за ряд лет в процентах к какому-либо итоговому показателю.

Смысл экспресс-анализа заключается в подборе небольшого количества наиболее существенных и сравнительно несложных исчислений показателей и постоянном отслеживании их динамики [18].

Второй этап – детализированный анализ финансового состояния. Его цель – более подробная характеристика имущественного и финансового положения субъекта исследования, результатов его деятельности в рассматриваемом периоде, а также возможности развития субъекта на перспективу.

Программа проведения углубленного анализа финансовой деятельности выглядит следующим образом:

- построение аналитического баланса нетто;
- оценка и анализ экономического потенциала (оценка имущественного положения и структуры капитала и анализ финансового положения, оценка финансовой устойчивости);
- оценка и анализ результативности финансово-хозяйственной деятельности (анализ оборачиваемости и анализ рентабельности);
- разработка мероприятий по улучшению финансового состояния организации.

Горизонтальный (временной) анализ – сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом [42].

Цель горизонтального анализа – в выявлении изменений величин различных статей отчетности за определенный период с последующей оценкой этих изменений. При проведении этого вида финансового анализа требуется построение нескольких аналитических таблиц, в которые вносят как абсолютные балансовые показатели, так и относительные темпы роста (снижения). Исходными данными служат базисные темпы роста (снижения) за несколько периодов.

Вертикальный (структурный) анализ – выявление удельного веса отдельных статей в итоговом показателе, принимаемом за 100%;

Цель вертикального анализа заключается в определении удельного веса статей в общем итоге баланса и последующем сравнении результата с данными

предыдущего периода. Вертикальный анализ проводится по исходной или агрегированной отчетности. Он позволяет рассмотреть соотношения между активами, собственным и заемным капиталом, а также определить структуру капитала по отдельным элементам.

Трендовый анализ – сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т. е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов.

При проведении трендового финансового анализа рассчитывают относительные отклонения параметров отчетности от базисного уровня. По сути, трендовый анализ представляет собой вариант горизонтального финансового анализа. Он носит перспективный характер, поскольку позволяет спрогнозировать изменение ряда показателей в будущем. Проведение трендового финансового анализа подразумевает использование соответствующего математического аппарата [18].

Анализ относительных показателей (коэффициентов) – расчет соотношений между отдельными позициями отчетности, определение взаимосвязей показателей [42].

Этот метод представляет собой расчет отношений показателей отчетности (финансовых коэффициентов) и определение их взаимосвязей.

Финансовые коэффициенты характеризуют следующие стороны экономической деятельности предприятия:

- платежеспособность;
- финансовая зависимость или финансовая автономия;
- деловая активность;
- эффективность работы;
- рыночные характеристики организации.

Сравнительный (пространственный) анализ – с одной стороны, это анализ показателей отчетности дочерних фирм, структурных подразделений, с другой — сравнительный анализ с показателями конкурентов, среднеотраслевыми показателями и т. д.

Этот вид финансового анализа строится на основе вертикального и горизонтального анализа. Аналитическое сравнение проводят по трем группам показателей:

- структуры баланса;
- динамики баланса;
- структурной динамики баланса.

Сравнительный анализ часто применяется для анализа структуры имущества и источников его формирования.

Факторный анализ – анализ влияния отдельных факторов (причин) на результирующий показатель. Причем факторный анализ может быть, как прямым (собственно анализ), когда результирующий показатель дробят на составные части, так и обратным (синтез), когда его отдельные элементы соединяются в общий показатель.

Под интегральным анализом понимается процесс изучения влияния отдельных факторов на общий показатель. При его проведении применяют детерминированные и статистические приемы исследования. Интегральный анализ может быть прямым и обратным. В последнем случае он представляет собой не анализ, а синтез – отдельные его элементы соединяются в одно целое.

2 Анализ финансового состояния и устойчивости ОАО «Сургутнефтегаз»

2.1 Характеристика финансово - экономической деятельности ОАО «Сургутнефтегаз»

Компания ОАО «Сургутнефтегаз» была создана в процессе реорганизации нефтяной отрасли и присутствует на отраслевом рынке с 1993 года. ОАО «Сургутнефтегаз» - это вертикально интегрированная нефтяная компания, которая имеет следующую организационную структуру (рисунок 1):

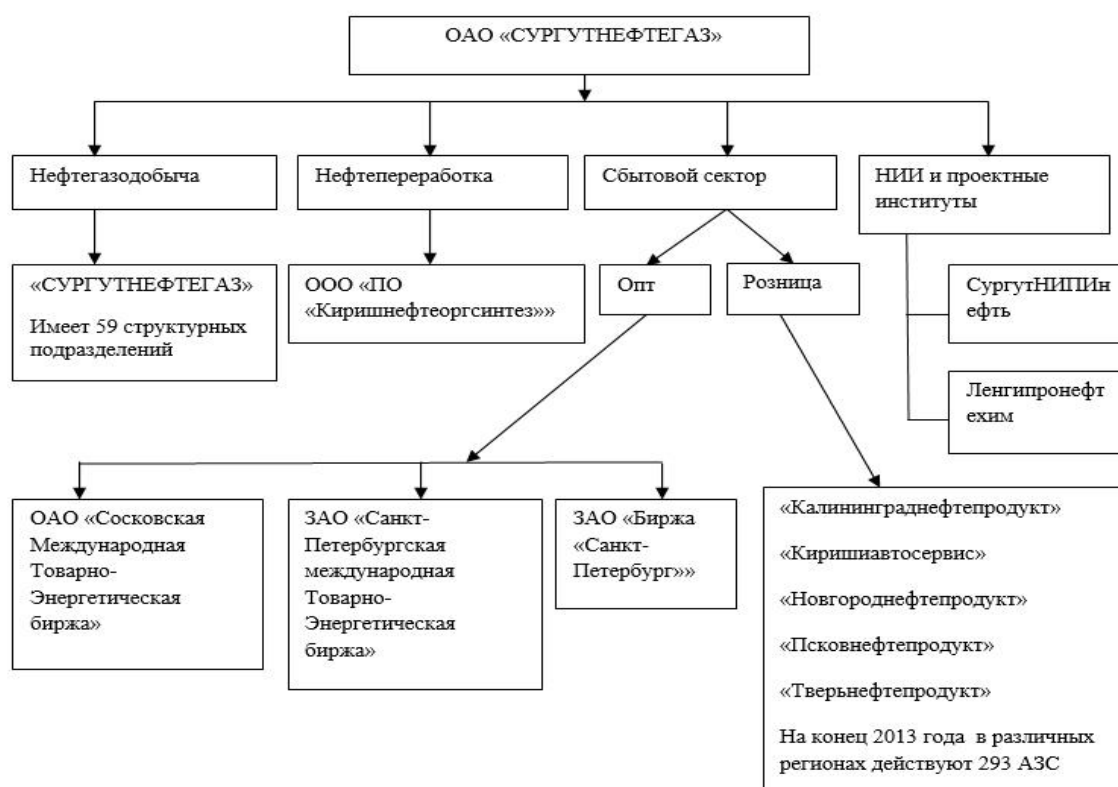


Рисунок 1 - Организационная структура ОАО «Сургутнефтегаз»

На данный момент ОАО «Сургутнефтегаз» является четвертой крупнейшей нефтедобывающей компанией России. Размер уставного капитала: 43 427 992940 рублей. Организационно-правовая форма открытое акционерное общество [11].

ОАО «Сургутнефтегаз» успешно и динамично развивается более 20 лет и является ведущим и одним из крупнейших предприятий нефтяной отрасли России.

География деятельности предприятия ОАО «Сургутнефтегаз» развивает свой бизнес в ряде крупных регионов России от Балтики до Восточной Сибири, имеет развитые связи с множеством отечественных предприятий и фирмами-партнерами в десятках стран ближнего и дальнего зарубежья.

Компания активно осваивает три крупнейшие нефтегазоносные месторождения России Западно - Сибирское, Восточно - Сибирское и Тимано-Печорское, постоянно укрепляя ресурсную базу за счет поиска, разведки и приобретения новых нефтегазоносных месторождений в России, применения передовых технологий, позволяющих увеличить коэффициент нефтеизвлечения.

На долю ОАО «Сургутнефтегаз» приходится:

- 13 % объемов добычи нефти в России;
- 8 % объемов отечественной нефтепереработки;
- 20 % производства газа в стране российскими ВИНК;
- 18 % отраслевых инвестиций в нефтедобычу;
- 29 % поисково-разведочного бурения в стране;
- 25 % отраслевых объемов эксплуатационного бурения [11].

Главной целью деятельности ОАО «Сургутнефтегаз» является полное и качественное удовлетворение потребностей российских и иностранных юридических лиц, и потребностей населения в насыщении рынка товарами народного потребления, оказании услуг и реализации на основе полученной прибыли социальных и экономических интересов его участников и всех работников общества.

Основными видами деятельности организации в настоящее время являются:

разведка и добыча углеводородов:

- поиск, разведка, эксплуатация месторождений нефти и газа;

- производство и маркетинг нефтепродуктов:
переработка сырой нефти, оптовая и розничная продажа нефтепродуктов и связанных с ней услуг;
- выработка продуктов нефтехимии:
 - переработка углеводородного сырья в материалы для различного вида химических продуктов;
 - переработка газа: переработка попутного нефтяного газа, продажа товарного газа и жидких углеводородов;
- производство электроэнергии:
 - строительство и эксплуатация электростанций, работающих на попутном газе.

Предприятием нефтепереработки выпускаются более 58 видов продуктов нефтепереработки: моторные масла, дизтопливо, авиакерасины, битумы, ароматические углеводороды, жидкий парафин, кровельные и гидроизоляционные материалы и т.п.

ОАО «Сургутнефтегаз» Компания, работающая на стабильное развитие и нацеленная на обеспечение высокого уровня доходности бизнеса в долгосрочной перспективе. Решению этой задачи подчинены производственная, финансовая, структурная и социальная политика Компании. ОАО «Сургутнефтегаз» успешно реализует программы повышения энергоэффективности, ресурсосбережения, обновления производственных мощностей, повышения качества бизнеса, демонстрируя устойчивую конкурентоспособность. Компания не пользуется заемными средствами, на выполнение грандиозных планов достаточно собственных средств [12].

Одним из важных факторов повышения эффективности производства на протяжении многих лет является реализация программы снижения затрат, цель которой - обеспечение контроля над затратами и поиск возможностей для их снижения во всех секторах деятельности Компании.

Основными конкурентами Общества при осуществлении производственной деятельности являются наиболее крупные российские

нефтяные компании: ОАО «Лукойл», ОАО «НК Роснефть», ОАО «Газпромнефть», ОАО «АНК Башнефть», ОАО «Татнефть». ОАО «Сургутнефтегаз» является четвертой крупнейшей нефтедобывающей компанией России.

Основные факторы конкурентоспособности ОАО «Сургутнефтегаз»:

- Устойчивое финансовое положение и надежная ресурсная база (крупнейшие нефтегазоносные провинции России Западно - Сибирская, Восточно - Сибирская и Тимано-Печерская);
- Выгодное географическое положение нефтеперерабатывающего завода, выпускающего широкий спектр нефтепродуктов и химической продукции высокого качества. Близкое расположение нефтеперерабатывающего завода к морским портам и собственным сбытовым подразделениям, которые обеспечивают эффективность поставок нефтепродуктов;
- Большой опыт работы и высокий профессионализм персонала;
- Использование собственных технологий, а не зарубежных;
- Высокий уровень оснащенности современной техникой и технологиями (в том числе уникальными инновационными разработками), которые позволяют вести разработку трудноизвлекаемых запасов и достигать высокого уровня нефтеизвлечения на месторождениях;
- Рациональное использование природных ресурсов с соблюдением международных стандартов экологической безопасности производства;
- Высокий научный потенциал, представленный корпоративным научно-исследовательским и проектным комплексом;
- Комплекс высокотехнологичных сервисных подразделений, позволяющий создавать и использовать методики разработки месторождений любой степени выработанности.

В газовом секторе конкурентным преимуществом ОАО «Сургутнефтегаз» является создание полного производственного цикла по производству, утилизации и переработке попутного нефтяного газа.

ОАО «Сургутнефтегаз» на протяжении нескольких лет является лидером отрасли по разведочному и эксплуатационному бурению, вводу новых добывающих скважин. По итогам 2013 года объем эксплуатационного бурения увеличился до 4 687 тыс. м., что составляет 24 % общероссийского показателя. По объемам поисково-разведочного бурения на ОАО Сургутнефтегаз приходится 28 % всего осуществляемого поисково-разведочного бурения в стране.

Ведущее место ОАО «Сургутнефтегаз» занимает по уровню утилизации попутного нефтяного газа благодаря наличию единого комплекса по добыче и использованию ПНГ. В 2013 году предприятие достигло рекордного показателя в отрасли - 99,2 %.

Партнерами ОАО «Сургутнефтегаз» являются поставщики оборудования и материалов, используемых в производстве; трубопроводный и ж/д транспорт ОАО «АК Транснефть», ОАО «АК Транснефтепродукт», ОАО «РЖД»; подрядчики; рекрутинговые агентства и т.д.

Потребителями продукции ОАО «Сургутнефтегаз» являются как оптовые, так и розничные предприятия.

Наиболее известным методом в анализе микроокружения компаний является модель пяти сил конкуренции М. Портера (таблица 6).

Из таблицы 6 видно, что все пять факторов оказывают влияние на деятельность Компании в той или иной степени, одни стимулируют к развитию (субституты); другие обеспечивают полноценное функционирование в полном смысле этого слова (поставщики); третьи определяют будущий ассортимент, постепенно подчищая имеющийся (покупатели); последние способствуют поддержанию тонуса, поиску новых нетривиальных решений в развитии (конкуренция). Поэтому руководству Компании необходимо постоянно отслеживать тенденции, протекающие на рынке во всех обозначенных областях, особенно уделять внимание следует политике конкурентов.

Таблица 6 - Модель пяти сил конкуренции М. Портера

Факторы	Пояснения
Рыночная власть поставщиков	<p>От поставщиков зависит многое в деятельности компании ОАО «Сургутнефтегаз»:</p> <ul style="list-style-type: none"> - ширина и глубина ассортимент; - качество предлагаемой продукции; - своевременное обслуживание оптового покупателя и т.д. <p>Поэтому компания уделяет немало внимания взаимодействию с поставщиками, руководство компании ценит постоянные надежные партнерские связи и всегда старается заключать взаимовыгодные договора</p>
Угроза появления субститутов	Угроза появления товаров-заменителей нового поколения невелика
Рыночная власть покупателей	<p>Как правило, покупатель на данном рынке не имеет возможность диктовать свои цены, он вынужден приобретать товар по уже установленным ценникам. Единственным двигательным рычагом со стороны покупателя выступают его предпочтения или требования к качеству и ассортименту. Компании вынуждены отслеживать тенденции в спросе и отказываться от пустой продукции</p>
Интенсивность конкуренции	<p>На рынке очень высокая конкуренция. В основном она исходит от крупных компаний, которые функционируют в региональном масштабе. В виду этого компании стремятся развиваться, искать новые изюминки, привлекать внимание покупателя именно к своей продукции и ассортименту</p>
Угроза выхода на рынок новых конкурентов	<p>Рынок пока открыт и не насыщен, в любой момент на рынке могут появиться новые игроки и всегда существует угроза вытеснения с рынка. Поэтому Компании следует уделять особое внимание своему развитию.</p>

Далее проведем анализ среды (SWOT анализ) важный для выработки стратегии организации и это очень сложный процесс, требующий внимательного отслеживания происходящих в среде изменений, оценки факторов и установления связи между ними и теми сильными и слабыми сторонами, а также возможностями и угрозами, которые заключены во внешней среде. Этот анализ позволит оценить состояние текущих дел и поможет определить направления развития бизнеса на перспективу (таблица 7).

Таблица 7 – SWOT анализ ОАО «Сургутнефтегаз»

Возможности внешней среды:	Угрозы внешней среды:
<p>1 Созданный предприятием запас прочности.</p> <p>2 Государственная поддержка развития нефтегазодобывающей промышленности</p> <p>3 Оптимизация разведочных работ.</p> <p>4 Развитие энергетической и транспортной инфраструктуры для освоения территорий.</p> <p>5 Поиск новых рынков и возможность сбыта нефти и газа в страны Ближнего Востока.</p> <p>6 Повышение образования и приток специалистов.</p> <p>7 Сотрудничество с профильными образовательными учреждениями.</p> <p>8 Появление современных технологий производства и высокоэффективного оборудования.</p> <p>9 Внедрение программ информатизации и развития экономической деятельности на основе интернет-технологий и иных современных информационных технологий, системы электронной коммерции.</p> <p>10 Внедрение трудо- и капиталосберегающих технологий.</p> <p>11 Управление отходами, минимизация вреда, рекультивация и природоохранные инициативы Компании.</p>	<p>1 Падение цен на мировом рынке и сокращение спроса на экспорт нефти и газа;</p> <p>2 Рост цен на услуги, оборудование, материалы, используемые в производстве.</p> <p>3 Ужесточение конкурентной борьбы за приобретение активов, за доступ к высоко премиальным рынкам сбыта и транспортным мощностям.</p> <p>4 Усугубление экономической и политической ситуации в стране, а значит, как следствие возможно и на предприятии (санкции ЕС и Америки).</p> <p>5 Ужесточение требований технологических норм и ужесточение налогообложения.</p> <p>6 Усложнение процессов эффективного применения новых технологий (увеличение затрат на внедрение)</p> <p>7 Усложнение процессов добычи и переработки нефти и газа.</p> <p>8 Ужесточение требований к стандартам экологической среды</p>
Сильные стороны:	Слабые стороны:
<p>1 Широкая география расположения месторождений.</p> <p>2 Устойчивое финансовое положение предприятия.</p> <p>3 Высокая конкурентоспособность продукции на рынке.</p> <p>4 Высокое качество материальной и производственной базы.</p> <p>5 Высокий уровень маркетинга и менеджмента.</p> <p>6 Удобное месторасположение нефтеперерабатывающего завода.</p>	<p>1 Неудовлетворительная система мотивации</p> <p>2 Слабая корпоративная культура</p> <p>3 Нехватка рабочих специальностей и специалистов.</p>

Исходя из проведенного SWOT анализа видно, что ОАО «Сургутнефтегаз» с одной стороны имеет достаточно большое количество возможностей и сильных сторон, которые нужно развивать и использовать в нужных направлениях для получения положительных результатов и увеличения прибыли.

Рассмотрев влияние факторов внешней и внутренней среды ОАО «Сургутнефтегаз» необходимо отметить, что организация обладает достаточным уровнем конкурентоспособности, обусловленным выявленными сильными сторонами и возможностями. Были выявлены также слабые стороны и угрозы, которые могут тормозить дальнейшее развитие предприятия. Динамика рынка нефти и газа, возможное ужесточение конкурентной борьбы требуют предложения и реализации мер по укреплению конкурентных позиций организации, внедрения общей стратегии, стратегии развития персонала и расширения сферы деятельности.

2.2 Оценка имущественного положения предприятия и источников его формирования на примере ОАО «Сургутнефтегаз»

Из всех форм бухгалтерской отчетности важнейшей является баланс. Бухгалтерский баланс характеризует в денежной оценке финансовое положение организации по состоянию на отчетную дату.

Данные баланса необходимы собственникам для контроля над вложенным капиталом, руководству организации при анализе и планировании, банкам и другим кредиторам — для оценки финансовой устойчивости. По балансу характеризуется состояние материальных запасов, расчетов, наличие денежных средств, инвестиций.

Одним из создателей методики ведения баланса является О. В. Грищенко. Именно он рекомендовал исследовать структуру и динамику финансового состояния предприятия при помощи сравнительного аналитического баланса. Сравнительный аналитический баланс можно получить из исходного баланса путем уплотнения отдельных статей и дополнения его показателями структуры, а также расчетами динамики [17].

Поэтому для проведения анализа баланса ОАО «Сургутнефтегаз» был составлен аналитический баланс (таблица 8).

За отчетный период в активе баланса наблюдался значительный рост по статьям «Доходные вложения в материальные ценности» (в 63,9 раза или 3 054 403 тыс. руб.), «Финансовые вложения» (на 56,8 %, или на 726 722 465 тыс. руб.), «Прочие внеоборотные активы» (в 4,2 раза или на 45 244 209 тыс. руб.), «Денежные средства и денежные эквиваленты» (на 133,3% или 41 203 771 тыс. руб.).

Валюта баланса увеличилась на 22,8 % (или на 687 591 285 тыс. руб.) в 2015 году по сравнению с 2014, и на 43,3 % (или на 911 762 819 тыс. руб.) в 2014 году по сравнению с 2013, что является положительной динамикой для предприятия.

По структуре актива большую его часть занимают внеоборотные активы – 77,2%. В структуре оборотных активов наибольший удельный вес занимают финансовые вложения – 56,8 %.

Активы организации за анализируемый период (с 31.12.2013 по 31.12.2015) существенно увеличились (на 76%).

Таблица 8 – Аналитический баланс ОАО «Сургутнефтегаз» на конец 2015 года

Показатели	31.12.2014	31.12.2015	Показатели в тыс. руб.	
			Отклонения тыс. руб.	%
АКТИВЫ				
I. Внеоборотные активы				
Нематериальные активы	515 101	548 352	33 251	6,5
Основные средства	691 063 519	752 847 663	61 784 144	8,9
Отложенные налоговые активы	32 313	26 166	-6 147	-19
Прочие внеоборотные активы	14 125 572	59 369 781	45 244 209	320
ИТОГО по разделу I	2 059 643 424	2 859 702 932	800 059 508	38,8
II. Оборотные активы				
Запасы	81 425 788	81 154 030	-271 758	-0,3
НДС по приобретенным ценностям	4 103 573	4 479 573	375 786	9,2
Дебиторская задолженность	180 790 266	206 168 244	25 377 978	14
Денежные средства	30 922 038	72 125 809	41 203 771	133,3
Прочие оборотные активы	1 989 624	877 956	-1 111 668	-55,9
ИТОГО по разделу II	957 245 744	844 777 521	-112 468 223	-11,7
БАЛАНС	3 016 889 168	3 704 480 453	687 591 285	22,8

Продолжение таблицы 8

Показатели	31.12.2014	31.12.2015	Отклонения	
			тыс. руб.	%
ПАССИВЫ				
III. Капитал и резервы				
Уставный капитал	43 427 993	43 427 993	0	-
Добавочный капитал	192 511 786	192 511 786	0	-
Резервный капитал	6 514 198	6 514 198	0	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) отчетного года	2 098 453 730	2 770 302 491	671 302 491	32
ИТОГО по разделу III	2 823 168 931	3 503 363 827	680 194 896	24,1
IV. Долгосрочные обязательства				
Заемные средства	-	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	65 034 039	70 670 532	5 636 493	8,7
Прочие долгосрочные обязательства	269 580	509 218	239 638	88,9
ИТОГО по разделу IV	65 303 619	71 179 750	5 876 131	9
V. Краткосрочные обязательства				
Заемные средства	139 650	-	-139 650	-100
Кредиторская задолженность	116 340 208	116 947 293	607 085	0,5
Оценочные обязательства	10 715 949	12 203 314	1 487 365	13,9
Прочие краткосрочные обязательства	703 926	471 408	-232 518	-33
ИТОГО по разделу V	128 416 618	129 936 876	1 520 258	1,2
БАЛАНС	3 016 889 168	3 704 480 453	687 591 285	22,8

Учитывая значительное увеличение активов, необходимо отметить, что собственный капитал увеличился еще в большей степени – на 78,6%. Опережающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов является положительным показателем.

Удельный вес активов предприятия представлен на рисунке 2.

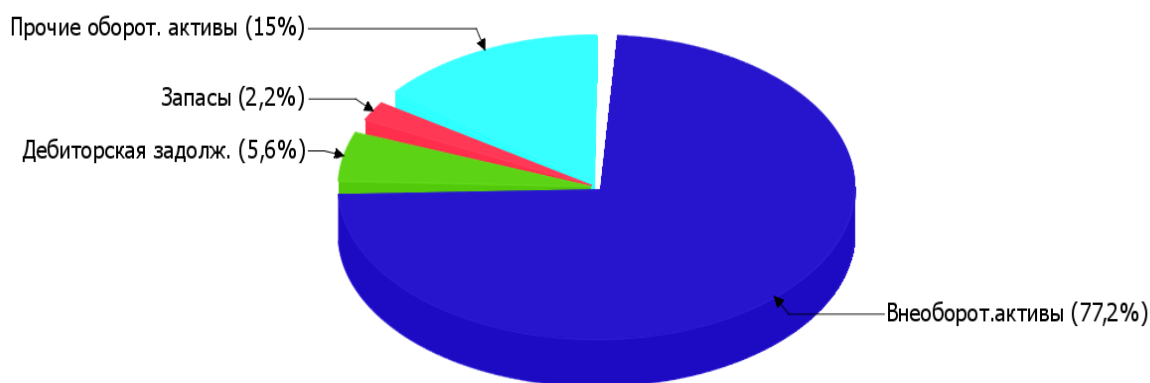


Рисунок 2 – Структура активов баланса на 31.12.2015

Рост величины активов за анализируемый период (с 31.12.2013 по 31.12.2015) обусловлен увеличением долгосрочных финансовых вложений на 79,5% (или на 1 299 363 076 тыс. руб.) и основных средств на 6,8% (или на 111 760 734 тыс. руб.).

В пассиве баланса на 95,5% (или 1 528 569 685 тыс. руб.) увеличилась нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) и на 88,9% увеличились прочие долгосрочные обязательства.

Отрицательное изменение можно отметить в активе в статье «нематериальные поисковые активы» (-33 627 745 тыс. руб.) и в статье «доходы будущих периодов» в пассиве баланса (-401 629 тыс. руб.).

На 31.12.2015 года собственный капитал ОАО «Сургутнефтегаз» равен 3 503 363 827 тыс. руб. По сравнению с 2013 годом она увеличилась на 79% (или на 1 541 298 046 тыс. руб.).

Положительной характеристикой финансового положения ОАО «Сургутнефтегаз» является то, что чистые активы организации за анализируемый период увеличились на 78,6% и в 80,7 раза превышают уставный капитал.

На рисунке 3 изменение чистых активов и уставного капитала за анализируемый период.

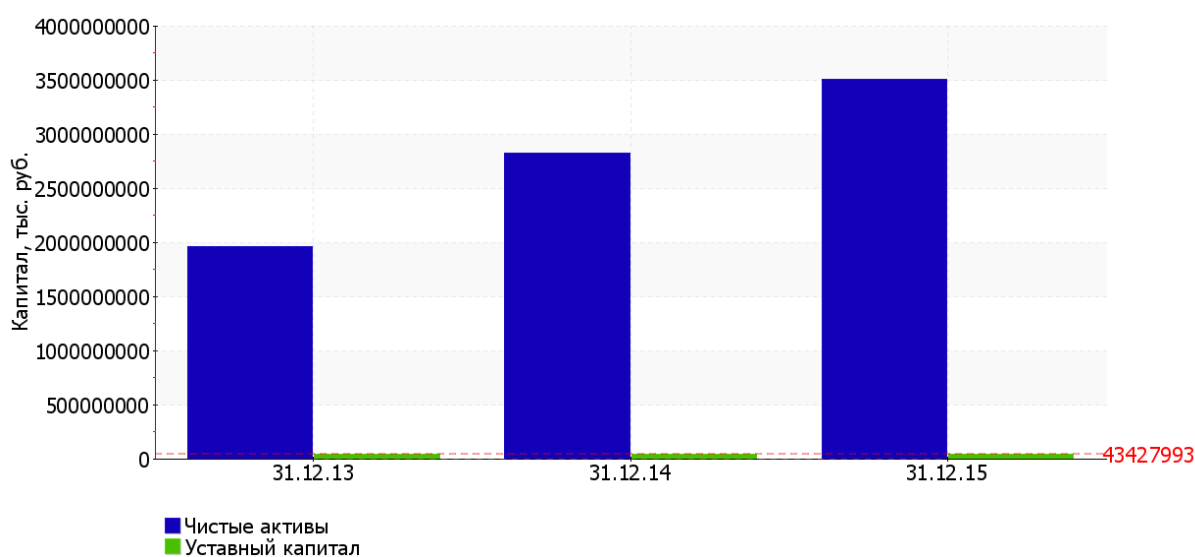


Рисунок 3 – Динамика чистых активов и уставного капитала

Графически структура капитала ОАО «Сургутнефтегаз» на 31.12.2015 представлена на рисунке 4.

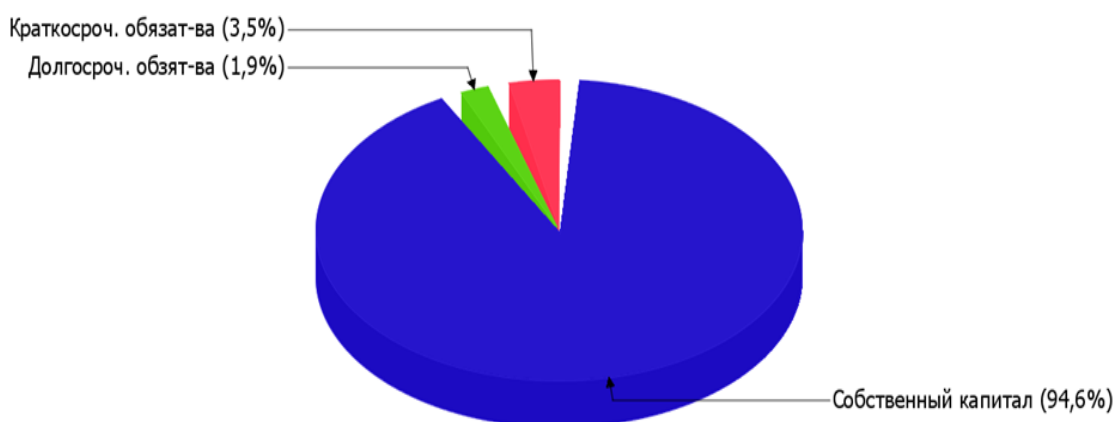


Рисунок 4 – Структура капитала ОАО «Сургутнефтегаз»

Собственный капитал организации на 31 декабря 2015 г. вполне соответствует норме. Соотношение долгосрочных и краткосрочных обязательства также говорит об устойчивом финансовом положении ОАО «Сургутнефтегаз». Организация обладает хорошей текущей ликвидностью (оборотных активов достаточно для покрытия краткосрочных обязательств).

Основным коэффициентом, характеризующим структуру капитала организации, служит коэффициент автономии. Коэффициент автономии (его еще называют коэффициентом финансовой независимости) показывает долю собственного капитала в общей сумме капитала организации. У ОАО «Сургутнефтегаз» коэффициент автономии на 31 декабря 2015 г. равен:

$$\text{Коэффициент автономии} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Итого актив (пассив) баланса}} = 0,9457$$

Это означает, что источником 94,6% всех средств организации является его собственный капитал.

2.3 Оценка платежеспособности и ликвидности предприятия ОАО «Сургутнефтегаз»

Одним из важнейших показателей финансовой устойчивости предприятия является его платежеспособность. Предприятие считается платежеспособным, когда существует возможность покрытия краткосрочных обязательств, имеющимися денежными средствами, краткосрочными финансовыми вложениями (ценные бумаги, временная финансовая помощь другим предприятиям) и активными расчетами (расчеты с дебиторами).

Для анализа платежеспособности организации рассматриваются коэффициенты платежеспособности. Они рассчитываются парами (на начало и конец анализируемого периода). Если фактическое значение коэффициента не соответствует нормальному ограничению, то оценить его можно по динамике (увеличение или снижение значения).

Для оценки платежеспособности принято рассчитывать показатели ликвидности. Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков [46].

В зависимости от степени ликвидности, то есть скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы:

A1 – наиболее ликвидные активы – сюда входят денежные суммы, которые могут быть использованы для выполнения текущих расчетов немедленно и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги).

Данная группа рассчитывается по формуле 8:

$$A1 = \text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения} \quad (8)$$

A2 – быстро реализуемые средства – дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты (стр. 1232).

A3 – медленно реализуемые активы – статьи раздела II актива баланса, включающие запасы, НДС, дебиторскую задолженность (платежи по которым ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) и прочие оборотные активы. Рассчитывается по формуле 2:

$$\begin{aligned} A3 = & \text{Запасы} + \text{НДС} + \text{Дебиторская задолженность (стр.1231)} + \\ & + \text{Прочие оборотные активы} \end{aligned} \quad (9)$$

A4 – трудно реализуемые активы – статьи раздела I актива баланса – внеоборотные активы (стр. 1100).

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты.

П1 – наиболее срочные обязательства – к ним относится кредиторская задолженность (стр. 1520).

П2 – краткосрочные пассивы – это краткосрочные заемные средства, задолженность участникам по выплате доходов, прочие краткосрочные пассивы, рассчитывается по формуле 3:

$$\begin{aligned} П2 = & \text{Краткосрочные кредиты и займы} + \\ & + \text{Задолженность участникам по выплате доходов} + \\ & + \text{Прочие краткосрочные обязательства} \end{aligned} \quad (10)$$

П3 – долгосрочные пассивы – это статьи баланса, относящиеся к разделам IV и V, то есть долгосрочные кредиты и займы, а также доходы будущих периодов и резервы предстоящих расходов и платежей, рассчитывается по формуле 4:

$$\begin{aligned} П3 = & \text{Долгосрочные обязательства} + \text{Доходы будущих периодов} + \\ & + \text{Резервы предстоящих расходов} \end{aligned} \quad (11)$$

П4 – постоянные, или устойчивые, пассивы – это статьи раздела III баланса «Капитал и резервы» (стр. 1300).

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$A1 \geq П1, A2 \geq П2, A3 \geq П3, A4 \leq П4$$

Анализ ликвидности баланса представлен в таблице 9.

Таблица 9 – Анализ ликвидности баланса предприятия

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Нормативное соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Излишек/недостаток платеж. средств тыс. руб.
<i>A1.</i> Высоколиквидные активы (денежные средства + краткосрочные фин. вложения)	552 097 932	\geq	<i>П1.</i> Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущая кредиторская задолженность)	116 947 293	+435 150 639
<i>A2.</i> Быстрореализуемые активы (краткосрочная дебиторская задолженность)	206 168 244	\geq	<i>П2.</i> Среднесрочные обязательства (краткосрочные обязательства кроме текущей кредиторской задолженности)	12 989 583	+193 178 661
<i>A3.</i> Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	86 511 345	\geq	<i>П3.</i> Долгосрочные обязательства	71 179 750	+15 331 595
<i>A4.</i> Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	2 859 702 932	\leq	<i>П4.</i> Постоянные пассивы (собственный капитал)	3 503 363 827	-643 660 895

Результаты расчетов показывают, что в ОАО «Сургутнефтегаз» сопоставление итогов групп по активу и пассиву имеет следующий вид:

$$A1 > П1; A2 > П2; A3 > П3; A4 < П4$$

Таким образом, все соотношения показателей соответствуют нормативному. Исходя из этого, можно сделать следующие выводы:

– Первое условие ликвидности выполняется, причем на конец анализируемого периода наиболее ликвидные активы превышают наиболее срочные обязательства на 435 150 639 тыс. руб.;

– У предприятия достаточно денежных средств и краткосрочных финансовых вложений для покрытия кредиторской задолженности. Второе условие ликвидности выполняется, поэтому можно сделать вывод о том, что организация является платежеспособной на ближайший период;

– Сравнение медленно реализуемых активов с долгосрочными пассивами отражает перспективную ликвидность, на конец периода медленно реализуемые активы превышают долгосрочные пассивы на 15 331 595 тыс. руб. Это означает, что медленно реализуемые активы покрывают долгосрочные пассивы;

– Выполнение четвертого неравенства свидетельствует о том, что стоимость собственного капитала превышает труднореализуемые активы, это означает, что его у предприятия достаточно капитала и резервов для финансирования внеоборотных активов.

Денежных средств предприятия достаточно для осуществления наиболее срочных платежей. В среднесрочной перспективе активы предприятия распределены рационально. Необходим постоянный мониторинг финансового состояния для своевременного выявления проблем и для предотвращения их в будущем.

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить ниже следующие показатели.

Текущую ликвидность, которая свидетельствует о платежеспособности или неплатежеспособности организации на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени, рассчитывается по формуле 5:

$$ТЛ = (A1+A2) - (П1+П2) \quad (12)$$

Перспективную ликвидность – это прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей:

$$ПЛ = АЗ - ПЗ \quad (13)$$

Рассчитаем текущую ликвидность по формуле 12:

$$ТЛ = (552\,097\,932 + 206\,168\,244) - (116\,947\,293 + 12\,989\,583) = 628\,329\,300 \text{ тыс. руб.}$$

Рассчитаем перспективную ликвидность по формуле 13:

$$ПЛ = 86\,511\,345 - 71\,179\,750 = 15\,331\,595 \text{ тыс. руб.}$$

При расчете текущей и перспективной ликвидности было выяснено, что ОАО «Сургутнефтегаз» оказывается платежеспособным.

Проводимый по изложенной схеме анализ ликвидности баланса является приблизительным. Более детальным является анализ платежеспособности при помощи финансовых коэффициентов.

Для оценки платежеспособности принято рассчитывать показатели ликвидности, которые представлены в таблице 10.

Таблица 10 – Коэффициенты, характеризующие платежеспособность

Показатели	Способ расчета	Пояснение
1) Общий показатель ликвидности (L_1)	$L_1 = \frac{c.1100 + c.1200}{c.1400 + c.1500 + c.1370 - c.1530}$	Используется для комплексной оценки ликвидности баланса в целом
2) Коэффициент абсолютной ликвидности (L_2)	$L_2 = \frac{c.1240 + c.1250}{c.1510 + c.1520 + c.1530 + c.1550}$	Показывает, какую часть текущей краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств и приравненных к ним финансовых вложений.
3) Коэффициент быстрой ликвидности (L_3)	$L_3 = \frac{c.1200 - c.1210}{c.1500}$	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть немедленно погашена за счет продажи ликвидных активов.

Продолжение таблицы 10

Показатели	Способ расчета	Пояснение
4) Коэффициент текущей ликвидности (L_4)	$L_4 = \frac{c.1200}{c.1510 + c.1520 + c.1530 + c.1550}$	Показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства.
5) Коэффициент маневренности функционирующего капитала (L_5)	$L_5 = \frac{c.1210 + c.1220 + c.1232 + c.1260}{c.1200 - c.1510 - c.1520 - c.1530 - c.1550}$	Показывает, какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности.
6) Доля оборотных средств в активах (L_6)	$L_6 = \frac{c.1200}{c.1600}$	Зависит от отраслевой принадлежности организации.
7) Коэффициент обеспеченности собственными средствами (L_7)	$L_7 = \frac{c.1300 - c.1100}{c.1200}$	Характеризует наличие у организации собственных оборотных средств, необходимых для ее текущей деятельности.

Исходя из данных баланса, коэффициенты, характеризующие платежеспособность, имеют значения, приведенные в таблице 11.

Таблица 11 – Расчет коэффициентов платежеспособности

Показатель	Показатели в долях единицы			
	31.12. 2014	31.12. 2015	Отклонение	Норма
1)Общий показатель платежеспособности	1,32	1,25	-0,07	≥ 1
2)Коэффициент абсолютной ликвидности	5,45	4,39	-1,06	$>0,2$
3)Коэффициент быстрой ликвидности	6,93	5,88	-1,05	≥ 1
4)Коэффициент текущей ликвидности	7,45	6,53	-0,92	$\geq 1,5$
5)Коэффициент маневренности функционирующего капитала	0,32	0,40	0,08	уменьшение показателя в динамике
6)Доля оборотных средств в активах	0,32	0,23	0,07	$\geq 0,5$
7)Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,80	0,76	-0,04	$\geq 0,1$

На рисунке 5 представлена динамика коэффициентов ликвидности.

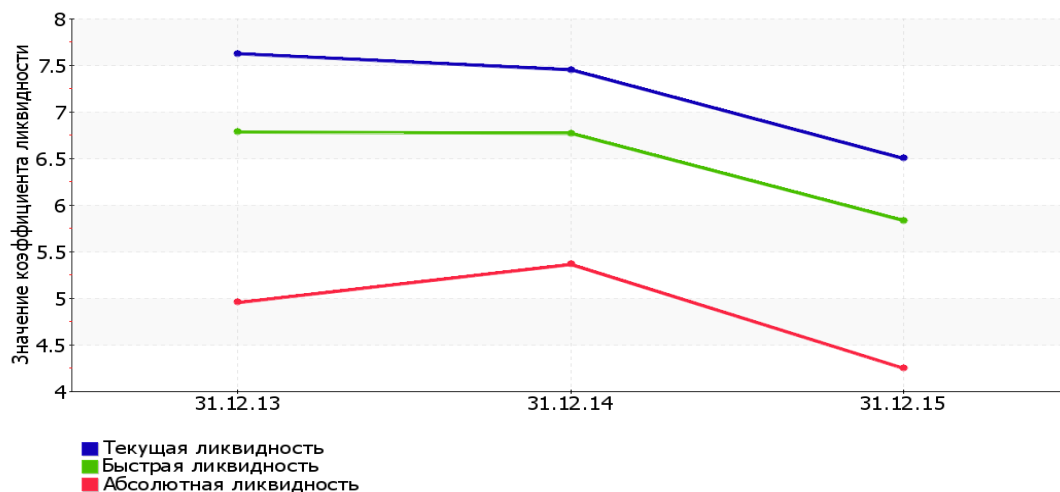


Рисунок 5 – Динамика коэффициентов ликвидности

Коэффициент абсолютной ликвидности — наиболее жесткая оценка ликвидности, которая допускает, что дебиторская задолженность не сможет быть погашена в срок для удовлетворения нужд краткосрочных кредиторов [15]. Коэффициент находится в пределах нормы. Однако слишком высокое значение коэффициента говорит о неоправданно высоких объемах свободных денежных средств, которые можно было бы использовать для развития бизнеса.

Коэффициент быстрой ликвидности (L_3) показывает, какая часть краткосрочной задолженности может быть погашена за счет наиболее ликвидных и быстро реализуемых активов. На начало анализируемого периода значение показателя составило 6,93. На конец периода значение показателя уменьшилось и составило 5,88. Значение коэффициента более 1, т.е. ликвидные активы покрывают краткосрочные обязательства, а риск потери платежеспособности отсутствует, что является позитивным сигналом для инвесторов. Следует иметь в виду, что достоверность выводов по результатам расчетов этого коэффициента и его динамике в значительной степени зависит от качества дебиторской задолженности.

Коэффициент текущей ликвидности (L_4) показывает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счет оборотных активов. Чем значение коэффициента больше, тем лучше платежеспособность

предприятия. Этот показатель учитывает, что не все активы можно реализовать в срочном порядке. Значение находится в пределах нормы, что говорит о платежеспособности предприятия и рациональном использовании средств предприятия. Коэффициент текущей ликвидности демонстрирует защищенность держателей текущих долговых обязательств от опасности отказа от платежа [18]. Предполагается, что чем выше этот коэффициент, тем лучше позиции ссудодателей. Показатель представляет собой отношение текущих активов за исключением запасов к текущим обязательствам. Значение коэффициента текущей ликвидности 6,53 в 2015 году говорит о том, что оборотных средств достаточно для покрытия краткосрочных обязательств. Однако он имеет большую величину, поэтому оборотные средства размещены нерационально и могли бы использоваться более эффективно. Снижение показателя обусловлено преобладанием суммы кредиторской задолженности над дебиторской задолженностью и стоимостью активов в целом.

В течение отчетного периода произошло увеличение коэффициента маневренности функционирующего капитала на 0,08, для предприятия это отрицательный факт. Это означает, что обездвиженная часть функционирующего капитала, находящаяся в запасах и долгосрочной задолженности, увеличилась.

Доля оборотных средств по результатам расчетов снизилась за отчетный период на 0,07. На данном предприятии значение показателя не в пределах нормы.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами (L_7) равен 0,762. Предприятие имеет достаточный объем собственных оборотных средств в общей величине оборотных средств, что говорит о возможности проведения независимой финансовой политики.

2.4 Анализ финансовой устойчивости предприятия ОАО «Сургутнефтегаз»

Оценка финансового состояния организации будет неполной без анализа финансовой устойчивости. Анализируя платежеспособность, сопоставляют состояние пассивов с состоянием активов. Это дает возможность оценить, в какой степени организация готова к погашению своих долгов.

Коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия – это система показателей, характеризующих структуру используемого капитала предприятия с позиций степени финансовой стабильности его развития в предстоящем периоде [19].

Для определения характера финансовой устойчивости организации принято рассчитывать показатели финансовой устойчивости, которые представлены в таблице 12.

Таблица 12 – Показатели финансовой устойчивости

Показатели	Способ расчета	Пояснение
1) Коэффициент капитализации (U_1)	$U_1 = \frac{c.1400 + c.1500}{c.1300}$	Показывает, сколько заемных средств организация привлекла на 1 тыс. руб. вложенных в активы собственных средств
2) Коэффициент обеспечения собственными источниками финансирования (U_2)	$U_2 = \frac{c.1300 - c.1100}{c.1200}$	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников
3) Коэффициент финансовой независимости (U_3)	$U_3 = \frac{c.1300}{c.1600}$	Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования
4) Коэффициент финансирования (U_4)	$U_4 = \frac{c.1300}{c.1400 + c.1500}$	Показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных, а какая – за счет заемных средств.
5) Коэффициент финансовой устойчивости (U_5)	$U_5 = \frac{c.1300 + c.1400}{c.1600}$	Показывает, какая часть активов финансируется за счет устойчивых источников

Данные показатели рассчитаны в таблице 13.

Таблица 13 – Показатели финансовой устойчивости

Наименование показателя	Показатели в долях единицы			
	31.12. 2014	31.12. 2015	Отклонение	Норма
1) Коэффициент капитализации (U_1)	0,069	0,057	-0,012	$\leq 1,5$
2) Коэффициент обеспечения собственными источниками финансирования (U_2)	0,798	0,762	-0,036	$\geq 0,1$ $\approx 0,5$
3) Коэффициент финансовой независимости (автономии) (U_3)	0,936	0,946	0,010	0,4 - 0,6
4) Коэффициент финансирования (U_4)	14,57	17,42	2,85	$\geq 0,7$
5) Коэффициент финансовой устойчивости (U_5)	0,957	0,965	0,008	$\geq 0,6$

Ключевым показателем структуры капитала Общества является коэффициент автономии ($U_3 = 0,946$), поскольку данный показатель отражает обеспеченность финансирования активов компании собственным капиталом. Коэффициент автономии показывает достаточную степень финансовой независимости, что говорит о широких возможностях привлечения средств со стороны.

С уменьшением кредиторской задолженности также связано увеличение коэффициента финансирования, отражающего, какая часть деятельности Общества финансируется за счет собственных средств, а какая – за счет заемных.

После расчета данных можно сделать вывод о том, что показатели соответствуют норме, это говорит о том, что предприятие финансово устойчиво.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используется несколько показателей, которые отражают различные виды источников.

1) Наличие собственных оборотных средств:

$$COC = \text{Капитал и резервы} - \text{Внеоборотные активы} \quad (14)$$

2) Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов или функционирующий капитал ($K\Phi$):

$$K\Phi = (\text{Капитал и резервы} + \text{Долгосрочные пассивы}) - \\ - \text{Внеоборотные активы} \quad (15)$$

3) Общая величина основных источников формирования запасов (собственные и долгосрочные заемные источники + краткосрочные кредиты и займы - внеоборотные активы):

$$ВИ = (\text{Капитал и резервы} + \text{Долгосрочные пассивы} + \text{Краткосрочные} \\ \text{кредиты и займы}) - \text{Внеоборотные активы} \quad (16)$$

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками формирования:

1) Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств:

$$\pm\Phi^C = COC - \text{Запасы} \quad (17)$$

2) Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов:

$$\pm\Phi^m = K\Phi - \text{Запасы} \quad (18)$$

3) Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов:

$$\pm\Phi^o = ВИ - \text{Запасы} \quad (19)$$

С помощью этих показателей мы можем определить трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации:

$$S(\Phi) = \begin{cases} 1, & \text{если } \Phi \geq 0, \\ 0, & \text{если } \Phi < 0. \end{cases} \quad (20)$$

Возможно выделение 4 типов финансовых ситуаций:

– абсолютная независимость финансового состояния. Этот тип ситуации встречается крайне редко, представляет собой крайний тип финансовой устойчивости и отвечает следующим условиям: $\pm \Phi^c > 0$; $\pm \Phi^m > 0$; $\pm \Phi^o > 0$; т.е. трехкомпонентный показатель типа ситуации: $S(\Phi) = \{1, 1, 1\}$;

– нормальная независимость финансового состояния, которая гарантирует платежеспособность: $\pm \Phi^c < 0$; $\pm \Phi^m > 0$; $\pm \Phi^o > 0$; т.е. $S(\Phi) = \{0, 1, 1\}$;

– неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, но при котором все же сохраняется возможность восстановления равновесия путем пополнения источников собственных средств за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов: $\pm \Phi^c < 0$; $\pm \Phi^m < 0$; $\pm \Phi^o > 0$; т.е. $S(\Phi) = \{0, 0, 1\}$;

– кризисное финансовое состояние, при котором предприятие полностью зависит от заемных источников финансирования. Собственного капитала и долго- и краткосрочных кредитов, и займов не хватает для финансирования материальных оборотных средств, то есть пополнение запасов идет за счет средств, образующихся в результате замедления погашения кредиторской задолженности, т.е. $S(\Phi) = \{0, 0, 0\}$ [38].

Тип финансовой устойчивости представлен в таблице 14.

Таблица 14 – Определение типа финансовой устойчивости ОАО «Сургутнефтегаз»

Показатели	Способ расчета	Показатели в тыс. руб.	
		31.12.2014	31.12.2015
1) Общая величина запасов (<i>Зп</i>)	<i>Запасы</i>	81 425 788	81 154 030
2) Наличие собственных оборотных средств (<i>СОС</i>)	<i>Капитал и резервы – Внеоборотные активы</i>	763 525 507	643 659 895
3) Функционирующий капитал (<i>КФ</i>)	<i>(Капитал и резервы + Долгосрочные пассивы) – Внеоборотные активы</i>	828 829 126	714 839 645
4) Общая величина источников (<i>ВИ</i>)	<i>(Капитал и резервы + Долгосрочные пассивы + Краткосрочные заемные средства) – Внеоборотные активы</i>	828 968 776	714 839 645
5) $\pm \Phi_c$	<i>СОС - Зп</i>	682 099 719	562 505 865
6) $\pm \Phi_m$	<i>КФ - Зп</i>	747 403 338	633 685 615
7) $\pm \Phi^\circ$	<i>ВИ - Зп</i>	747 542 988	633 685 615
8) Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации		{1,1,1}	{1,1,1}

Предприятию характерно абсолютно независимое устойчивое финансовое состояние. Стоит отметить, что за анализируемый период собственные оборотные средства покрывают имеющиеся у организации запасы.

Далее можно рассчитать деловую активность предприятия. Деловая активность является комплексной и динамичной характеристикой предпринимательской деятельности и эффективности использования ресурсов.

Значение анализа деловой активности заключается в формировании экономически обоснованной оценки эффективности и интенсивности использования ресурсов организации и в выявлении резервов их повышения [45].

Для определения деловой активности организации принято рассчитывать показатели, которые представлены в таблице 15.

Таблица 15 – Расчет показателей деловой активности предприятия

Показатели	Способ расчета	Пояснения
1) Ресурсоотдача (d_1)	$d_1 = \frac{\text{Выручка от продаж}}{с.1100 + с.1200}$	Показывает эффективность использования имущества. Отражает скорость оборота (в количестве оборотов за период всего капитала организации)
2) Коэффициент оборачиваемости мобильных средств (d_2)	$d_2 = \frac{\text{Выручка от продаж}}{с.1200}$	Показывает скорость оборота всех оборотных средств организации (как материальных, так и денежных)
3) Фондоотдача (d_3)	$d_3 = \frac{\text{Выручка от продаж}}{с.1150}$	Показывает эффективность использования только основных средств организации
4) Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (d_4)	$d_4 = \frac{\text{Выручка от продаж}}{с.1300}$	Показывает скорость оборота собственного капитала: сколько рублей выручки приходится на 1 руб. вложенного собственного капитала
5) Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (d_5)	$d_5 = \frac{\text{Выручка от продаж}}{с.1520}$	Показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого организации
6) Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (d_6)	$d_6 = \frac{\text{Выручка от продаж}}{с.1231 \text{ или } с.1232}$	Показывает количество оборотов средств в дебиторской задолженности за отчетный период

Данные показатели рассчитаны в таблице 16.

Таблица 16 - Показатели деловой активности ОАО «Сургутнефтегаз»

Показатель	Показатели в долях единицы		
	31.12.2014	31.12.2015	Отклонение
1) Ресурсоотдача (d_1)	0,29	0,26	-0,03
2) Коэффициент оборачиваемости мобильных средств (d_2)	0,90	1,16	0,26
3) Фондоотдача (d_3)	1,25	1,30	0,05
4) Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (d_4)	0,31	0,28	-0,03
5) Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (d_5)	7,41	8,36	0,95
6) Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (d_6)	4,77	4,74	-0,03

Ресурсоотдача, то есть скорость оборотов за период всего капитала предприятия к концу отчетного периода незначительно уменьшилась, что показывает отрицательную эффективность использования имущества.

Эффективность использования оборотных средств и нематериальных активов также отражают показатели фондоотдачи и оборачиваемости собственного капитала соответственно.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности рассчитывается как отношение объема дохода (выручки) от реализации продукции (работ, услуг) к средней дебиторской (кредиторской) задолженности и показывает, сколько раз за период (за год) оборачивается задолженность.

Количество оборотов кредиторской задолженности имеет положительную тенденцию к увеличению, а коэффициент дебиторской задолженности за год снизился на 0,03 оборота, связанный с ростом дебиторской задолженности на 14%.

Обобщающая оценка финансового состояния предприятия достигается на основе таких результативных показателей, как прибыль и рентабельность.

Показатели рентабельности более полно, чем прибыль, характеризуют окончательные результаты хозяйствования, потому что их величина показывает соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами. Их применяют для оценки деятельности предприятия и как инструмент инвестиционной политики и ценообразования [10].

Прежде, чем анализировать рентабельность предприятия необходимо провести анализ прибыли, представленный в таблице 17.

В результате анализа прибыли предприятия можно сделать предварительные выводы о том, что доходы компании в отчетном периоде и в динамике преобладают над расходами. Годовая выручка за два года ощутимо выросла (на 115 604 923 тыс. руб., или на 13,4%) и составила 978 204 539 тыс. руб.

Таблица 17 – Анализ прибыли ОАО «Сургутнефтегаз»

Показатель	Код строки	Показатели в тыс. руб.			
		31.12.2014	31.12.2015	Отклонение	Отклонение, %
Выручка НЕТТО от продажи товаров, работ, услуг (за минусом НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей) (В)	2110	862 599 616	978 204 539	115 604 923	+13,4
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг (С)	2120	(621 309 902)	(664 341 334)	43 031 432	6,9
Коммерческие расходы	2210	(64 439 756)	(79 717 110)	15 277 354	23,7
Прибыль/убыток от продаж (П _п)	2200	176 849 958	234 146 095	+57 296 137	+32,4
Доходы от участия в других организациях	2310	2 344 365	937 405	-1 406 960	-60,0
Проценты полученные	2320	62 497 864	99 858 474	37 360 610	59,8
Проценты к уплате	2330	(14)	(3 532)	3 518	25 128,6
Прочие доходы	2340	2 074 386 978	2 365 388 199	291 001 221	14,0
Прочие расходы	2350	(1 247 942 885)	(1 797 792 219)	549 849 334	44,1
Прибыль/убыток до налогообложения	2300	1 068 136 266	902 534 422	-165 601 844	-15,5
Налог на прибыль	2410	(171 419 959)	(148 006 814)	-23 413 145	-13,7
Отложенные налоговые обязательства	2430	(10 334 500)	(5 636 493)	-4 698 007	-45,5
Отложенные налоговые активы	2450	(12 703)	(6 147)	-6 556	-51,6
Прочее	2460	18 486	239 673	221 187	1 196,5
Перераспределение налога на прибыль внутри консолидированной группы налогоплательщиков	2465	5 291 819	2 232 656	-3 059 163	-57,8
Чистая прибыль/убыток отчетного периода	2400	891 679 409	751 355 297	-140 324 112	-15,7

За 2015 год прибыль от продаж составила 234 146 095 тыс. руб. Финансовый результат от продаж в течение анализируемого периода сильно вырос (на 57 296 137 тыс. руб.).

Изучая расходы по обычным видам деятельности, следует отметить, что организация не использовала возможность учитывать общехозяйственные расходы в качестве условно-постоянных, включая их ежемесячно в себестоимость производимой продукции (выполняемых работ, оказываемых услуг). Поэтому показатель «Управленческие расходы» за отчетный период в форме №2 отсутствует. На рисунке 6 наглядно представлено изменение выручки и прибыли ОАО «Сургутнефтегаз» в течение всего анализируемого периода.

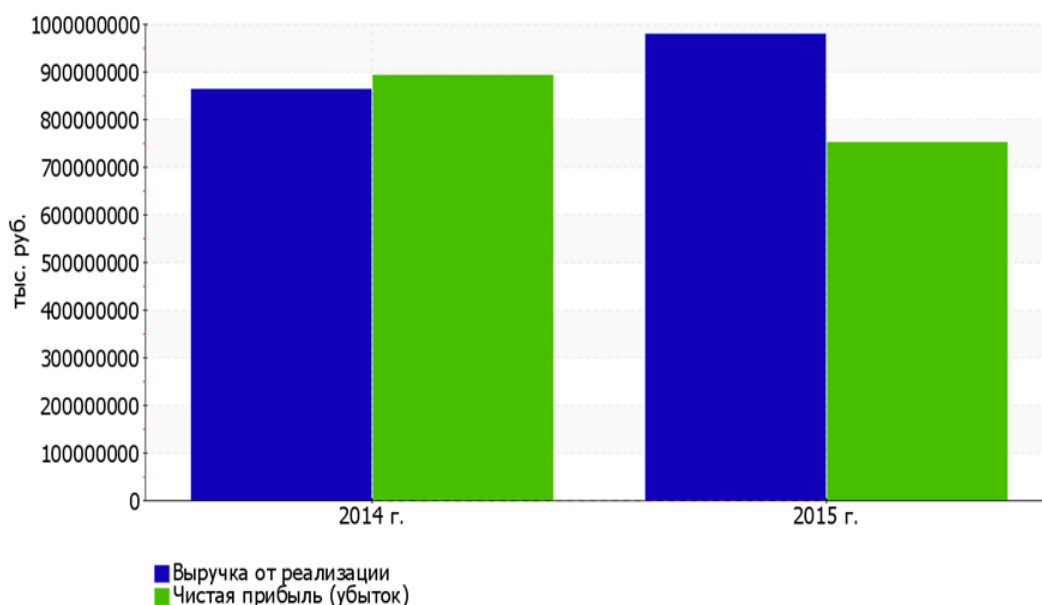


Рисунок 6 – Динамика выручки и прибыли

Показатели рентабельности представлены в таблице 18.

Таблица 18 – Показатели, характеризующие рентабельность

Показатели	Пояснения
1) Рентабельность продаж (R_1)	Показывает, сколько прибыли приходится на единицу проданной продукции
2) Бухгалтерская рентабельность (R_2)	Показывает уровень прибыли после выплаты налогов
3) Чистая рентабельность (R_3)	Показывает, сколько чистой прибыли приходится на единицу выручки
4) Экономическая рентабельность (R_4)	Показывает эффективность использования всего имущества организации
5) Рентабельность собственного капитала (R_5)	Показывает эффективность использования собственного капитала.
6) Валовая рентабельность (R_6)	Показывает, сколько валовой прибыли приходится на единицу выручки
7) Затрат отдача (R_7)	Показывает, сколько прибыли от продаж приходится на 1 руб. затрат
8) Рентабельность перманентного капитала (R_8)	Показывает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность организации на длительный срок

Данные показатели рассчитаны в таблице 19.

Таблица 19 – Показатели рентабельности ОАО «Сургутнефтегаз»

Показатели	Способ расчета	Показатели в процентах		
		31.12.2014	31.12.2015	Откло- нение
1) Рентабельность продаж	$R_1 = \frac{\text{прибыль от продаж}}{\text{выручка от продаж}}$	20,50	23,94	3,43
2) Бухгалтерская рентабельность от обычной деятельности	$R_2 = \frac{\text{прибыль до налог ообл.}}{\text{выручка от продаж}}$	123,83	92,26	-31,56
3) Чистая рентабельность	$R_3 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{выручка от продаж}}$	103,37	76,81	-26,56
4) Экономическая рентабельность	$R_4 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{ср. стоим. имуц} - \text{ва}}$	29,56	20,28	-9,27
5) Рентабельность собственного капитала	$R_5 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{ср. стоим. собст. кап.}}$	31,580	21,45	-10,14
6) Валовая рентабельность	$R_6 = \frac{\text{валовая прибыль}}{\text{выручка от продаж}}$	27,97	32,09	4,11
7) Затратоотдача	$R_7 = \frac{\text{прибыль от продаж}}{\text{затр. на произв. и реализ. продукции}}$	28,46	35,24	6,78
8) Рентабельность перманентного капитала	$R_8 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{ср. стоим. собств. кап.} + \text{ср. стоим. долгоср. обяз.}}$	30,87	21,02	-9,85

Представленные в таблице показатели рентабельности за 2015 год имеют положительные значения как следствие прибыльной деятельности ОАО «Сургутнефтегаз».

Рентабельность продаж показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции. На данный показатель оказывают влияние выручка и прибыль от продаж. Прибыль до налогообложения в 2015 стала иметь положительное значение, в связи с этим увеличилась рентабельность продаж, даже несмотря на то, что увеличилась и выручка.

Повышение рентабельности продаж свидетельствует об улучшении качества менеджмента и эффективности сбытовой политики. Экономическая

рентабельность показывает, сколько рублей затрачено предприятием для получения одного рубля прибыли независимо от источников привлечения средств. В отчетном периоде наблюдается увеличение валовой прибыли. На рисунке 7 наглядно представлена динамика показателей рентабельности продаж.

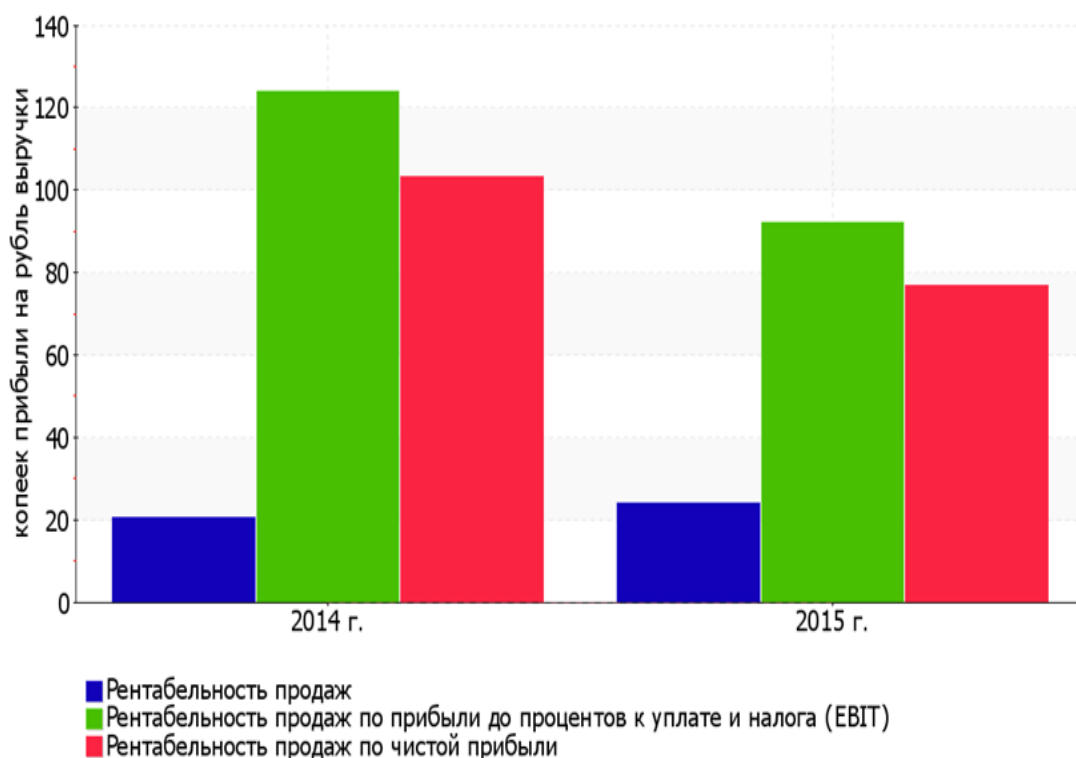


Рисунок 7 – Динамика показателей рентабельности продаж

В качестве одного из показателей вероятности банкротства организации ниже рассчитан Z-счет Альтмана (для ОАО «Сургутнефтегаз» взята 4-факторная модель для частных непроизводственных компаний):

$$Z\text{-счет} = 6,56T_1 + 3,26T_2 + 6,72T_3 + 1,05T_4 \quad (21)$$

Расчет показателей вероятности банкротства представлен в таблице 20.

Таблица 20 – Расчет вероятности банкротства ОАО «Сургутнефтегаз»

Коэффициент	Расчет	Значение на 31.12.2015	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
T_1	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,19	6,56	1,27
T_2	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	0,75	3,26	2,44
T_3	Отношение ЕВІТ к величине всех активов	0,24	6,72	1,64
T_4	Отношение собственного капитала к заемному	17,42	1,05	18,29
<i>Z-счет</i> Альтмана:				23,63

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения *Z-счета* Альтмана составляет:

- 1,1 и менее – высокая вероятность банкротства;
- от 1,1 до 2,6 – средняя вероятность банкротства;
- от 2,6 и выше – низкая вероятность банкротства.

Для ОАО «Сургутнефтегаз» значение *Z-счета* по состоянию на 31.12.2015 составило 23,63. Это означает, что вероятность банкротства ОАО «Сургутнефтегаз» незначительная.

В результате анализа деятельности ОАО «Сургутнефтегаз» было выявлено следующее:

- чистые активы превышают уставный капитал, при этом за весь анализируемый период наблюдалось увеличение чистых активов;
- полностью соответствуют нормальному значению коэффициенты текущей (общей) и абсолютной ликвидности;
- коэффициент покрытия инвестиций имеет хорошее значение (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств составляет 96,4% от общего капитала организации);

- отмечен рост рентабельности продаж (+3,43 % от рентабельности 20,5% за 2014 год), а рентабельность активов (20,28% за 2015 год);
- идеальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения;
- абсолютная финансовая устойчивость по величине излишка собственных оборотных средств;
- за 2015 год получена прибыль от продаж (234 146 095 тыс. руб.), более того наблюдалась положительная динамика по сравнению с предшествующим годом (+57 296 137 тыс. руб.).

3 Пути повышения финансовой устойчивости предприятия ОАО «Сургутнефтегаз»

3.1 Разработка комплекса мероприятий по повышению финансовой устойчивости ОАО «Сургутнефтегаз»

В результате проведенного анализа финансового состояния ОАО «Сургутнефтегаз» было выявлено, что предприятие является финансово-устойчивым. На конец анализируемого периода 31.12.2015 года отмечен прирост прибыли от продаж, поскольку рост выручки превысил рост себестоимости реализованной продукции (работ, услуг).

Так как исследуемое нами предприятие платёжеспособно, наиболее рациональным будет использовать стратегический механизм финансовой стабилизации, который представляет собой систему мер, направленных на поддержание достигнутого финансового равновесия предприятия в длительном периоде.

Ежегодно в ОАО «Сургутнефтегаз» реализуется программа снижения затрат, основная цель которой – обеспечение постоянного контроля над затратами и повышение эффективности деятельности Компании. В составе ежегодной комплексной программы сокращения затрат можно выделить следующие основные направления: снижение материалоемкости производства, реализация программ энергосбережения, импортозамещения и повторного использования оборудования.

В 2014 году общий экономический эффект от реализации программы снижения затрат составил 5,1 млрд руб., что в пересчете на тонну добытой нефти составляет 83 руб. – это на 6 % выше, чем в 2013 году. Динамика суммарного экономического эффекта программы снижения затрат представлена на рисунке 8.

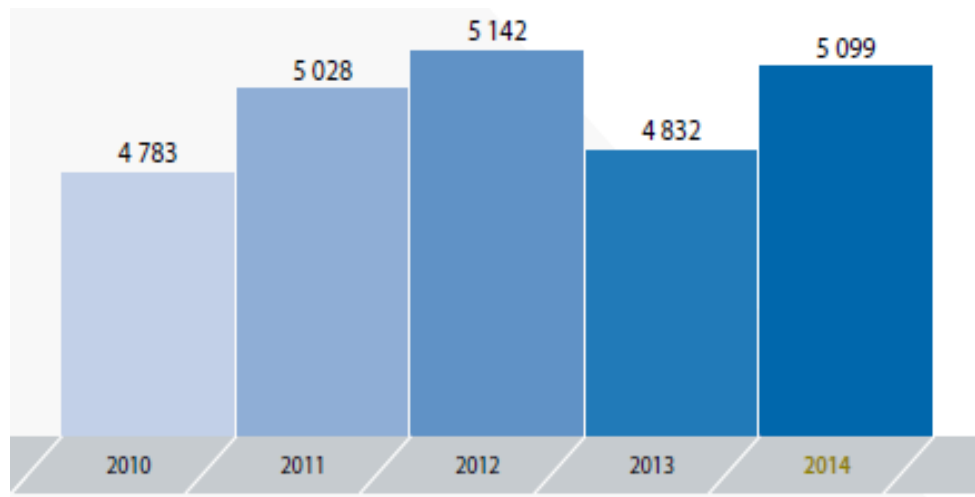


Рисунок 8 – Суммарный экономический эффект от комплексной программы снижения затрат, млн. руб.

Наибольший эффект – свыше 35 % – был достигнут в подразделениях вспомогательного производства, 32 % – в основном производстве, 24 % – в строительстве, 7 % – в бурении.

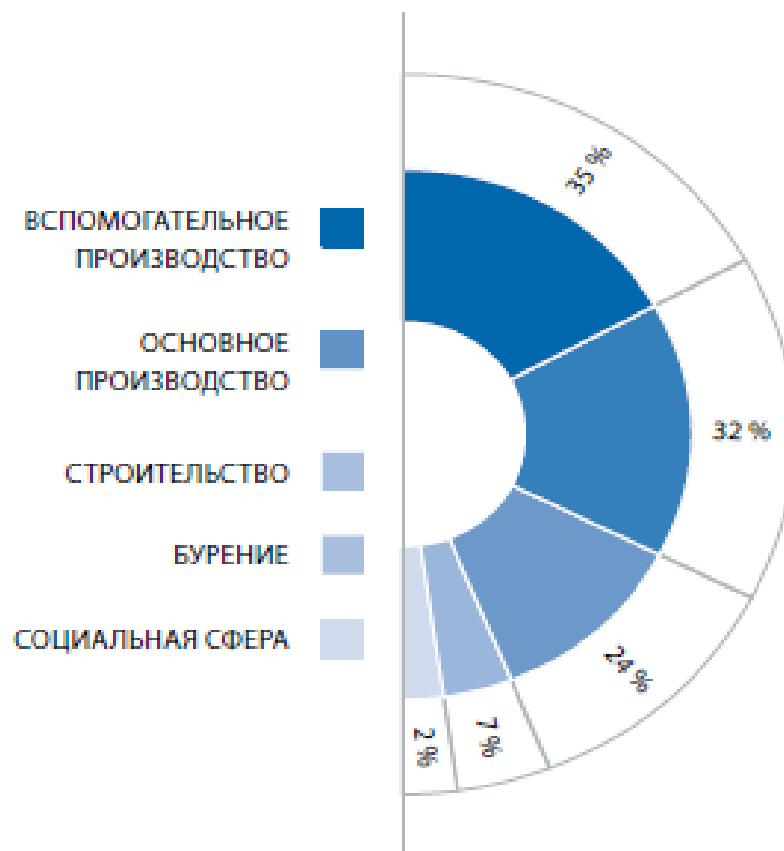


Рисунок 9 – Распределение эффекта от программы снижения затрат в 2014 году

В Компании большое внимание уделяется вопросам энергосбережения. реализуется программа, направленная на экономию энергоресурсов на всех этапах производственного процесса: проводятся мероприятия по внедрению энергосберегающих технологий и нового оборудования, а также организационно-технические мероприятия, направленные на снижение энергопотребления. в отчетном году экономический эффект от реализации программы составил 1,2 млрд руб., а экономия энергоресурсов достигла 1 031 млн квт · ч электроэнергии, 7 435 Гкал теплоэнергии на общую сумму 2,5 млрд руб.

Программа повторного использования оборудования и материалов действует в ОАО «Сургутнефтегаз» с 2005 года и позволяет сократить материалоемкость продукции, продлить срок эксплуатации оборудования и тем самым снизить потребность в новом оборудовании и материалах, обеспечить высокие коэффициенты использования техники. Эффективность программы обусловлена наличием в составе Компании мощных сервисных подразделений и высококвалифицированного персонала. Общий экономический эффект от ее реализации в 2014 году составил 1,55 млрд руб., что почти на 8 % выше результата 2013 года.

Программа импортозамещения – одно из важнейших направлений деятельности Компании, в рамках которого ведется тесное сотрудничество с отечественными производителями техники и оборудования по поиску возможности замены и создания аналогов импортных запасных частей и комплектующих для используемого оборудования. в отчетном году российскими предприятиями для Компании было изготовлено изделий по 408 позициям номенклатурного перечня с экономическим эффектом 815,6 млн руб. для проведения буровых работ российские компании по заказу ОАО «Сургутнефтегаз» изготовили более 200 наименований запасных частей и материалов.

Наличие собственных сервисных предприятий позволяет ОАО «Сургутнефтегаз» применять лучшие технические разработки, учитывать

специфику и сложность освоения запасов, вовлекать в разработку трудноизвлекаемые ресурсы, снижать риски нефтедобычи, осуществлять оперативный контроль над затратами.

Одним из ключевых факторов успешной деятельности Компании является рациональное использование энергетических ресурсов. В ОАО «Сургутнефтегаз» создан собственный энергетический комплекс, включающий газотурбинные и газопоршневые электростанции, сеть передвижных и стационарных котельных, линии электропередачи, подстанции и другие объекты. Современная интегрированная система управления, реализация программ энергосбережения и повышения энергоэффективности позволяют экономить ресурсы Компании и приносят значительный экономический эффект.

С 2001 года Компания реализует масштабную программу строительства газотурбинных (ГТЭС) и газопоршневых (ГПЭС) электростанций, которая направлена на обеспечение электроэнергией отдаленных месторождений, повышение эффективности использования попутного нефтяного газа. Реализуя программу, компания решает комплекс задач: обеспечение надежного энергоснабжения производственных объектов, эффективную утилизацию попутного нефтяного газа, снижение затрат на строительство производственной инфраструктуры и приобретение электроэнергии. ГТЭС и ГПЭС, работающие на попутном нефтяном газе, позволяют отказаться от строительства газопроводов для его транспортировки и линий электропередачи, а также сократить объемы необходимой покупной электроэнергии и затраты на ее приобретение в условиях роста тарифов и цен на свободном рынке. Проблема экономного использования электроэнергии становится все более актуальной из-за истощения сырьевой базы, роста обводненности продукции, которые приводят к увеличению объемов потребления электроэнергии на добычу и поддержание пластового давления.

В 2014 году на Федоровском месторождении была введена в промышленную эксплуатацию новая ГТЭС мощностью 36 Мвт. Всего на конец

2014 года в эксплуатации находились 22 ГТЭС и 7 ГПЭС установленной мощностью 781,6 Мвт. За весь период реализации программы на собственных генерирующих мощностях было выработано свыше 35 млрд кВт · ч электроэнергии, из них в отчетном году – 5 269,6 млн кВт · ч, что позволило обеспечить 44 % потребности ОАО «Сургутнефтегаз» в секторе добычи.

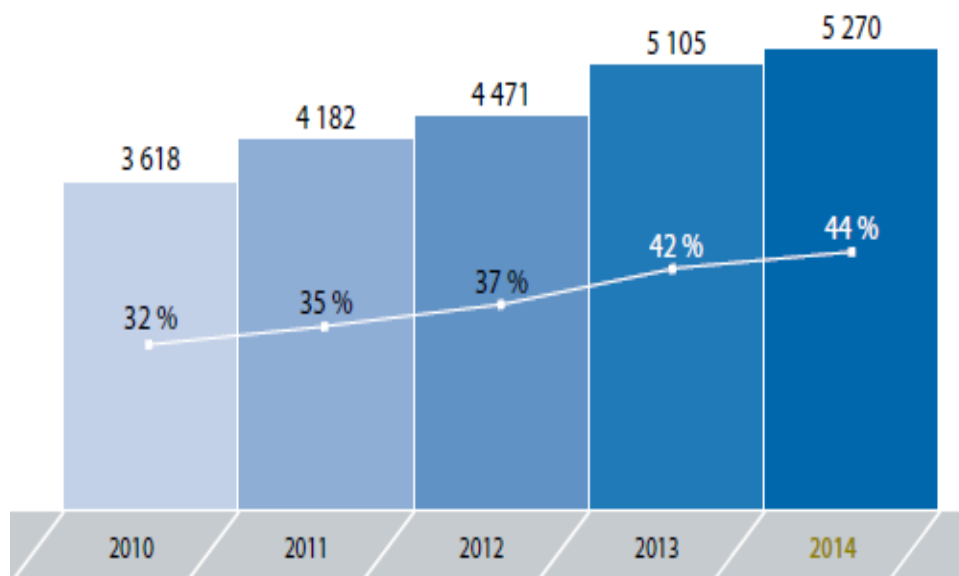


Рисунок 10 – Объем производства собственной электроэнергии и доля от общей потребности, млн. кВт.ч.

На 2015 год был запланирован объем производства электроэнергии на собственных генерирующих мощностях в объеме 5 364,4 млн. кВт · ч, что обеспечило 43 % от общей потребности ОАО «Сургутнефтегаз» в электроэнергии. в течение года были продолжены работы по обустройству энергетическими мощностями Южно-Нюрымского месторождения: ввод электростанции мощностью 8 Мвт на месторождении намечен на 2017 год.

Подводя итог вышесказанному, можно сказать, что исследуемое предприятие ведет правильную политику поддержания достигнутых результатов и дальнейшего роста, которая заключается в поисках резервов снижения себестоимости. Общий эффект от данной программы составил в 2014 году 5,1 млрд. руб.

Разработка политики максимизации прибыли

Основной целью любого предприятия является получение максимальной прибыли. Одним из методов повышения финансовой устойчивости предприятия является разработка политики максимизации прибыли. При разработке политики максимизации прибыли будут рассмотрены два варианта расчетов: увеличение себестоимости продаж при неизменном уровне коммерческих расходов и снижение себестоимости продаж при увеличении коммерческих расходов.

Для разработки политики максимизации прибыли применяются две составляющие. Первая – себестоимость продаж. Вторая группа затрат называется «Коммерческие расходы».

При расчете себестоимости продукции Общество не делит затраты на постоянные и переменные. Поэтому традиционный способ максимизации прибыли в финансовом менеджменте в данном случае применить сложно.

Однако, изменяя рост рассмотренных укрупненных категорий затрат Общества и их структуру в общей выручке, можно проследить динамику изменения прибыли и рентабельности продаж [41].

С учетом того, что в отчетном периоде статья коммерческие расходы равна 79 717 110 тыс. руб., то будут рассмотрены 2 варианта максимизации прибыли от продаж, оптимизированных для Общества:

- увеличение себестоимости продаж при неизменном уровне коммерческих расходов;
- снижение себестоимости продаж и увеличение коммерческих расходов.

В расчетах допускается увеличение выручки при благоприятных условиях рынка от 15% с шагом в 1%.

Для наглядности в анализе также представлены процентные соотношения затрат предприятия в общей выручке.

Для сравнения показателей в расчетах также представлены выручка и затраты прошлых лет. Изменение выручки, затрат и прибыли от продаж 2015 года были рассчитаны отдельно, исходя из показателей финансовой отчетности Общества за 2014 год [52], и представлены в таблице 21.

Таблица 21 – Динамика показателей прибыли за 2014-2015 год

Показатель	2014	2015
Выручка, тыс. руб.	862 599 616	978 204 539
Изменение выручки, %	5,95	13,4
Себестоимость продаж, тыс. руб.	621 309 302	664 341 334
Изменение себестоимости продаж, %	13,64	6,93
Доля себестоимости продаж в выручке, %	72,03	67,91
Коммерческие расходы, тыс. руб.	64 439 756	79 717 110
Изменение коммерческих расходов, %	-4,94	23,71
Доля коммерческих расходов в выручке, %	7,47	8,15
Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб.	176 849 958	234 146 095
Изменение прибыли от продаж, %	-11,43	32,4
Рентабельность продаж, %	20,5	23,94

Перейдем к первому способу максимизации прибыли. Расчет представлен в таблице 22.

Таблица 22 – Рост себестоимости продаж при неизменном уровне коммерческих расходов

Показатель	2014	2015	Варианты				
			1	2	3	4	5
Выручка, млн. руб.	862 599	978 204	1 119 065	1 291 402	1 503 192	1 764 747	2 089 461
Изменение выручки, %	5,95	13,4	14,4	15,4	16,4	17,4	18,4
Себестоимость продаж, млн. руб.	621 309	664 341	717 023	781 053	858 612	952 458	1 066 087
Изменение себестоимости продаж, %	13,64	6,93	7,93	8,93	9,93	10,93	11,93
Доля себестоимости продаж в выручке, %	72,03	67,91	64,07	60,48	57,12	53,97	51,02

Продолжение таблицы 22

Показатель	2014	2015	Варианты				
			1	2	3	4	5
Изменение коммерческих расходов, %	-4,94	23,71	0	0	0	0	0
Доля коммерческих расходов, %	7,47	8,15	7,12	6,17	5,30	4,52	3,82
Прибыль (убыток) от продаж, млн. руб.	176 849	234 146	312 350	419 799	568 408	775 309	1 065 275
Изменение прибыли, %	-11,43	32,4	33,4	34,4	35,4	36,4	37,4
Рентабельность продаж, %	20,5%	23,94	27,9	32,5	37,8	43,9	50,9

Расчет показал, что при использовании данного метода увеличивается валовая прибыль, так же, как и себестоимость продаж. При этом рентабельность продаж значительно возросла. При данном способе предприятие сможет добиться прироста прибыли от продаж.

Далее рассмотрим второй вариант увеличения прибыли посредством снижения себестоимости продаж и увеличения коммерческих расходов Общества.

Данный вариант может возникнуть при появлении на данном сегменте рынка конкурирующих организаций или выхода на оптовый рынок крупных потребителей самого Общества. Поэтому было предусмотрено умеренное снижение себестоимости продаж в сравнении с базовым годом с шагом в 1%.

Коммерческие расходы предполагается принять равными 15% от общей суммы выручки, с шагом увеличения в 1%. Расчеты представлены в таблице 23.

Таблица 23 – Снижение себестоимости продаж и увеличение коммерческих расходов

Показатель	2014	2015	Варианты				
			1	2	3	4	5
Выручка, млн. руб.	862 599	978 204	1 099 501	1 224 845	1 352 229	1 479 338	1 603 602
Изменение выручки, %	5,95	13,4	12,4	11,4	10,4	9,4	8,4

Продолжение таблицы 23

Показатель	2014	2015	Варианты				
			1	2	3	4	5
Себестоимость продаж, млн. руб.	621 309	664 341	703 736	738 430	767 451	789 937	805 183
Доля себестоимости продаж в выручке, %	72,03	67,91	64,01	60,29	56,76	53,39	50,21
Коммерческие расходы, млн. руб.	64 439	79 717	87 011	95 842	106 529	119 472	135 183
Доля коммерческих расходов, %	7,47	8,15	9,15	10,15	11,15	12,15	13,15
Прибыль (убыток) от продаж, млн. руб.	176 849	234 146	308 753	390 571	478 248	569 928	663 236
Изменение прибыли, %	-11,43	32,4	31,86	26,5	22,45	19,17	16,37
Рентабельность продаж, %	20,5	23,94	28,08	31,89	35,37	38,53	41,36

Итак, при таком варианте расчетов предприятие сможет добиться увеличения прибыли. Прибыль от продаж имеет тенденцию к увеличению, как и коммерческие расходы. Выручка в процентном приросте также увеличивается. Поэтому при сложившейся ситуации Общество сможет добиться прироста прибыли от продаж. Рост прибыли наблюдается в пяти рассчитанных вариантах, что обусловлено увеличением общей выручки от продаж и снижением себестоимости. Коммерческие расходы предприятия в данном случае могут увеличиться по зависящим и независящим от Общества причинам. Их прирост может быть связан с увеличением стоимости материалов, инвестиционной деятельностью Общества и даже ввиду инфляции.

Таким образом, из двух вариантов наиболее подходящим является первый. В первом варианте увеличивается валовая прибыль, себестоимость продаж, а уровень коммерческих расходов продолжает оставаться на прежнем уровне.

Разработка политики управления кредиторской задолженностью ОАО «Сургутнефтегаз»

Кредиторская задолженность – суммы денежных средств предприятия, организации или учреждения, подлежащие уплате соответствующим юридическим или физическим лицам [9].

ОАО «Сургутнефтегаз» имеет на своем балансе в 2015 году краткосрочную кредиторскую задолженность в размере 116 947 293 тыс. руб., большую часть которой составляет задолженность по налогам, сборам, платежам в государственные внебюджетные фонды – 54,75%, задолженность по расчетам с поставщиками и подрядчиками – 16,18%. Наличие краткосрочной кредиторской задолженности перед поставщиками у компании отражает специфику вида деятельности, так же, как и наличие дебиторской задолженности покупателей и заказчиков.

Чтобы увеличить платежеспособность предприятия предлагается привлечь заемные средства в счет погашения краткосрочной кредиторской задолженности Общества.

В таблице 24 приведен анализ кредитоспособности ОАО «Сургутнефтегаз» по методике Сбербанка России (утв. Комитетом Сбербанка России по предоставлению кредитов и инвестиций от 30 июня 2006 г. N 285-5-р).

По методике Сбербанка все заемщики делятся в зависимости от полученной суммы баллов на три класса:

- первоклассные – кредитование которых не вызывает сомнений (сумма баллов до 1,25);
- второго класса – кредитование требует взвешенного подхода (свыше 1,25, но меньше 2,35);
- третьего класса – кредитование связано с повышенным риском (2,35 и выше).

Таблица 24 – Анализ кредитоспособности ОАО «Сургутнефтегаз»

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов	Справочно: категории показателя		
					1 категория	2 категория	3 категория
Коэффициент абсолютной ликвидности	5,85	1	0,05	0,05	0,1 и выше	0,05-0,1	менее 0,05
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	5,87	1	0,1	0,1	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5
Коэффициент текущей ликвидности	7,18	1	0,4	0,4	1,5 и выше	1,0-1,5	менее 1,0
Коэффициент наличия собственных средств	0,76	1	0,2	0,2	0,4 и выше	0,25-0,4	менее 0,25
Рентабельность продукции	35,24	1	0,15	0,15	0,1 и выше	менее 0,1	нерентаб.
Рентабельность деятельности предприятия	76,81	1	0,1	0,1	0,06 и выше	менее 0,06	нерентаб.
Итого	х	х	1	1			

В данном случае сумма баллов равна 1. Это значит, что ОАО «Сургутнефтегаз» можно отнести к «первоклассному заёмщику», что говорит о том факте, что банк выдавая ему кредит, не имеет рисков, связанных с его невозвратом.

Чтобы определить безопасную сумму привлекаемого кредита и его среднюю расчетную процентную ставку необходимо рассчитать эффект финансового рычага и выяснить, вписываются ли выбранные условия кредитования в безопасное плечо финансового рычага.

Эффект финансового рычага – это приращение к рентабельности собственных средств, получаемое благодаря использованию кредита, не смотря

на его платность. Эффект финансового рычага содержит в себе три составляющие:

Налоговый корректор – внешний фактор, который показывает, в какой степени проявляется ЭФР, в связи с различным налогообложением прибыли. Налоговый корректор не зависит от деятельности предприятия, т.к. ставка налога на прибыль утверждается на законодательном уровне.

Дифференциал - разница между экономической рентабельностью активов и средней расчетной ставкой процента по заемным средствам. Предприятие должно зарабатывать такой уровень экономической рентабельности активов, чтобы его хватало на уплату финансовых издержек по заемным средствам.

Плечо рычага – это соотношение между заемными и собственными средствами. Плечо рычага характеризует силу воздействия эффекта финансового рычага.

Эффект финансового рычага рассчитывается по формуле:

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{СНП}) \cdot (\text{ЭР} - \text{СРСП}) \cdot \text{ЗС} / \text{СС}, \quad (22)$$

где ЭФР – эффект финансового рычага;

СНП – ставка налога на прибыль;

ЭР – экономическая рентабельность (рентабельность активов);

СРСП – средняя расчетная ставка процента по кредиту;

ЗС – заемные средства;

СС – собственные средства.

С помощью ЭФР можно определить безопасные условия кредитования и допустимые пределы финансового риска. Для этого необходимо воспользоваться графиками кривых дифференциалов (рисунок 11).

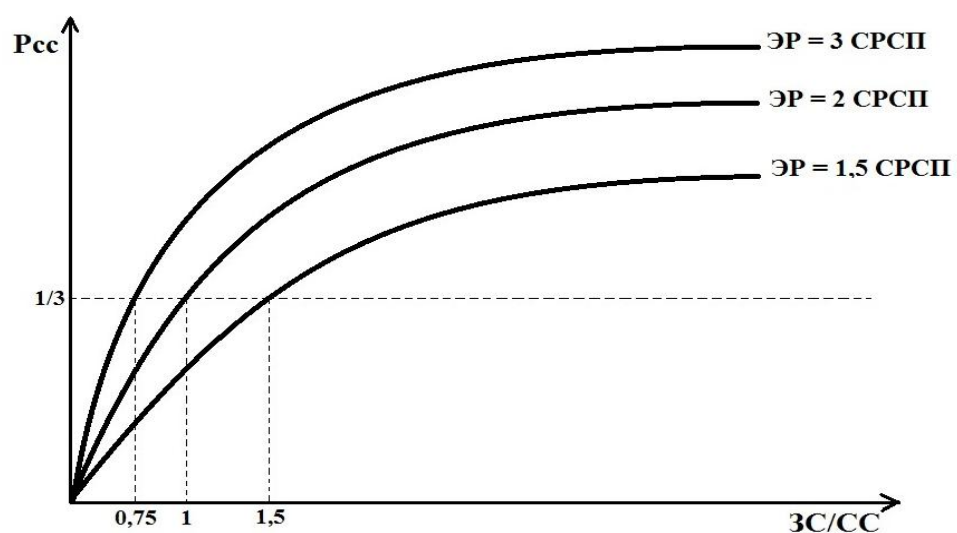


Рисунок 11 – График кривых дифференциалов

Для определения безопасных условий кредитования необходимо рассчитать эффект финансового рычага (таблица 25).

Таблица 25– Расчет эффекта финансового рычага

Показатель	2015	Варианты		
		1	2	3
Актив, тыс. руб.	3704480453	3704480453	3704480453	3704480453
Пассив, тыс. руб.:	3704480453	3704480453	3704480453	3704480453
– собственные средства	3503363827	3503363827	3503363827	3503363827
– кредиторская задолженность	116947293	116947293	116947293	116947293
– привлеченный кредит	117000000	117000000	117000000	117000000
Налоговый корректор	0,8	0,8	0,8	0,8
Дифференциал, %	5,55	3,55	1,55	-0,45
Экономическая рентабельность, %	20,55	20,55	20,55	20,55
Чистая прибыль, тыс. руб.	751355297	751355297	751355297	751355297
Средняя расчетная ставка процента, %	15	17	19	21
Финансовые издержки по заемным средствам, тыс. руб.	30167493,9	34189826.42	38212158.9	42234491.46
Плечо финансового рычага	0,06	0,06	0,06	0,06
Рентабельность собственных средств, %	18,908	18,835	18,763	18,691
Эффект финансового рычага, %	0,468	0,266	0,074	-0,021
ЭР = X СРСИ	1,815	1,608	1,444	1,312

В отчетном периоде эффект финансового рычага у ОАО «Сургутнефтегаз» составил (таблица 25):

$$\text{ЭФР} = (1 - 0,2) \times (20,55 - 15) \times \frac{201116626}{3503363827} = 0,468\%.$$

При этом основные составляющие данного эффекта:

$$\text{Налоговый корректор } (1 - \text{СНП}) = 1 - 0,2 = 0,8$$

Дифференциал ($\text{ЭР} - \text{СРСП}$) = $20,55 - 15 = 5,55 > 0$ характеризует положительный эффект от использования заемного капитала.

$$\text{ЭР} = \text{Прибыль} / \text{Активы} = 751355297 / 3704480463 = 20,55$$

$$\text{СРСП} = \text{ФИ} / \text{ЗС} * 100 = 30167493,9 / 20116626 * 100 = 15\%$$

Плечо финансового рычага $\text{ЗС} / \text{СС} = 201116626 / 3503363827 = 0,0574$ характеризует еще больший прирост рентабельности собственного капитала.

$$\text{Рентабельность собственных средств } \text{РСС} = (1 - \text{СНП}) * \text{ЭР} + \text{ЭФР} = 18,908$$

Эффект финансового рычага показывает приращение к рентабельности собственных средств полученное вследствие использования заемного капитала. В нашем случае оно составило 0,468%.

Поскольку плечо финансового рычага меньше 1 (0,0574), то данное предприятие можно расценивать как кредитоспособное. С помощью графического метода определим безопасный объем заемных средств. Типичные кривые дифференциалов изображены на рисунке 11.

Определим положение нашего предприятия на графике.

$$\text{ЭР} / \text{СРСП} = 20,55 / 15 = 1,815$$

$$\text{Откуда } \text{ЭР} = 1,815 \text{СРСП}$$

При дополнительном заимствовании необходимо, чтобы предприятие не опускалось ниже основной кривой (предприятие находится между $\text{ЭР} = 3\text{СРСП}$ и $\text{ЭР} = 2\text{СРСП}$). Следовательно, при уровне нейтрализации налогообложения в точке $\text{ЭФР} / \text{РСС} = 1/3$ допустимое плечо финансового рычага $\text{ЗС} / \text{СС}$ составляет 1,0.

Таким образом, кредит может быть увеличен на 3302247201 тыс. руб. и достигнуть 3503363827 тыс. руб.

Определим верхнюю границу цены заемного капитала.

$$\mathcal{E}P = 2CPCП$$

$$\text{Откуда } CPCП = 20,55\% / 2 = 10,275\%$$

$$CPCП = \PhiИ / ЗС$$

Откуда $\PhiИ = CPCП * ЗС = 10,275\% * 3503363827 = 476813705,6$ тыс. руб.

Таким образом, данному предприятию, не теряя финансовой устойчивости можно взять дополнительную величину заемных средств на 3302247201 тыс. руб. Дополнительное заимствование обойдется предприятию в 449441394.7 тыс. руб. если средняя ставка процента под кредит не будет превышать 10,275%.

Рассчитаем критическое значение нетто результата эксплуатации инвестиций, т.е. такое значение, при котором эффект финансового рычага равен нулю, а, следовательно, рентабельность собственных средств одинакова для вариантов, как с привлечением заемных средств, так и с использованием только собственных средств.

$$НРЭИ \text{ критический} = 3704480453 * 15 = 555672067,95 \text{ тыс. руб.}$$

В нашем случае пороговое значение пройдено. а это говорит о том, что предприятию выгодно привлекать заемные средства.

Без изменения структуры актива и пассива баланса плечо финансового рычага (соотношение заемных и собственных средств) равно значению 0,06. В большинстве случаев оптимальное соотношение заемных и собственных средств равно 40% на 60%. В данном случае соотношение заемных и собственных средств равно 6% на 94%, положение Общества как потенциального заемщика устойчивое. Эффект финансового рычага имеет положительную величину, значит, заемные средства увеличат финансовую устойчивость предприятия, и на рассматриваемый период без изменения актива и пассива баланса привлекать предприятию их возможно, но не рекомендуется.

В таблице 25 представлены варианты расчета кредитов при различных процентных ставках.

Расчет показал, что безопасных условий кредитования предприятие может достигнуть в 1 и 2 варианте. Рассмотрим подробнее первый вариант привлечения заемных средств. Чтобы привлечь краткосрочный кредит стоимостью 117 000 000 тыс. руб., его средняя расчетная ставка процента по выплате должна составить 17%. При таких условиях эффект финансового рычага будет положительным и составит 0,266%.

После внедрения таких мероприятий предприятие по-прежнему будет находиться в безопасном плече финансового рычага, и привлекаемый кредит не принесет убытков.

В итоге предприятию с помощью привлекаемого кредита удастся погасить кредиторскую задолженность в размере 116 947 293 тыс. руб., большую часть которой составляет задолженность по налогам, сборам, платежам в государственные внебюджетные фонды.

С другой стороны, Общество активно ведет работу по снижению просроченной дебиторской задолженности с целью снижения кассового разрыва.

Для взыскания просроченной задолженности применяются мероприятия:

1 Ежемесячный мониторинг текущей ситуации по изменению дебиторской задолженности в разрезе отделений Общества, а также крупных и наиболее проблемных должников с целью принятия мер для недопущения дальнейшего роста задолженности и ее погашения.

2 Проведение переговоров по погашению долга с контрагентом, направление претензионных писем в адрес должников-контрагентов, принудительное взыскание просроченной дебиторской задолженности через судебные органы.

3 Совместная работа со службой судебных приставов по погашению долгов по исполнительным листам.

4 Взаимодействие с органами власти, прокуратурой и иными надзорными органами с целью принятия мер по фактам нарушения условий заключенных договоров и действующего законодательства.

5 Работа по обнаружению и выявлению имущества «исчезнувших» должников с целью погашения задолженности по таким должникам.

ОАО «Сургутнефтегаз» подвержено кредитному риску, поскольку имеет дебиторскую задолженность, авансирует сделки при расчетах с контрагентами, инвестирует денежные средства в банковские депозиты.

В Компании создана система постоянной, комплексной оценки платежеспособности контрагентов на основе качественных и количественных критериев, в том числе проверки кредитной истории и устойчивости финансового положения. При выплате авансов контрагентам Компания использует инструменты банковской гарантии и поручительства для обеспечения возвратности денежных средств.

Персонал Общества осуществляет ежемесячный мониторинг состояния дебиторской задолженности. В этих целях осуществляется систематический сбор информации о контрагентах-должниках, имеющих просроченную задолженность.

При взыскании дебиторской задолженности, не возмещенной в срок оплаты, у Общества имеется возможность увеличить прирост прибыли от продаж в последующих периодах.

В итоге, если предприятию придется привлекать заемные средства для погашения кредиторской задолженности, то привлекаемый кредит будет иметь положительный эффект финансового рычага на деятельность предприятия. Более того, из-за неуплаты кредиторской задолженности Общество рискует потерять статус гарантирующего поставщика. Поэтому, привлечение заемных средств по инициативе Общества для погашения кредиторской задолженности в любом случае будет выгоднее, чем ее неуплата.

Разработка мероприятия по замене устаревшего оборудования

Специфика деятельности ОАО «Сургутнефтегаз» такова, что предприятие ограничено в свободе выбора отраслевого оборудования и применяемых технологий, которые регламентируются Ростехнадзором.

Представим гидравлические буровые установки типа GBU-80L, используемые в деятельности ОАО «Сургутнефтегаз».

Буровая установка – это комплекс буровых машин, механизмов и оборудования, смонтированный на точке бурения и обеспечивающий с помощью бурового инструмента самостоятельное выполнение технологических операций.

Гидравлическая буровая установка GBU-80L предназначена для бурения вертикальных и наклонных скважин вращательным способом, с использованием шнекового и колонкового инструмента, бурение с промывкой и продувкой, для закручивания свай, под тепловые насосы.

Технические характеристики данной установки:

- тип установки - малогабаритная на прицепе;
- крутящий момент - 960 Н/м;
- тип двигателя – бензиновый;
- ДВС - ВАЗ-2106;
- мощность установки - 80 л.с.;
- тип привода подачи каретки – цилиндр.

Глубина бурения:

- с промывкой - 150 метров
- с продувкой - 50 метров
- с шнеком - 25 метров

Масса - до 750 кг. Гарантия - 2 года.

Гидравлические буровые установки GBU-80L были приобретены исследуемым предприятием ОАО «Сургутнефтегаз» в 2006 году.

Нормативный срок службы данных установок составляет 10 лет. Себестоимость гидравлической буровой установки GBU-80L составляет 390 тыс. руб.

По данным эксплуатации гидравлических буровых установок на исследуемом предприятии на 31.12.2015 г., представленным в таблице 26 и произведем расчет физического износа гидравлической буровой установки.

Таблица 26 – Данные по эксплуатации гидравлических буровых установок

Элементы гидравлической буровой установки GBU-80L	Фактический физический износ, %	Себестоимость изготовления элемента буровой установки, тыс. руб.	Срок службы элемента буровой установки, лет
Основные корпусные детали установки	90	255	10
Коробка скоростей и передач	75	60	10
Шпиндельная группа буровой установки	70	45	5
Электрооборудование	65	30	5

Определим ежегодный физический износ гидравлических буровых установок GBU-80L за последние 5 лет и полученные данные представим в таблице 27.

$$\Phi_1 = (0,90 * (255/390) * (10/10)) * 100\% = 0,90 * 0,65 * 100\% = 58,85\%$$

$$\Phi_2 = (0,75 * (60/390) * (10/10)) * 100\% = 0,75 * 0,15 * 100\% = 11,54\%$$

$$\Phi_3 = (0,70 * (45/390) * (5/10)) * 100\% = 0,70 * 0,12 * 0,5 * 100\% = 4,04\%$$

$$\Phi_4 = (0,65 * (30/390) * (5/10)) * 100\% = 0,65 * 0,08 * 0,5 * 100\% = 2,50\%$$

Таблица 27 – Расчет физического износа гидравлической буровой установки

Показатель	Показатели в %
	2015 год
Износ основных корпусных деталей установки	58,85
Износ коробки скоростей и передач	11,54
Износ шпиндельной группы буровой установки	4,04
Износ электрооборудования	2,50
Износ установки в целом	76,93

Таким образом, общий износ гидравлических буровых установок GBU-80L составляет почти 77%. Можно сказать, что в настоящее время в ОАО «Сургутнефтегаз» используется старое оборудование, которое требует значительных затрат на ремонт и техническое обслуживание. Низкая производительность оборудования сдерживает увеличение объема выпуска.

Современные буровые установки представлены более производительными и надежными моделями, отвечающими возрастающим требованиям бурения и новейшим достижениям науки и техники. Повышение производительности и надежности буровых установок является залогом успешного выполнения непрерывно возрастающих объемов бурения.

Планируется замена пяти гидравлических буровых установок GBU-80L на самоходные буровые установки SVAIKRUT-80LS, смонтированные на гусеничном шасси с двигателем ВАЗ-2106.

Самоходная буровая установка SVAIKRUT-80LS предназначена для бурения вертикальных и наклонных скважин вращательным способом, с использованием шнекового и колонкового инструмента, бурение с промывкой и продувкой, для закручивания свай, под тепловые насосы.

Технические характеристики:

- тип установки - малогабаритная на гусеничном ходу;
- крутящий момент - 4000 Н/м;
- тип двигателя – бензиновый;
- мощность установки - 80 л.с.;
- ДВС - ВАЗ-2106;
- тип привода подачи каретки – цепной.

Масса - до 1000 кг. Гарантия - 2 года.

Представим экономическое обоснование мероприятия по замене пяти гидравлических буровых установок на гидравлические буровые установки на предприятии ОАО «Сургутнефтегаз».

Проведем анализ возможных поставщиков буровых установок. В г. Сургуте поставками и продажами самоходных буровых установок SVAIKRUT-

80LS занимается компания ООО «БурСпецТехника». Также данная буровая установка есть в наличии на складе компании ООО «ЭлМедиа Групп» в г. Новосибирске. ООО «БурСпецТехника» работает на рынке бурового оборудования 11 лет и занимается изучением проблем нефтепереработки, поиском поставщиков, разработкой новейших конструкторских решений, позволяющих клиентам оптимизировать расходы на производство работ и повысить конкурентоспособность.

Цена за буровую установку SVAIKRUT-80LS в обеих компаниях одинакова и составляет 699 тыс. руб. Стоимость доставки у компании ООО «БурСпецТехника» со склада в г. Сургуте составляет 2% от стоимости установки, а доставка у компании ООО «ЭлМедиа Групп» из Новосибирска составит 10% от стоимости установки.

Таким образом, наиболее оптимальным решением будет выбрать ООО «БурСпецТехника» в качестве поставщика самоходных буровых установок. Стоимость пяти установок с учетом доставки равна 3 564, 9 тыс. руб.

Представим расчет дополнительных единовременных затрат на замену пяти буровых установок для предприятия ОАО «Сургутнефтегаз» в таблице 28.

Таблица 28 – Единовременные затраты на замену 5 буровых установок

Работа	Сроки	Гарантия	Цена	Самоходные буровые установки SVAIKRUT-80LS
Приобретение новых буровых установок с учетом доставки	От 2 до 4 дней	5 лет	Стоимость 5 буровых установок 3495 тыс. руб. + стоимость доставки 2%	3 564,9 тыс. руб.
Сборка на месте буровых установок	От 1 до 3 дней	3-6 мес.	От 5000 руб.	30 тыс. руб.
Пуско-наладочные работы	От 3 до 7 дней	1-6 мес	От 4000 руб.	98 тыс. руб.
Допуск к работе	От 5 до 14 дней		От 1000 руб.	25 тыс. руб.
Итого	От 11 до 28 дней			3 717,9 тыс. руб.

Таким образом, общие затраты на замену пяти буровых установок составят 3 717,9 тыс. руб. при стоимости пяти установок 3495 тыс. руб. Расчет амортизационных отчислений на 5 лет представлен в таблице 29.

Таблица 29 – Амортизация буровых установок

Показатель	Год				
	2016	2017	2018	2019	2020
Первоначальная стоимость 5 буровых установок на начало периода, тыс. руб.	3495	2796	2097	1398	699
Норма амортизации, %	20	20	20	20	20
Сумма амортизации, тыс. руб.	699	699	699	699	699
Остаточная стоимость 5 буровых установок на конец периода, тыс. руб.	2796	2097	1398	699	0
Среднегодовая стоимость, тыс. руб.	3145,5	2446,5	1747,5	1048,5	349,5
Налог на имущество, тыс. руб. (2,2%)	69,201	53,823	38,445	23,067	7,689

Приобретенные самоходные буровые установки SVAIKRUT-80LS амортизируются по методу ускоренной амортизации 20% от стоимости в год, а срок эксплуатации составляет от 5 до 7 лет включительно. Амортизационные отчисления составят 699 тыс. руб.

Персонал по обслуживанию буровых установок на предприятии ОАО «Сургутнефтегаз» останется прежним, затраты на формирование фонда оплаты труда останутся неизменны.

Ожидается, что замена пяти буровых установок на исследуемом предприятии приведет к снижению количества потерь от брака на 5% и росту выручки от производства на 1%.

3.2 Оценка экономической эффективности предлагаемых мероприятий

Прежде чем рассчитать экономический эффект от предложенных мероприятий необходимо подвести некоторые итоги.

Политика максимизации прибыли предполагает рост чистой прибыли при различных ситуациях. Однако при любом выбранном варианте в первую очередь предусматривается стабильный рост выручки.

Разработанная политика управления кредиторской задолженностью предусматривает привлечение краткосрочного кредита размером 117 000 000 тыс. руб. с целью погашения задолженности перед налоговыми органами, поставщиками и подрядчиками организации.

Привлечение кредита на безопасных условиях обусловлено изменением структуры пассива баланса, а именно: снижением краткосрочной кредиторской задолженности через полное вложение в задолженность заемных средств.

Для осуществления мероприятия по замене устаревшего оборудования необходимо приобрести буровые установки на сумму 3 564,9 тыс. руб.

Предполагается, что после замены буровых установок произойдет увеличение выручки на ОАО «Сургутнефтегаз» на 1% за счет ликвидации потерь рабочего времени, повышения производительности труда, снижения норм расхода материальных ресурсов. Соответственно произойдет увеличение объема реализованной продукции.

За 2015 год выручка составила 978 204 539 тыс. руб. Данные движения денежных средств представлены в таблице 30.

Таблица 30 – Движение денежных средств

Период	Показатели в тыс. руб.				
	0	1	2	3	4
Год	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
ДП	-3 564,9	9782045,4	9879865,8	9978664,5	10078451,2
Дисконтированный ДП	-3 564,9	8892768,55	8165178,35	7497118,33	6883717,78
Накопленный дисконтированный ДП	-3 564,9	8889203,65	17054381,99	24551500,32	31435218,1

Чистая текущая стоимость (NPV) – это разница между приведенными к настоящей стоимости суммы чистого денежного потока за период эксплуатации инвестированного мероприятия и суммой инвестиционных затрат на его реализацию.

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^t} - C, \quad (23)$$

где n – жизненный цикл инвестиции;

C – первоначальные затраты;

CF_t – приток денежных средств в период времени.

При положительном значении NPV проект принимается, при отрицательном – отклоняется.

$$NPV = 31438783 - 3564,9 = 31435218,1 \text{ тыс. руб.}$$

Индекс доходности определяется как отношение разницы между дисконтированными денежными потоками и оттоками по текущей (операционной деятельности) за весь период реализации проекта к продисконтированным инвестициям.

$$PI = \frac{\sum_{t=1}^T \frac{П_t - О_t}{(1+r)^t}}{I}, \quad (24)$$

$PI > 1$, свидетельствует о безубыточности проекта и о том, что за t лет он может принести чистый доход.

$PI = 31435218,1 / 3564,9 = 88,19$ – проект эффективен, его следует принять к реализации.

$PBP = 0 + |-3564,9 / 9782045,4| = 1$ год – проект эффективен, его следует принять к реализации.

Таким образом, срок реализации проекта составляет 1 год. Индекс доходности равен 88,19 значит на каждый вложенный рубль инвестиций приходится 88 руб. 19 коп. дохода.

Чтобы рассчитать и проанализировать изменение показателей платежеспособности и финансовой устойчивости Общества необходимо составить прогнозный отчет о финансовых результатах ОАО «Сургутнефтегаз» и агрегированный баланс (таблица 31).

Таблица 31 – Прогнозный отчет о финансовых результатах ОАО «Сургутнефтегаз»

Показатель	Показатели в тыс. руб.		
	2015 год	Прогноз	Отклонение
Выручка	978 204 539	987986584,39	+9782045,39
Себестоимость	664 341 334	664344898,9	+3564,9
Валовая прибыль	313 863 205	323641685,49	+9778480,49
Коммерческие расходы	79 717 110	79 717 110	-
Прибыль (убыток) от продаж	234 146 095	243924575,49	+9778480,49
Доходы от участия в других организациях	937 405	937 405	-
Проценты к получению	99 858 474	99 858 474	-
Проценты к уплате	3 532	3 532	-
Прочие доходы	2 365 388 199	2 365 388 199	-
Прочие расходы	1 797 792 219	1 797 792 219	-
Прибыль (убыток) до налогообложения	902 534 422	912312902,49	+9778480,49
Текущий налог на прибыль	148 008 814	154180880,52	+34453766,4
Чистая прибыль (убыток)	751 355 297	758132021,48	+6776724,48

Прирост выручки от разработанных мероприятий ожидается в размере 1%, что отражено в прогнозном отчете. Себестоимость увеличится на 3 564,9 тыс. руб. – это сумма затрат на замену пяти буровых установок на предприятии ОАО «Сургутнефтегаз».

Таблица 32 – Прогнозный баланс ОАО «Сургутнефтегаз»

Статья	Код строки	31.12.2015		Прогноз		Показатели в тыс. руб.	
		31.12.2015	Прогноз	Статья	Код строки	31.12.2015	Прогноз
АКТИВ				ПАССИВ			
Раздел I. Внеоборотные активы				Раздел III. Капитал и резервы			
Итого по разделу I	1100	2859702932	2859706497	Нераспределенная прибыль	1370	2770302491	2770313400
				Итого по разделу III	1300	3503363827	3503374736
Раздел II. Оборотные активы				Раздел IV. Долгосрочные обязательства			
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев	1230	206198244	180790266	Итого по разделу IV	1400	71179750	71179750
				Раздел V. Краткосрочные обязательства			
				Заемные средства	1510	-	117000000
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	72125809	189125809	Кредиторская задолженность	1520	116947293	0
Итого по разделу II	1200	844777521	936369543	Итого по разделу V	1500	129936876	274521554
БАЛАНС	1600	3704480453	3849076040	БАЛАНС	1600	3704480453	3849076040

В таблице 32 представлен Прогнозный баланс ОАО «Сургутнефтегаз». Изменение актива баланса Общества предполагает прирост внеоборотных активов, снижение краткосрочной дебиторской задолженности и увеличение денежных средств и денежных эквивалентов.

Прогнозное снижение дебиторской задолженности при постоянстве мероприятий Общества по её снижению предполагается в сумме 25407978 тыс. руб. Полученные средства рекомендуется направить на прирост чистой прибыли и вложить в краткосрочные депозиты.

На основании составленного прогнозного баланса с применением разработанных мероприятий необходимо рассчитать и проанализировать изменение показателей платежеспособности и финансовой устойчивости Общества, его деловой активности и рентабельности.

Прогнозные показатели платежеспособности представлены в таблице 33.

Таблица 33 – Прогнозные показатели платежеспособности с учетом предложенных мероприятий

Показатель	Способ расчета	Норма	31.12.2015	Прогноз	Откл.
1) Общий показатель платежеспособности (ликвидности)	$L_1 = \frac{c.1100 + c.1200}{c.1400 + c.1500 + c.1370 - c.1530}$	≥ 1	1,25	1,27	0,02
2) Коэффициент абсолютной ликвидности	$L_2 = \frac{c.1240 + c.1250}{c.1510 + c.1520 + c.1530 + c.1550}$	$> 0,2$	4,39	4,45	0,06
3) Коэффициент быстрой ликвидности	$L_3 = \frac{c.1200 - c.1210}{c.1500}$	≥ 1	5,88	5,96	0,08
4) Коэффициент текущей ликвидности	$L_4 = \frac{c.1200}{c.1510 + c.1520 + c.1530 + c.1550}$	$\geq 1,5$	6,53	6,58	0,05
5) Коэффициент маневренности функционирующего капитала	$L_5 = \frac{c.1210 + c.1220 + c.1232 + c.1260}{c.1200 - c.1510 - c.1520 - c.1530 - c.1550}$	$\downarrow L_5$	0,40	0,48	0,08
6) Доля оборотных средств в активах	$L_6 = \frac{c.1200}{c.1600}$	$\geq 0,5$	0,23	0,24	0,01
7) Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$L_6 = \frac{c.1300 - c.1100}{c.1200}$	$\geq 0,1$	0,76	0,81	0,05

Прогнозный расчет коэффициентов ликвидности с учетом предложенных мероприятий показал положительную динамику развития Общества.

Так, общий показатель ликвидности L_1 увеличился. Такой рост обеспечило оптимальное соотношение актива и пассива баланса: рост наиболее ликвидных активов (денежные средства предприятия) с одновременным снижением наиболее срочных обязательств (кредиторской задолженности), а также снижение быстрореализуемых активов (снижение краткосрочной дебиторской задолженности) и увеличение краткосрочных пассивов (краткосрочный кредит).

Коэффициент абсолютной ликвидности увеличился ввиду изменения структуры пассива, а именно уменьшения соотношения заемных средств к собственным.

Рост этого коэффициента означает, что после внедрения предложенных мероприятий предприятие может выплатить большую часть краткосрочных обязательств немедленно за счет денежных средств и поступлений по расчетам (выплате по дебиторской задолженности).

Коэффициент текущей ликвидности также растет. Однако рост коэффициента указывает, что предприятие может погасить большую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам, мобилизовав при этом все оборотные средства. Рост этого показателя обусловлен увеличением оборотных средств. Ввиду таких обстоятельств растет также показатель L_6 – доля оборотных средств в активах.

Следующий показатель платежеспособности предприятия отражает какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности. В данном случае его прогнозная величина имеет тенденцию к увеличению, что дает отрицательный эффект.

Прирост последнего коэффициента тоже имеет положительную динамику развития. Коэффициент обеспеченности собственными средствами, характеризует наличие у организации собственных оборотных средств для ее текущей деятельности.

Подводя итог по анализу платежеспособности предприятия можно смело говорить по полезности предложенных мероприятий, поскольку все коэффициенты имеют тенденцию на положительную динамику и улучшают общую ликвидность Общества в целом.

Далее необходимо рассчитать, как повлияют разработанные мероприятия на финансовую устойчивость организации. Расчеты представлены в таблице 34.

Таблица 34 – Прогнозные показатели финансовой устойчивости ОАО «Сургутнефтегаз»

Показатель	Способ расчета	Норма	31.12. 2015	Прогноз	Откл.
1) Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	$U_1 = \frac{c.1400 + c.1500}{c.1300}$	$\leq 1,5$	0,057	0,041	-0,026
2) Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	$U_2 = \frac{c.1300 - c.1100}{c.1200}$	$\geq 0,1$ $\approx 0,5$	0,762	0,69	-0,052
3) Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$U_3 = \frac{c.1300}{c.1600}$	0,4-0,6	0,946	0,91	-0,036
4) Коэффициент финансирования	$U_4 = \frac{c.1300}{c.1400 + c.1500}$	$\geq 0,7$	17,42	17,13	-0,29
5) Коэффициент финансовой устойчивости	$U_5 = \frac{c.1300 + c.1400}{c.1600}$	$\geq 0,6$	0,965	0,97	0,005

Прогнозные коэффициенты финансовой устойчивости имеют незначительные изменения, так как исследуемое предприятие полностью финансово устойчиво, то будет прослеживаться стабильность финансовой устойчивости в условиях кризиса.

Таким образом, в третьей главе данного дипломного проекта были разработаны мероприятия по повышению финансовой устойчивости ОАО «Сургутнефтегаз», дано экономическое обоснование предприятий и оценка их экономической эффективности.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе выполнения выпускной квалификационной работы были раскрыты теоретические и методологические подходы к оценке финансовой устойчивости и платежеспособности, проведена оценка финансового состояния предприятия ОАО «Сургутнефтегаз», а также разработаны мероприятия по повышению финансовой устойчивости предприятия.

Были решены поставленные задачи:

- проанализировано финансовое состояние и устойчивость предприятия;
- исследованы существующие методики оценки финансовой устойчивости;
- оценено финансовое положение объекта исследования, платежеспособность и ликвидность предприятия;
- выявлены пути повышения финансовой устойчивости предприятия;
- разработаны мероприятия по улучшению финансового состояния предприятия и дана оценка их экономической эффективности.

Структурно работа состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованных источников и двух приложений.

В первой главе диплома рассмотрена сущность финансовой устойчивости предприятия, представленные основные подходы оценки и методика анализа финансовой устойчивости предприятия.

Во второй главе диплома приведена финансово-экономическая характеристика исследуемого предприятия с помощью методов стратегического анализа: 5 сил конкуренции по М. Портеру, SWOT-анализа дана оценка внешней и внутренней среды организации. Дана оценка имущественного положения ОАО «Сургутнефтегаз», рассчитаны показатели платежеспособности и ликвидности, проведён анализ и определен тип финансовой устойчивости ОАО «Сургутнефтегаз».

В результате анализа финансового состояния ОАО «Сургутнефтегаз» были сделаны следующие выводы:

– За анализируемый период предприятие ОАО «Сургутнефтегаз» значительно улучшило свои финансовые показатели. Выручка ощутимо выросла (на 115 604 923 тыс. руб., или на 13,4%) и составила 978 204 539 тыс. руб. За 2015 год прибыль от продаж составила 234 146 095 тыс. руб. Финансовый результат от продаж в течение анализируемого периода сильно вырос (на 57 296 137 тыс. руб.);

– Анализируя структуру баланса, следует отметить рост величины активов за анализируемый период (с 31.12.2013 по 31.12.2015), который обусловлен увеличением долгосрочных финансовых вложений на 79,5 % (или на 1 299 363 076 тыс. руб.) и основных средств на 6,8 % (или на 111 760 734 тыс. руб.);

– В пассиве баланса на 95,5% (или 1 528 569 685 тыс. руб.) увеличилась нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) и на 88,9% увеличились прочие долгосрочные обязательства;

– На 31.12.2015 года собственный капитал ОАО «Сургутнефтегаз» равен 3 503 363 827 тыс. руб. По сравнению с 2013 годом она увеличилась на 79% (или на 1 541 298 046 тыс. руб.). Устойчивая тенденция к росту характеризует финансовую независимость и экономическую состоятельность предприятия;

– Положительной характеристикой финансового положения ОАО «Сургутнефтегаз» является то, что чистые активы организации за анализируемый период увеличились на 78,6% и в 80,7 раза превышают уставный капитал.

Анализ показал, что исследуемое предприятие является полностью платежеспособным, а баланс предприятия является ликвидным. ОАО «Сургутнефтегаз» достаточно обеспечено собственными источниками финансирования.

В третьей главе диплома даны рекомендации по результатам проведенного анализа, предложены следующие проектные мероприятия по повышению финансовой устойчивости: политика максимизации прибыли, политика управления кредиторской задолженностью и разработано мероприятие по замене устаревшего оборудования, проведена оценка их экономической эффективности. Так как предприятие является финансово устойчивым и имеет в достаточном количестве свободные денежные средства, было разработано мероприятие по замене устаревшего оборудования на более современное и мощное. В качестве нового оборудования была выбрана самоходная буровая установка SVAIKRUT-80LS. Также было разработано мероприятие по привлечению заемных средств для погашения кредиторской задолженности.

Оценка эффективности предложенных мероприятий выявила, что мероприятия нацелены на улучшение финансового состояния Компании и повышение финансовой устойчивости.

ОАО «Сургутнефтегаз» с помощью разработанных мероприятий может увеличить выручку на 9782 млн. руб. и сократить кредиторскую задолженность на 116947 млн. руб.

В выпускной квалификационной работе было дано экономическое обоснование внедряемых мероприятий, были составлены прогнозные формы «Отчета о финансовых результатах» и «Бухгалтерского баланса» ОАО «Сургутнефтегаз». Были рассчитаны прогнозные показатели платежеспособности и финансовой устойчивости с учетом предложенных мероприятий. Они характеризуются положительной динамикой и улучшением финансового положения ОАО «Сургутнефтегаз». Данные изменения позволят предприятию сохранять стабильное и полностью устойчивое состояние в современных условиях, следовательно, разработанные мероприятия могут быть применены в практической деятельности компании ОАО «Сургутнефтегаз».

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Гражданский кодекс Российской Федерации. Части первая, вторая, третья, четвертая: [федеральный закон: принят Гос. Думой 21 окт. 1994 г.: по состоянию на 20 янв. 2012 г.]. – Новосибирск: Норматика, 2012. – 480 с.
- 2 Налоговый кодекс РФ: федер. закон №117-ФЗ от 05.08.2000 – действующая редакция, 2014 год – Москва: Эксмо, 2014 г.
- 3 «Об акционерных обществах»: федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ
- 4 О несостоятельности «банкротстве»: федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ, в редакции от 01.12.2007.
- 5 Положение по бухгалтерскому учету, ПБУ 10/99 / М-во финансов Рос. Федерации // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс», 1992-2007.
- 6 Положение по бухгалтерскому учету, ПБУ 6/01 / М-во финансов Рос. Федерации // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс», 1992-2007.
- 7 СТО 4.2–07–2014. Стандарт Организации, система менеджмента качества. Общие требования к построению, изложению и оформлению документов учебной деятельности; введ. 2014-07-01. – Красноярск, 2014. – 60 с.
- 8 Астахов, В. П. Бухгалтерский (финансовый) учет: учеб. пособие / В. П. Астахов – Москва : ИКЦ «Март», 2010. – 385 с.
- 9 Бакаев, А.С. Бухгалтерские термины и определения / А. С. Бакаев – Москва : Бухгалтерский учет, 2010. – 178 с.
- 10 Баканов, М. И. Теория анализа хозяйственной деятельности / М. И. Баканов, А. Д. Шеремет – Москва : Финансы и статистика, 2010. – 234 с.
- 11 Балабанов, И. Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта. / И.Т.Балабанов – 2-е изд., доп. – Москва : Финансы и статистика, 2010. – 176 с.

- 12 Бариленко, В.И. Анализ хозяйственной деятельности: учебник / В.И. Бариленко. – Москва : Издательство Омега-Л, 2011. – 192 с.
- 13 Бочаров, В. В. Финансовое моделирование / В. В. Бочаров – Санкт-Петербург : Питер, 2012. – 208 с.
- 14 Быкова Н. Н. Мероприятия по оптимизации управления платежеспособностью и финансовой устойчивостью предприятия // Молодой ученый. — 2014. — №14. — С. 136-141
- 15 Гиляровская, Л. Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия. / Л. Т. Гиляровская, А. А. Вехорева – Санкт-Петербург : Питер, 2010. – 284 с.
- 16 Говорина О. В., Финансовый менеджмент: учеб. пособие / О. В. Говорина – Красноярск : КГТУ, 2009. – 232 с.
- 17 Грищенко, О. В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / О. В. Грищенко – Таганрог : Изд. ТРТУ, 2000. – 112 с.
- 18 Донцова Л. В., Анализ финансовой отчетности / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова – Москва : Дело и сервис, 2012. – 431 с.
- 19 Ефимова, О. В. Финансовый анализ / О. В. Ефимова – Москва : Бухгалтерский учет, 2011. – 36 с.
- 20 Житлухина, О.Г. Пути совершенствования информационной базы анализа эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия / О.Л. Михалева // Экономический анализ: теория и практика. – 2011. – 176 с.
- 21 Жминько, А.Е. Современные подходы к оценке эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия / А.Е. Жминько // Экономический анализ: теория и практика. – 2011. – 231 с.
- 22 Журнал «Finance motion», статья «Сущность платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия», 2012. – № 1. – С. 31–34.
- 23 Журнал «Финансовый менеджмент», статья «Платежеспособность предприятия: оценка и принятие решений», 2013. – № 4. – С. 55–59.

- 24 Заров, К.Г. Обобщенный анализ возможностей повышение прибыли предприятия / К.Г. Заров // Финансовый менеджмент. – 2011. – 237 с.
- 25 Ильенков, Д. А. Методика анализа финансового состояния энергосбытовых компаний в процессе либерализации электроэнергетики / Д. А. Ильенков – Москва : ФГОБУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», 2012. – 210 с.
- 26 Караева, Ф.Е. Максимизация прибыли как один из факторов конкурентной борьбы хозяйственного субъекта / Ф.Е. Караева // Экономический анализ: теория и практика. – 2010. – 176 с.
- 27 Климова, Н.В. Бухгалтерский, финансовый и управленческий учет в анализе формирования и использования экономической прибыли / Н.В. Климова // Экономический анализ: теория и практика. – 2011. – 542 с.
- 28 Клишевич Н.Б. Финансы организаций: менеджмент и анализ: учеб. пособие / Н.Б. Клишевич // гриф УМО. – Москва : Кнорус, 2014. – 304 с.
- 29 Клишевич Н.Б. Экономический анализ: учеб. пособие / Н.Б. Клишевич, Н.В. Непомнящая, И.С. Ферова, О.Н. Харченко // рекомендовано УМО по образованию в области финансов, учета и мировой экономики. – Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2012. – 192 с.
- 30 Ковалев В. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / В. В. Ковалев, О.Н. Волкова – Москва : «Проспект», 2012. – 352 с.
- 31 Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. - Москва : ТК Велби, Проспект, 2011. - 1024 с.
- 32 Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент / М.Н. Крейнина. – Москва : Дело и сервис, 2012. – 436 с.
- 33 Ларионов А. Д. Бухгалтерский учет: учебник / А.Д. Ларионов – Москва : «Проспект», 2011. – 560 с.
- 34 Лысенко, Д.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник / Д.В. Лысенко. – Москва : ИНФРА-М, 2010. – 232 с.

- 35 Любушин Н. П., Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия / Н. П. Любушин, В. Б. Лещева, В. Г. Дьякова – Москва : «ЮНИТИ», 2011. – 431 с.
- 36 Мурашов, В.И. Как повысить эффективность деятельности предприятия? / В.И. Мурашов // Экономика предприятия. – 2010. – 15 с.
- 37 Поляк Г.Б. Финансовый менеджмент / Г.Б. Поляк, Т.А. Краева, И.А. Акодис, и [др.]. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 356 с.
- 38 Пястолов, С.М. Экономический анализ деятельности предприятий /Пястолов С.М./. Москва : Академический проект, 2004. – 576с.
- 39 Смирнова, А.П. Операционный анализ предприятия / А.П. Смирнова // Справочник экономиста. – 2010. – 398с.
- 40 Титов, В.И. Экономика предприятия: учебник / В.И. Титов. – Москва : Дашко и К, 2010. – 151 с.
- 41 Толчина, О.А. Показатели прибыли: сущность и их содержание / О.А. Толчина // Экономический анализ. – 2010. – 329 с.
- 42 Чечевицина Л. Н., Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник / Л. Н. Чечевицина, И. Н. Чуев – Москва : Маркетинг, 2012. – 352 с.
- 43 Шеремет, А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / Е.В. Негашев. – Москва : ИНФРА-М, 2011. – 267 с.
- 44 Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин, Е.В. Негашев – Москва : ИНФРА-М, 2012. – 127 с.
- 45 Шохин, Е. И. Финансовый менеджмент / Е. И. Шохин – Москва : КНОРУС, 2010. – 359 с.
- 46 Годовой отчет ОАО «Сургутнефтегаз» по итогам деятельности за 2014 год / ОАО «Сургутнефтегаз» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.surgutneftegas.ru/ru/investors/reports/annual/>
- 47 Годовой отчет за 2013 год / ОАО «Сургутнефтегаз» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.surgutneftegas.ru/ru/investors/reports/annual/>
- 48 Годовой отчет за 2012 год / ОАО «Сургутнефтегаз» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.surgutneftegas.ru/ru/investors/reports/annual/>

49 Отчет о движении денежных средств за 2015 год / ОАО «Сургутнефтегаз» [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://www.surgutneftegas.ru/ru/investors/reports/5_3/

50 Отчет о движении денежных средств за январь-декабрь 2015 года / ОАО «Сургутнефтегаз» [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://www.surgutneftegas.ru/ru/investors/reports/5_3/

51 Официальный сайт ОАО «Сургутнефтегаз» / ОАО «Сургутнефтегаз» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.surgutneftegas.ru/ru/>

52 Пояснительная записка к балансу и форме 2 / ОАО «Сургутнефтегаз» [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://www.surgutneftegas.ru/ru/investors/reports/5_3/

53 Устав ОАО «Сургутнефтегаз» ред. от 10.06.2013 / ОАО «Сургутнефтегаз» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.surgutneftegas.ru/ru/about/ustav>

ПРИЛОЖЕНИЕ А

(обязательное)

**Бухгалтерский баланс ОАО «Сургутнефтегаз»
на 31 декабря 2015 года**

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015 года**

Организация <u>ОАО "Сургутнефтегаз"</u> Идентификационный номер налогоплательщика Вид экономической деятельности <u>нефтедобыча</u> Организационно-правовая форма/форма собственности <u>открытое акционерное общество/частная собственность</u> Единица измерения: тыс. руб.	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	Коды			
			0710001			
			31 12 2015			
			по ОКПО	05753490		
			ИНН	8602060555		
			по ОКВЭД	11.10.11		
		по ОКФС/ОКФС	12247	16		
		по ОКЕИ	384			

Местонахождение (адрес) 628415, Российская Федерация, Тюменская область

Ханты-Мансийский автономный округ - Югра

г.Сургут, ул.Григория Кукувицкого, 1, корпус 1

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря	На 31 декабря	На 31 декабря
			2015 г.	2014 г.	2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.1	Нематериальные активы	1110	548 352	515 101	440 909
3.2	Результаты исследований и разработок	1120	213 665	160 404	138 515
3.3	Нематериальные поисковые активы	1130	36 423 674	73 240 752	70 051 419
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.4	Основные средства	1150	752 847 663	691 063 519	641 086 929
	в том числе здания, машины, оборудование и другие основные средства, кроме земельных участков, объектов природопользования и незавершенных капитальных вложений	1151	676 370 601	627 944 689	589 652 193
3.4	Доходные вложения в материальные ценности	1160	3 093 832	48 429	51 009
3.5	Финансовые вложения	1170	2 007 179 799	1 280 457 334	707 816 723
	в том числе прочие финансовые вложения, кроме инвестиций в организации и предоставленных займов	1171	1 866 481 918	1 154 646 709	588 536 763
3.10	Отложенные налоговые активы	1180	26 166	32 313	45 016
	Прочие внеоборотные активы	1190	59 369 781	14 125 572	12 718 149
	Итого по разделу I	1100	2 859 702 932	2 059 643 424	1 432 348 669
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.6	Запасы	1210	81 154 030	81 425 788	68 279 281
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	4 479 359	4 103 573	3 848 562
3.7	Дебиторская задолженность	1230	206 168 244	180 790 266	161 489 569
3.5	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	479 972 123	658 014 455	408 139 542
	в том числе прочие финансовые вложения, кроме инвестиций в организации и предоставленных займов	1241	479 972 123	651 832 161	402 139 542
3.8	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	72 125 809	30 922 038	29 017 245
	Прочие оборотные активы	1260	877 956	1 989 624	2 003 481
	Итого по разделу II	1200	844 777 521	957 245 744	672 777 680
	БАЛАНС	1600	3 704 480 453	3 016 889 168	2 105 126 349

Продолжение приложения А

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря	На 31 декабря	На 31 декабря
			2015 г.	2014 г.	2013 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
3.9	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	43 427 993	43 427 993	43 427 993
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	490 607 359	482 261 224	477 878 998
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	192 511 786	192 511 786	192 511 786
	Резервный капитал	1360	6 514 198	6 514 198	6 514 198
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 770 302 491	2 098 453 730	1 241 732 806
	Итого по разделу III	1300	3 503 363 827	2 823 168 931	1 962 065 781
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
3.10	Отложенные налоговые обязательства	1420	70 670 532	65 034 039	54 699 539
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
3.11	Прочие обязательства	1450	509 218	269 580	148 199
	Итого по разделу IV	1400	71 179 750	65 303 619	54 847 738
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	139 650	139 650
3.11	Кредиторская задолженность	1520	116 947 293	116 340 208	77 355 155
3.12	Доходы будущих периодов	1530	314 861	516 885	716 490
3.13	Оценочные обязательства	1540	12 203 314	10 715 949	9 675 073
	Прочие обязательства	1550	471 408	703 926	326 462
	Итого по разделу V	1500	129 936 876	128 416 618	88 212 830
	БАЛАНС	1700	3 704 480 453	3 016 889 168	2 105 126 349

Первый заместитель
генерального директора ОАО "Сургутнефтегаз"
по финансовым вопросам и налогам

(подпись)

В.Г.Баранков

(расшифровка подписи)

Первый заместитель главного бухгалтера -
начальник управления ведения бухгалтерского учёта
и отчётности ОАО "Сургутнефтегаз"

(подпись)

П.В.Шевелёв

(расшифровка подписи)

" 28 " марта 2016 г. _____

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

(обязательное)

**Отчет о финансовых результатах ОАО «Сургутнефтегаз»
на 31 декабря 2015 года**

**Отчет о финансовых результатах
за 2015 год**

		Коды		
		0710002		
		31	12	2015
Организация	ОАО "Сургутнефтегаз"	по ОКПО	05753490	
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	8602060555	
Вид экономической деятельности	нефтедобыча	по ОКВЭД	11.10.11	
Организационно-правовая форма/форма собственности	открытое акционерное общество/частная собственность	по ОКФС/ОКФС	12247	16
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКЕИ	384	

Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь-декабрь	За январь-декабрь
			2015 г.	2014 г.
1	2	3	4	5
5.1	Выручка	2110	978 204 539	862 599 616
5.1	Себестоимость продаж	2120	(664 341 334)	(621 309 902)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	313 863 205	241 289 714
	Коммерческие расходы	2210	(79 717 110)	(64 439 756)
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	234 146 095	176 849 958
	Доходы от участия в других организациях	2310	937 405	2 344 365
	Проценты к получению	2320	99 858 474	62 497 864
	Проценты к уплате	2330	(3 532)	(14)
5.2	Прочие доходы	2340	2 365 388 199	2 074 386 978
5.2	Прочие расходы	2350	(1 797 792 219)	(1 247 942 885)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	902 534 422	1 068 136 266
	Текущий налог на прибыль	2410	(148 008 814)	(171 419 959)
3.10	в том числе постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	3 942 640	4 740 150
3.10	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(5 636 493)	(10 334 500)
3.10	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(6 147)	(12 703)
	Прочее	2460	239 673	18 486
	Перераспределение налога на прибыль внутри консолидированной группы налогоплательщиков	2465	2 232 656	5 291 819
	Чистая прибыль (убыток)	2400	751 355 297	891 679 409

Продолжение приложения Б

Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь-декабрь	За январь-декабрь
			2015 г.	2014 г.
1	2	3	4	5
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	15 099 475	8 921 991
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Справочно Совокупный финансовый результат периода	2600	766 454 772	900 601 400
5.3	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Первый заместитель
генерального директора ОАО "Сургутнефтегаз"
по финансовым вопросам и налогам

(подпись)

В.Г.Баранков

(расшифровка подписи)

Первый заместитель главного бухгалтера -
начальник управления ведения бухгалтерского учёта
и отчётности ОАО "Сургутнефтегаз"

(подпись)

П.В.Шевелёв

(расшифровка подписи)

" 28 " марта 2016 г.

