

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

Институт управления бизнес-процессами и экономики

Кафедра «Экономика и организация предприятий энергетического и
транспортного комплексов»

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ Е. В. Кашина
подпись
« _____ » _____ 2016 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01.03.09 «Экономика предприятий и организаций (нефтяная и газовая
промышленность)»
код и наименование специальности

**ПОВЫШЕНИЕ ЛИКВИДНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ
ПРЕДПРИЯТИЯ (НА ПРИМЕРЕ ОАО "СУРГУТНЕФТЕГАЗ")**

Руководитель _____ ст. препод. каф. ЭОПЭТК Л. В. Голованова
подпись, дата должность, ученая степень инициалы, фамилия

Выпускник _____ А. О. Буза
подпись, дата инициалы, фамилия

Нормоконтролер _____ Е. В. Бочарова
подпись, дата инициалы, фамилия

Красноярск 2016

РЕФЕРАТ

Выпускная квалификационная работа по теме «Повышение ликвидности и финансовой устойчивости предприятия (на примере ОАО «Сургутнефтегаз»)» содержит 79 страниц текстового документа, 2 приложения, 50 использованных источников.

ЛИКВИДНОСТЬ, ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ, АКТИВЫ, ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ, ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ, РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ, ДЕЛОВАЯ АКТИВНОСТЬ, РАНОЧНАЯ АКТИВНОСТЬ.

Объект исследования – ОАО «Сургутнефтегаз».

Цель работы – разработка мероприятий по повышению ликвидности и финансовой устойчивости ОАО «Сургутнефтегаз».

В соответствии с поставленной целью в дипломном проекте были раскрыты теоретические основы исследования ликвидности и финансовой устойчивости предприятия, проведена оценка финансового состояния предприятия, выполнен анализ ликвидности и финансовой устойчивости на объекте исследования, определены пути повышения ликвидности и финансовой устойчивости.

В итоге был разработан ряд рекомендаций и предложений по повышению ликвидности и финансовой устойчивости ОАО «Сургутнефтегаз» и посчитан экономический эффект от предлагаемых мероприятий.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	4
1 Теоретические и методологические основы исследования ликвидности и финансовой устойчивости предприятия.....	7
1.1 Ликвидность и финансовая устойчивость как показатели финансового состояния предприятия.....	7
1.2 Методические подходы к оценке ликвидности и финансовой устойчивости предприятия.....	14
1.3 Характеристика ОАО «Сургутнефтегаз» как субъекта хозяйствования.....	28
2 Оценка ликвидности и финансовой устойчивости ОАО «Сургутнефтегаз».....	35
2.1 Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия.....	35
2.2 Анализ финансовой устойчивости предприятия.....	44
3 Разработка рекомендаций по повышению ликвидности и финансовой устойчивости ОАО «Сургутнефтегаз».....	54
3.1 Пути повышения ликвидности и финансовой устойчивости ОАО «Сургутнефтегаз».....	54
3.2 Оценка эффективности предлагаемых мероприятий.....	63
Заключение.....	69
Список использованных источников.....	71
Приложение А (обязательное) Бухгалтерский баланс ОАО «Сургутнефтегаз» на 31 декабря 2015 г.....	76
Приложение Б (обязательное) Отчет о финансовых результатах на 31 декабря 2015 года.....	79

ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время резко возросло значение ликвидности и финансовой устойчивости субъектов хозяйствования. Оценка ликвидности и финансовой устойчивости является основным элементом анализа финансового состояния, необходимым для контроля, позволяющего оценить риск нарушения обязательств по расчетам предприятия. Результаты такого анализа нужны, прежде всего, собственникам, а также кредиторам, инвесторам, поставщикам, менеджерам и налоговым службам.

Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым (предкризисным) и кризисным. Способность предприятия своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе, переносить непредвиденные потрясения и поддерживать свою платежеспособность в неблагоприятных обстоятельствах свидетельствует о его устойчивом финансовом состоянии.

Тема дипломного проекта актуальна, так как в современных условиях хозяйствования залогом выживаемости и основой стабильного положения предприятия служит его ликвидность и финансовая устойчивость.

Стабильность работы предприятия связана с общей его финансовой структурой, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов. Так, многие предприятия в процессе своей деятельности помимо собственного капитала привлекают значительные средства, взятые в долг. Однако если структура «собственный капитал – заемные средства» имеет значительный перекося в сторону долгов, предприятие может обанкротиться, если сразу несколько кредиторов потребуют возврат своих денег в «неудобное время».

Если предприятие финансово устойчиво, платежеспособно, то оно имеет ряд преимуществ перед другими предприятиями того же профиля для получения кредитов, привлечения инвестиций, в выборе поставщиков и в подборе квалифицированных кадров. Чем выше устойчивость предприятия, тем более оно независимо от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и,

следовательно, тем меньше риск оказаться на краю банкротства. Важнейшим показателем степени финансовой устойчивости выступает запас финансовой прочности предприятия.

Опираясь на вышеизложенное, можно сделать вывод, что оценка ликвидности и финансовой устойчивости предприятия – очень важная часть всей экономической работы, необходимое условие грамотного управления предприятием, объективная предпосылка обоснованного планирования и рационального использования финансовых ресурсов.

Цель бакалаврской работы заключается в разработке мероприятий по повышению ликвидности и финансовой устойчивости ОАО «Сургутнефтегаз».

Для достижения поставленной цели в работе поставлены следующие задачи:

- рассмотреть теоретические аспекты ликвидности и финансовой устойчивости предприятия;
- дать краткую характеристику исследуемого предприятия;
- проанализировать финансовые показатели исследуемого предприятия;
- определить пути улучшения финансового состояния предприятия;
- посчитать экономический эффект предлагаемых мероприятий.

Объектом исследования в бакалаврской работе выступает предприятие ОАО «Сургутнефтегаз».

Предметом исследования является ликвидность и финансовая устойчивость предприятия.

В соответствии с поставленной целью в дипломной работе раскрываются теоретические основы исследования ликвидности и финансовой устойчивости предприятия, проведена оценка финансового состояния предприятия, выполнен анализ ликвидности и финансовой устойчивости на объекте исследования, определены пути повышения ликвидности и финансовой устойчивости, посчитан экономический эффект от предлагаемых мероприятий.

Информационной базой для исследования являются отчетные данные ОАО «Сургутнефтегаз».

Практическая значимость работы заключается в том, что полученные результаты помогут быть использованы руководством предприятия для принятия необходимых управленческих решений с целью повышения финансового состояния предприятия.

1 Теоретические и методологические основы исследования ликвидности и финансовой устойчивости

1.1 Ликвидность и финансовая устойчивость как показатели финансового состояния предприятия

В настоящее время, когда предприятия и компании самостоятельно принимают и реализуют управленческие решения, и несут полную ответственность за результаты своей финансово-хозяйственной деятельности, финансовый анализ является одним из основных показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

В общем смысле анализ (от греч. *analysis*) имеет значение «расчленение, разложение исследуемого объекта на составные части и элементы, выявление внутренних взаимосвязей между ними и определение их значимости».

Под финансовым анализом понимают «совокупность аналитических процедур в отношении некоторого объекта исследования, основывающихся на данных финансового характера» [2].

Финансовый анализ, в узком смысле, представляет собой «процесс исследования финансового состояния и результатов финансовой деятельности организации с целью:

- повышения рыночной стоимости организации;
- выявления резервов снижения расходов;
- обеспечения эффективного развития».

Субъектом финансового анализа в условиях рынка может выступать любое заинтересованное в деятельности той или иной организации лицо: собственники (акционеры, инвесторы), менеджмент, контрагенты, работники фирмы, кредиторы, аналитики различных финансовых институтов, государственные органы, общественные организации.

Объектом финансового анализа являются различные виды хозяйственной деятельности предприятия, ее результаты, а также влияющие на них факторы внешней и внутренней экономической среды [15].

Главная цель финансового анализа – получение небольшого числа ключевых (наиболее информативных) параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами. При этом субъектов анализа могут интересовать как текущее финансовое состояние предприятия, так и прогноз на ближайшую или отдаленную перспективу, т.е. ожидаемые параметры финансового состояния.

Цель анализа достигается в результате решения определенного взаимосвязанного набора аналитических задач. Аналитическая задача представляет собой «конкретизацию целей анализа с учетом организационных, информационных технических и методических возможностей проведения этого анализа».

К основным задачам финансового анализа относятся следующие:

- предварительный (общий) анализ финансового состояния предприятия;
- анализ финансовой устойчивости;
- анализ ликвидности и платежеспособности;
- анализ деловой и рыночной активности;
- анализ финансовых результатов и рентабельности деятельности предприятия;
- диагностика потенциального банкротства и прогнозирование финансового состояния организации [15].

Перечисленные задачи финансового анализа реализуются в процессе выполнения последовательных этапов анализа финансового состояния предприятия. Процедура проведения финансового анализа в общем виде представлена на рисунке 1.

Анализ финансового состояния связанный с исследованием отдельных сторон деятельности предприятия, позволяет диагностировать вероятность

банкротства, возможность предоставления кредита, оценить эффективные направления формирования финансовой политики предприятия.



Рисунок 1 – Этапы и содержание финансового анализа

В итоге в ходе реализации указанных этапов анализа необходимо получить следующие результаты:

- своевременную и объективную оценку финансового состояния организации, выявление «узких мест» в ее финансово–хозяйственной деятельности и исследование причин их образования;
- оценку возможности наступления банкротства организации;
- выявление факторов и причин достигнутого состояния;
- выявление и мобилизацию резервов улучшения финансового состояния организации и повышение эффективности всей ее хозяйственной деятельности;
- подготовку и обоснование предлагаемых управленческих решений в целях улучшения финансового состояния организации;
- выявление тенденций развития организации на основе прогнозирования ее финансового состояния [20].

Анализ финансовой устойчивости организации является одним из наиболее приоритетных и актуальных направлений аналитической работы в системе финансового состояния предприятия, особенно в условиях изменчивости рыночных факторов и существующих коммерческих и финансовых рисков. Именно это направление является одним из важнейших при реализации аналитических процедур в рамках проведения проверок финансово–хозяйственной деятельности предприятий.

Финансовая устойчивость любого хозяйствующего субъекта – это комплексное понятие, характеризующее такое финансовое состояние предприятия, которое в процессе распределения и использования ресурсов обеспечивает бесперебойную деятельность и поступательное развитие организации за счет соблюдения финансового равновесия между имуществом в денежной и неденежной форме и собственным и заемным капиталом при сохранении гарантированной платежеспособности и кредитоспособности и минимальном уровне предпринимательского риска.

Финансовая устойчивость означает такое состояние предприятия, которое обеспечивает не только стабильное превышение его доходов над расходами, но и рост прибыли при сохранении эффективного и бесперебойного функционирования хозяйствующего субъекта. Причем внешне это выражается не только в способности предприятия рассчитаться по долгам, но и в его саморазвитии, или способности осуществлять расширенное воспроизводство, эффективно используя получаемую им прибыль с целью прироста экономической стоимости предприятия [2].

Гарантированная платежеспособность организации предполагает также сохранение ее платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня предпринимательского риска, обусловленного как характером деятельности предприятия, так и колебаниями рыночной конъюнктуры.

Финансовая устойчивость предприятия служит залогом выживаемости и основной стабильности его положения и обеспечивается всей его производственно-хозяйственной деятельностью.

Условием финансовой устойчивости организации является наличие у нее:

- активов, по составу и объемам отвечающих задачам ее перспективного развития;
- надежных источников их формирования, представленных на рисунке 2.

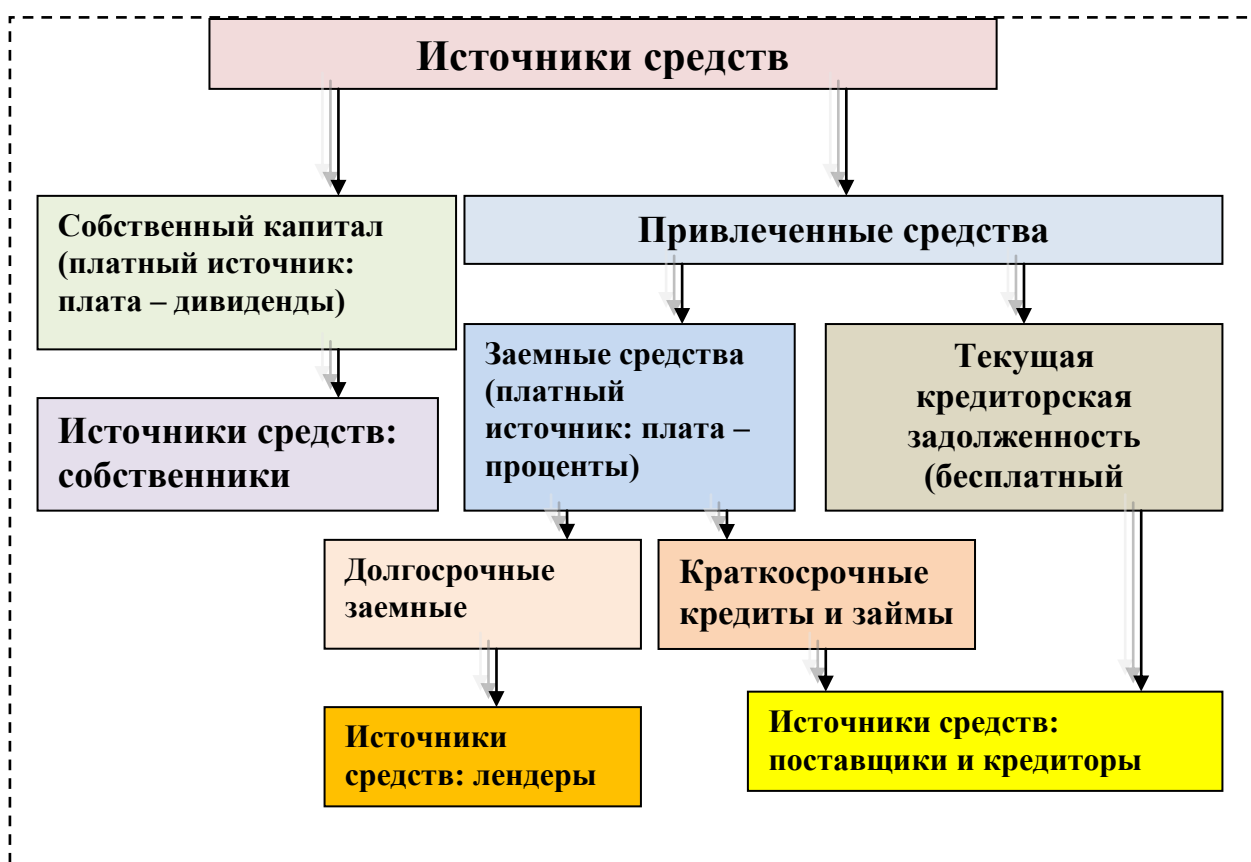


Рисунок 2 – Источники формирования средств организации

Как показывает рисунок 2, любой хозяйствующий субъект формирует свои денежные средства, мобилизуя различные источники: собственные и привлеченные [4].

При проведении анализа и оценки финансового состояния предприятия следует всегда помнить, что финансово устойчивым признается такой хозяйствующий субъект, который преимущественно за счет собственных источников финансирования покрывает средства, вложенные в активы

(основные фонды, нематериальные активы, оборотные средства), не допускает неоправданной кредиторской и дебиторской задолженности и своевременно расплачивается по всем своим обязательствам. При этом основой финансовой устойчивости служат рациональная организация и использование оборотных средств. Также финансовая устойчивость предприятия связана со «степенью независимости от внешних воздействий, в первую очередь со степенью независимости от кредиторов» [6].

Существуют различные виды классификации финансовой устойчивости, представленные в таблице 1.

Таблица 1– Классификация видов финансовой устойчивости

Признак	Виды	Краткая характеристика
В зависимости от факторов, влияющих на устойчивость	Внутренняя устойчивость	это такое общее финансовое состояние организации, при котором обеспечивается стабильно высокий результат функционирования. В основе ее достижения лежит принцип активного реагирования на изменение среды хозяйствования;
	Внешняя устойчивость	обусловлена стабильностью экономической среды, в рамках которой действует предприятие, и достигается соответствующей системой управления рыночной экономикой в масштабах всей страны.
В зависимости от причин, обуславливающих разные грани устойчивости	«Унаследованная» устойчивость	Является результатом наличия определенного запаса финансовой прочности организации, сформированного в течение ряда лет, защищающего ее от случайностей и резких изменений внешних неблагоприятных, дестабилизирующих факторов;
	Общая устойчивость	отражает эффективность инвестиционных проектов; уровень материально–технической оснащенности, организации производства, труда, управления; предполагает движение денежных потоков, которые обеспечивают получение прибыли и позволяют эффективно развивать производство;
	Финансовая (непосредственно или собственно) устойчивость	отражает стабильное превышение доходов над расходами и состояние ресурсов, которое обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и путем их эффективного использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации, расширению и обновлению
В зависимости от форм проявления	Текущая	на конкретный (определенный) момент времени;
	Потенциальная	связана с преобразованиями и с учетом изменяющихся внешних условий;
	Формальная	создается и поддерживается государством, извне;
	Реальная	в условиях конкуренции и с учетом возможностей осуществления расширенного производства.

Финансовое положение предприятия можно оценивать с точки зрения краткосрочной и долгосрочной перспектив. В первом случае критерии оценки финансового положения – ликвидность и платежеспособность предприятия, то есть способность своевременно и в полном объеме произвести расчеты по

краткосрочным обязательствам.

В условиях экономической обособленности и самостоятельности, хозяйствующие субъекты обязаны в любом периоде времени иметь возможность срочно погашать свои внешние обязательства, то есть быть платежеспособными, или краткосрочные обязательства, то есть быть ликвидными.

Хозяйствующий субъект считается платежеспособным, если его общие активы больше, чем долгосрочные и краткосрочные обязательства. Хозяйствующий субъект является ликвидным, если его текущие активы больше, чем краткосрочные обязательства.

Под ликвидностью какого-либо актива понимают способность его трансформироваться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена. Чем короче период, тем выше ликвидность данного вида активов.

Говоря о ликвидности предприятия, имеют в виду наличие у него оборотных средств, в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств хотя бы и с нарушением сроков погашения, предусмотренных контрактами.

Платежеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Таким образом, основными признаками платежеспособности являются:

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

Предприятие считается платежеспособным, если его общие активы превышают его внешние обязательства:

Общие активы > Внешние обязательства.

Таким образом, чем больше общие активы превышают внешние обязательства, тем выше степень платежеспособности.

Потребность в анализе ликвидности баланса возникает с необходимостью оценки кредитоспособности предприятия.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения, которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств [15].

1.2 Методические подходы к оценке ликвидности и финансовой устойчивости предприятия

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу сгруппированных по степени их ликвидности и расположенным в порядке убывания ликвидности с обязательствами, по срокам их погашения в порядке убывания сроков.

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

A1 – наиболее ликвидные активы – к ним относятся все статьи денежных средств предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги);

A2 – быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты;

A3 – медленно реализуемые активы – статьи раздела II актива баланса, включающие запасы, налог на добавленную стоимость, дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) и прочие оборотные активы;

A4 – трудно реализуемые активы – внеоборотные активы.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

П1 – наиболее срочные обязательства – к ним относится кредиторская задолженность;

П2 – краткосрочные пассивы это краткосрочные заемные средства, задолженность участникам по выплате доходов, прочие краткосрочные пассивы;

ПЗ – долгосрочные пассивы – это статьи баланса, относящиеся к разделам IV и V, т.е. долгосрочные кредиты и заемные средства, а также доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов и платежей;

П4 – постоянные пассивы, т. е. капитал и резервы предприятия, увеличенные на доходы будущих периодов [15].

Для сохранения баланса актива пассива одновременно итог актива и пассива уменьшается на сумму иммобилизованных оборотных средств, т. е. «Расходов будущих периодов».

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итог приведенных групп по активу и пассиву.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения: $A1 \geq П1$; $A2 \geq П2$; $A3 \geq П3$; $A4 \leq П4$.

Выполнения первых трех неравенств, влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому существенным является сопоставления итогов первых трех групп по активу и пассиву.

Величина собственных оборотных средств характеризует ту часть собственного капитала предприятия, которая является источником покрытия его текущих активов (то есть активов, имеющих оборачиваемость менее одного года). Это расчетный показатель, зависящий как от структуры активов, так и от структуры источников средств. При прочих равных условиях рост этого показателя в динамике рассматривается как положительная тенденция.

Основным и постоянным источником увеличения собственных средств является прибыль. Величина собственных оборотных средств численно равна превышению текущих активов над текущими обязательствами. Возможна ситуация, когда величина текущих обязательств превышает величину текущих активов.

Финансовое положение предприятия в этом случае рассматривается как неустойчивое; требуются немедленные меры по его исправлению.

Маневренность функционирующего капитала, характеризует ту часть собственных оборотных средств, которая находится в форме денежных средств,

то есть средств, имеющих абсолютную ликвидность. Для нормально функционирующего предприятия этот показатель обычно меняется в пределах от нуля до единицы. При прочих равных условиях рост показателя в динамике рассматривается как положительная тенденция. Приемлемое ориентировочное значение показателя устанавливается предприятием самостоятельно и зависит, например, от того, насколько высока его ежедневная потребность в свободных денежных ресурсах.

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие показатели:

– текущую ликвидность, которая свидетельствует о платежеспособности или неплатежеспособности организации на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени;

– перспективную ликвидность – это прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей.

Для анализа ликвидности баланса составляется таблица. В графы этой таблицы записываются данные на начало и конец отчетного периода из сравнительного аналитического баланса по группам актива и пассива. Сопоставляя итоги этих групп, определяют абсолютные величины излишних или недостающих на начало и конец отчетного периода платежных средств.

Сопоставление итогов первой группы по активу и пассиву, то есть А1 и П1 (сроки до 3 месяцев), отражает соотношение текущих платежей и поступлений. Сравнение итогов второй группы по активу и пассиву, то есть А2 и П2 (сроки от 3 до 6 месяцев), показывает тенденцию увеличения или уменьшения текущей ликвидности в недалеком будущем. Сопоставление итогов по активу и пассиву для групп III и IV отражает соотношение платежей и поступлений в относительно отдаленном будущем. Анализ, проводимый по данной схеме, достаточно полно представляет финансовое состояние с точки зрения возможностей своевременного осуществления расчетов [18].

Для анализа платежеспособности организации рассчитываются финансовые коэффициенты платежеспособности, представленные в таблице 2.

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 комплексной оценки платежеспособности предприятия в целом следует использовать общий показатель платежеспособности, с помощью данного показателя осуществляется оценка изменения финансовой ситуации в организации с точки зрения ликвидности [16].

Таблица 2 – Финансовые коэффициенты платежеспособности

Наименование показателя	Способ расчета	Нормальное ограничение
1) Общий показатель платежеспособности	$L_1 = \frac{A1 + 0,5A2 + 0,3A3}{П1 + 0,5П2 + 0,3П3}$	$L_1 \geq 1$
2) Коэффициент абсолютной ликвидности	$L_2 = \frac{\left(\begin{array}{c} \text{Денежные} \\ \text{средства} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Краткосрочные} \\ \text{финансовые} \\ \text{вложения} \end{array} \right)}{\text{Текущие обязательства}}$	$L_2 \geq 0,2 \div 0,5$ (зависит от отраслевой принадлежности организации; для производственных предприятий оптимальное значение $L_2 \sim 0,3 \div 0,4$)
3) Коэффициент «критической оценки»	$L_3 = \frac{\left(\begin{array}{c} \text{Денежные} \\ \text{средства} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Текущие} \\ \text{финансовые} \\ \text{вложения} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Краткосрочные} \\ \text{финансовые} \\ \text{вложения} \end{array} \right)}{\text{Текущие обязательства}}$	Допустимое $0,7 \div 0,8$; желательно $L_3 \sim 1$
4) Коэффициент текущей ликвидности	$L_4 = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}}$	Необходимое значение $L_4 = 1,5$; оптимальное $L_4 \sim 2,0 \div 3,5$
5) Коэффициент маневренности функционирующего капитала	$L_5 = \frac{\text{Медленно реализуемые активы}}{\left(\begin{array}{c} \text{Оборотные} \\ \text{активы} \end{array} \right) - \left(\begin{array}{c} \text{Текущие} \\ \text{обязательства} \end{array} \right)}$	Уменьшение показателя в динамике – положительный эффект
6) Доля оборотных средств в активах	$L_6 = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Валюта баланса}}$	$L_6 \geq 0,5$
7) Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$L_7 = \frac{\left(\begin{array}{c} \text{Собственный} \\ \text{капитал} \end{array} \right) - \left(\begin{array}{c} \text{Внеоборотные} \\ \text{активы} \end{array} \right)}{\text{Оборотные активы}}$	$L_7 \geq 0,1$ (чем больше, тем лучше)

Коэффициент текущей ликвидности или Коэффициент покрытия или Коэффициент общей ликвидности отражает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем показатель больше, тем лучше платежеспособность предприятия. Коэффициент

текущей ликвидности характеризуют платежеспособность предприятия не только на данный момент, но и в случае чрезвычайных обстоятельств.

Нормальным считается значение коэффициента от 1,5 до 3,5 в зависимости от отрасли. Неблагоприятно как низкое, так и высокое соотношение. Значение ниже 1 говорит о высоком финансовом риске, связанном с тем, что предприятие не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета. Значение более 3 может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала. Но при этом необходимо учитывать, что в зависимости от области деятельности, структуры и качества активов и т. д. значение коэффициента может сильно меняться.

Следует отметить, что данный коэффициент не всегда дает полную картину. Обычно предприятия, у которых материально-производственные запасы невелики, а деньги по векселям к оплате получить легко, могут спокойно действовать с более низким значением коэффициента, чем компании с большими запасами и продажами товаров в кредит.

Другим способом проверки достаточности текущих активов является вычисление срочной ликвидности. Этим показателем интересуются банки, поставщики, акционеры, поскольку компания может столкнуться с обстоятельствами, в которых она немедленно должна будет оплатить какие-то непредвиденные расходы. Значит, ей понадобятся вся ее денежная наличность, ценные бумаги, дебиторская задолженность и другие средства оплаты, т. е. часть активов, которая может быть прекращена в наличность.

Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности характеризует способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт оборотных активов. Он сходен с коэффициентом текущей ликвидности, но отличается от него тем, что в состав используемых для его расчета оборотных средств включаются только высоко – и средне ликвидные текущие активы (деньги на оперативных счетах, складской запас ликвидных материалов и сырья, товаров и готовой продукции, дебиторская задолженность с коротким сроком погашения).

К подобным активам не относится незавершенное производство, а также запасы специальных компонентов, материалов и полуфабрикатов. Источником данных служит бухгалтерский баланс компании аналогично, как для текущей ликвидности, но в составе активов не учитываются материально-производственные запасы, так как при их вынужденной реализации убытки будут максимальными среди всех оборотных средств.

Это один из важных финансовых коэффициентов, который показывает, какая часть краткосрочных обязательств компании может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам с дебиторами. Чем выше показатель, тем лучше платежеспособность предприятия. Нормальным считается значение коэффициента более 0,8 (некоторые аналитики считают оптимальным значением коэффициента 0,6-1,0) что означает, что денежные средства и предстоящие поступления от текущей деятельности должны покрывать текущие долги организации.

Для повышения уровня срочной ликвидности организациям следует принимать меры, направленные на рост собственных оборотных средств и привлечение долгосрочных кредитов и займов. С другой стороны, значение более 3 может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала, это может быть связано с медленной оборачиваемостью средств, вложенных в запасы, ростом дебиторской задолженности.

В связи с этим, лакмусовой бумажкой текущей платежеспособности может служить коэффициент абсолютной ликвидности, который должен быть более 0,2. Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет наиболее ликвидных активов (денежных средств и краткосрочных ценных бумаг).

Коэффициент абсолютной ликвидности – финансовый коэффициент, равный отношению денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам). Источником данных

служит бухгалтерский баланс компании аналогично, как для текущей ликвидности, но в составе активов учитываются только денежные и приравненные к ним средства.

Нормальным считается значение коэффициента более 0,2. Чем выше показатель, тем лучше платежеспособность предприятия. С другой стороны, высокий показатель может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала, о слишком высокой доле неработающих активов в виде наличных денег и средств на счетах.

Иными словами, в случае поддержания остатка денежных средств на уровне отчетной даты (преимущественно за счет обеспечения равномерного поступления платежей от контрагентов) краткосрочная задолженность на отчетную дату может быть погашена за пять дней. Вышеуказанное нормативное ограничение применяется в зарубежной практике финансового анализа. При этом точного обоснования, почему для поддержания нормального уровня ликвидности российских организаций величина денежных средств должна покрывать 20% текущих пассивов, не имеется.

Чистый оборотный капитал необходим для поддержания финансовой устойчивости предприятия. Чистый оборотный капитал определяется как разность между оборотными активами и краткосрочными обязательствами, включающими краткосрочные заемные средства, кредиторскую задолженность, приравненные к ней обязательства. Чистый оборотный капитал – это часть оборотного капитала, сформированная за счет собственного оборотного капитала и долгосрочного заемного капитала, включающего квазисобственный капитал, заемные средства и прочие долгосрочные обязательства.

Чистый оборотный капитал необходим для поддержания финансовой устойчивости предприятия, поскольку превышение оборотных средств над краткосрочными обязательствами означает, что предприятие не только может погасить свои краткосрочные обязательства, но и имеет резервы для расширения деятельности. Величина чистого оборотного капитала должна быть выше нуля.

Недостаток оборотного капитала свидетельствует о неспособности предприятия своевременно погасить краткосрочные обязательства. Значительное превышение чистого оборотного капитала над оптимальной потребностью свидетельствует о нерациональном использовании ресурсов предприятия.

Оценка финансового состояния предприятия будет не полной 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.

Финансовую устойчивость можно считать одним из самых важных показателей стабильности организации. О финансовой устойчивости можно говорить, если уровень доходов организации превышает уровень ее расходов. Если организация в состоянии свободно распоряжаться своими деньгами, эффективно их использовать, если у нее имеется налаженный механизм постоянного производства и продажи услуг или товаров, то мы можем считать такую организацию финансово устойчивой.

Оценивать финансовое состояние организации можно как в долгосрочной перспективе, так и в краткосрочной. Для краткосрочной перспективы приоритетными для оценки характеристиками будут выступать мобильность организации и ее платежеспособность. Для долгосрочной перспективы важнее финансовая устойчивость организации.

Финансовая устойчивость – это способность организации поддерживать свое существование и бесперебойную работу, благодаря наличию определенных свободных средств и сбалансированности финансовых потоков. Помимо производства определенной продукции или предоставления услуг, к деятельности организации следует отнести также и обслуживание полученных кредитов. Финансовая устойчивость означает, что организация будет платежеспособна в течение длительного времени.

Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка степени независимости от заемных источников финансирования. Это необходимо,

чтобы ответить на вопросы: насколько организация независима с финансовой точки зрения, растет или снижается уровень этой независимости и отвечает ли состояние его активов и пассивов задачам ее финансово–хозяйственной деятельности. Показатели, которые характеризуют независимость по каждому элементу активов и по имуществу в целом, дают возможность измерить, достаточно ли устойчива анализируемая организация в финансовом отношении.

Структура капитала – один из важнейших показателей оценки финансового состояния предприятия, характеризующий соотношение суммы собственного и заемного используемого капитала. Этот показатель применяется при определении уровня финансовой устойчивости предприятия, при управлении эффектом финансового рычага, при расчете средневзвешенной стоимости капитала и в других случаях.

Целевая финансовая структура капитала – один из внутренних финансовых нормативов предприятия, в соответствии с которым формируется соотношение собственного и заемного капитала на предстоящий период.

Оптимизация структуры капитала – процесс определения соотношения использования собственного и заемного капитала, при котором обеспечиваются оптимальные пропорции между уровнем рентабельности собственного капитала и уровнем финансовой устойчивости, то есть максимизируется рыночная стоимость предприятия [16].

Необходимо определить, какие абсолютные показатели отражают сущность устойчивости финансового состояния.

Долгосрочные пассивы (кредиты и займы) и собственный капитал направляются преимущественно на приобретение основных средств, на капитальные вложения и другие внеоборотные активы. Для того чтобы выполнялось условие платежеспособности, необходимо, чтобы денежные средства и средства в расчетах, а также материальные оборотные активы покрывали краткосрочные пассивы.

На практике следует соблюдать следующее соотношение:

Оборотные активы < (Собственный капитал × 2 – Внеоборотные активы).

Коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия – это система показателей, которые характеризуют структуру используемого капитала предприятия с позиции степени финансовой стабильности его стабильности в предстоящем периоде. Показатели финансовой устойчивости представлены в таблице 3.

Таблица 3– Показатели финансовой устойчивости

Наименование показателя	Способ расчета	Нормальное ограничение	Пояснения
1) Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	$U_1 = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	Не выше 1,5	Показывает, сколько заемных средств организация привлекла на 1 руб. вложенных в активы собственных средств
2) Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	$U_2 = \frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}}$	Нижняя граница 0,1; опт. $U_2 \geq 0,5$	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников
3) Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$U_3 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$	$U_3 \geq 0,4 \div 0,6$	Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования
4) Коэффициент финансирования	$U_4 = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	$U_4 \geq 0,7$; опт. $\approx 1,5$	Показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных, а какая — за счет заемных средств
5) Коэффициент финансовой устойчивости	$U_5 = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Валюта баланса}}$	$U_5 \geq 0,6$	Показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников

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

В большинстве стран принято считать финансово независимое предприятие с удельным весом собственного капитала в общей его величине от 30% (критическая точка) до 70%.

Установление критической точки на уровне 30% достаточно условно и является итогом следующих рассуждений: если в определенный момент банк, кредиторы предъявят все долги к взысканию, то организация сможет их погасить, реализовав 30% своего имущества, сформированного за счет

собственных источников, даже если оставшаяся часть имущества окажется по каким-либо причинам неликвидной.

Однако коэффициент соотношения собственных и заемных средств дает лишь общую оценку финансовой устойчивости. Этот показатель необходимо рассматривать в увязке с коэффициентом обеспеченности собственными средствами (U_2). Он показывает, в какой степени материальные запасы имеют источником покрытия собственные оборотные средства. Уровень этого коэффициента сопоставим для организаций разных отраслей. Независимо от отраслевой принадлежности степень достаточности собственных оборотных средств, для покрытия оборотных активов, одинаково характеризует меру финансовой устойчивости. В тех случаях, когда $U_2 > 50\%$, можно говорить, что организация не зависит от заемных источников средств при формировании своих оборотных активов. Когда $U_2 < 50\%$, особенно если значительно ниже, необходимо оценить, в какой мере собственные оборотные средства покрывают хотя бы производственные запасы и товары, так как они обеспечивают бесперебойность деятельности организации.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используется несколько показателей, приведенных в таблице 4, которые отражают различные виды источников [20].

Таблица 4 – Классификация типа финансового состояния организации

Показатели	Расчет показателя
Общая величина запасов и затрат (Зп)	$ЗЗ = \text{Запасы}$
Наличие собственных оборотных средств (СОС)	$СОС = \text{Капитал и резервы} - \text{Внеоборотные активы}$
Функционирующий капитал (КФ)	$КФ = (\text{Капитал и резервы} + \text{Долгосрочные пассивы}) - \text{Внеоборотные активы}$
Общая величина источников (ВИ)	$ВИ = (\text{Капитал и резервы} + \text{Долгосрочные пассивы} + \text{Краткосрочные кредиты и займы}) - \text{Внеоборотные активы}$

Окончание таблицы 4

Показатели	Расчет показателя
Излишек или недостаток собственных оборотных средств (Φ_c)	$\Phi_c = \text{СОС} - \text{Зп}$
Излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат: (Φ_T)	$\Phi_T = \text{КФ} - \text{Зп}$
Излишек или недостаток общей величины основных источников для формирования запасов и затрат: (Φ_o)	$\Phi_o = \text{ВИ} - \text{Зп}$
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации: (S)	$S = \{S(\Phi_c); S(\Phi_T); S(\Phi_o)\}$

С помощью трехкомпонентного показателя определяется тип финансовой ситуации:

– Абсолютная устойчивость финансового состояния, которое гарантирует платежеспособность. Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации: $S = \{1,1,1\}$.

– Нормальная устойчивость финансового состояния, которое гарантирует платежеспособность, то есть $S = \{0,1,1\}$.

– Неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, но при котором все же сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов, то есть $S = \{0,0,1\}$.

– Кризисное финансовое состояние, при котором организация на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторской задолженности, то есть $S = \{0,0,0\}$.

Учитывая многообразие финансовых процессов, множественность показателей финансового состояния, различия в уровне критических оценок, складывающуюся степень отклонения от них фактических значений коэффициентов и возникающих в связи с этим сложностей в общей оценке

финансового положения организации, рекомендуют производить балльную оценку финансового состояния [20].

Сущность такой методики заключается в классификации организаций по уровню финансового риска, то есть любая анализируемая организация может быть отнесена к определенному классу в зависимости от «набранного» количества баллов, исходя из фактических значений ее финансовых коэффициентов, представленных в таблице 5.

Таблица 5 – Границы классов организаций согласно критериям оценки финансового состояния

Показатели финансового состояния	Условия снижения критерия	Границы классов согласно критериям				
		1 –й класс	2–й класс	3–й класс	4–й класс	5–й класс
Коэффициент абсолютной ликвидности	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,2 балла	0,70 и более присваиваем 14 баллов	0,69÷0,50 присваиваем от 13,8 до 10 баллов	0,49÷0,30 присваиваем от 9,8 до 6 баллов	0,29÷0,10 присваиваем от 5,8 до 2 баллов	Менее 0,10 присваиваем от 1,8 до 0 баллов
Коэффициент «критической» оценки	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,2 балла	1 и более → 11 баллов	0,99÷0,80 → от 10,8 до 7 баллов	0,79÷0,70 – >6,8 до 5 баллов	0,69÷0,60 – >4,8 до 3 баллов	0,59 и менее → от 2,8 до 0 баллов
Коэффициент текущей ликвидности	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,3 балла	2 и более → 20 баллов, от 1,70 до 2,0 – >19 баллов	1,69÷1,50 → от 18,7 до 13 баллов	1,49÷1,30 → от 12,7 до 7 баллов	1,29÷1,10 → от 6,7 до 1 балла	1,09 и менее → от 0,7 до 0 баллов
Доля оборотных средств в активах	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,2 балла	0,5 и более – >10 баллов	0,49÷0,40 – >от 9,8 до 8 баллов	0,39÷0,30 → от 7,8 до 6 баллов	0,29÷0,20 → от 5,8 до 4 баллов	Менее 0,20 – >от 3,8 до 0 баллов
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,3 балла	0,5 и более → 12,5 балла	0,49÷0,40 – >от 12,2 до 9,5 балла	0,39÷0,20 → от 9,2 до 3,5 балла	0,19÷0,10 → от 3,2 до 0,5 балла	Менее 0,10 → 0,2 балла
Коэффициент капитализации	За каждые 0,01 пункта повышения снимается по 0,3 балла	Меньше 0,70 до 1 → от 17,5 до 17,1 балла	1,01÷1,22 → от 17,0 до 10,7 балла	1,23÷1,44 – >от 10,4 до 4,1 балла	1,45÷1,56 → от 3,8 до 0,5 балла	1,57 и более – > от 0,2 до 0 баллов
Коэффициент финансовой независимости	За каждые 0,01 пункта снижения снимается по 0,4 балла	0,50÷0,60 и более → 10÷9 баллов	0,49÷0,45 → от 8 до 6,4 балла	0,44÷0,40 → от 6 до 4,4 балла	0,39÷0,31 → от 4 до 0,8 балла	0,30 и менее – > от 0,4 до 0 баллов
Коэффициент финансовой устойчивости	За каждые 0,1 пункта снижения снимается по 1 баллу	0,80 и более – >5 баллов	0,79÷0,70 → >4 балла	0,69÷0,60 – >3 балла	0,59÷0,50 – >2 балла	0,49 и менее – > от 1 до 0 баллов
Границы классов		100÷97,6 балла	94,3÷68,6 балла	65,7÷39 баллов	36,1÷13,8 балла	10,9÷0 баллов

1–й класс – это организации с абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютно платежеспособные, чье финансовое состояние позволяет быть уверенными в своевременном выполнении обязательств в соответствии с договорами. Это организации, имеющие рациональную структуру имущества и его источников, и, как правило, довольно прибыльные.

2–й класс – это организации с нормальным финансовым состоянием. Их финансовые показатели в целом находятся очень близко к оптимальным, но по отдельным коэффициентам допущено некоторое отставание. У этих организаций, как правило, неоптимальное соотношение собственных и заемных источников финансирования, сдвинутое в пользу заемного капитала. При этом наблюдается опережающий прирост кредиторской задолженности по сравнению с приростом других заемных источников, а также по сравнению с приростом дебиторской задолженности. Обычно это рентабельные организации.

3–й класс – это организации, финансовое состояние которых можно оценить как среднее. При анализе бухгалтерского баланса обнаруживается «слабость» отдельных финансовых показателей. У них либо платежеспособность находится на границе минимально допустимого уровня, а финансовая устойчивость нормальная, либо наоборот – неустойчивое финансовое состояние из-за преобладания заемных источников финансирования, но есть некоторая текущая платежеспособность. При взаимоотношениях с такими организациями вряд ли существует угроза потери средств, но выполнение обязательств в срок представляется сомнительным.

4–й класс – это организации с неустойчивым финансовым состоянием. При взаимоотношениях с ними имеется определенный финансовый риск. У них неудовлетворительная структура капитала, а платежеспособность находится на нижней границе допустимых значений. Прибыль у таких организаций, как правило, отсутствует вовсе или очень незначительная, достаточная только для обязательных платежей в бюджет.

5–й класс – это организации с кризисным финансовым состоянием. Они неплатежеспособны и абсолютно неустойчивы с финансовой точки зрения. Эти предприятия убыточные [15].

1.3 Характеристика ОАО «Сургутнефтегаз» как субъекта хозяйствования

ОАО «Сургутнефтегаз» – одна из крупнейших российских нефтегазовых компаний. Полное наименование – Открытое акционерное общество «Сургутнефтегаз». Местонахождение компании: Российская Федерация, Тюменская обл., Ханты-Мансийский автономный округ – Югра, г. Сургут, ул. Григория Кукуевицкого, корпус 1.

История нефтедобывающей компании «Сургутнефтегаз» берет свое начало в октябре 1977 года, когда ей был присвоен статус многопрофильного производственного объединения, а в 1993 году она была преобразована в акционерное общество открытого типа. В качестве вертикально–интегрированной компании ОАО «Сургутнефтегаз» присутствует на рынке немногим более 20 лет.

Основными направлениями бизнеса компании являются:

- Разведка и добыча углеводородного сырья,
- Переработка нефти, газа и производство электроэнергии,
- Производство и маркетинг нефтепродуктов, продуктов газопереработки,
- Выработка продуктов нефте- и газохимии.

Нефтегазодобывающая компания «Сургутнефтегаз» – одно из крупнейших компаний нефтяной отрасли России.

На протяжении многих лет компания является лидером отрасли по разведочному, эксплуатационному бурению и вводу в эксплуатацию новых добывающих скважин.

На ОАО «Сургутнефтегаз» используется традиционная техника распределения ответственности – это линейная организационная структура, где выполняется принцип единоначалия. Организационная структура представлена на рисунке 3.

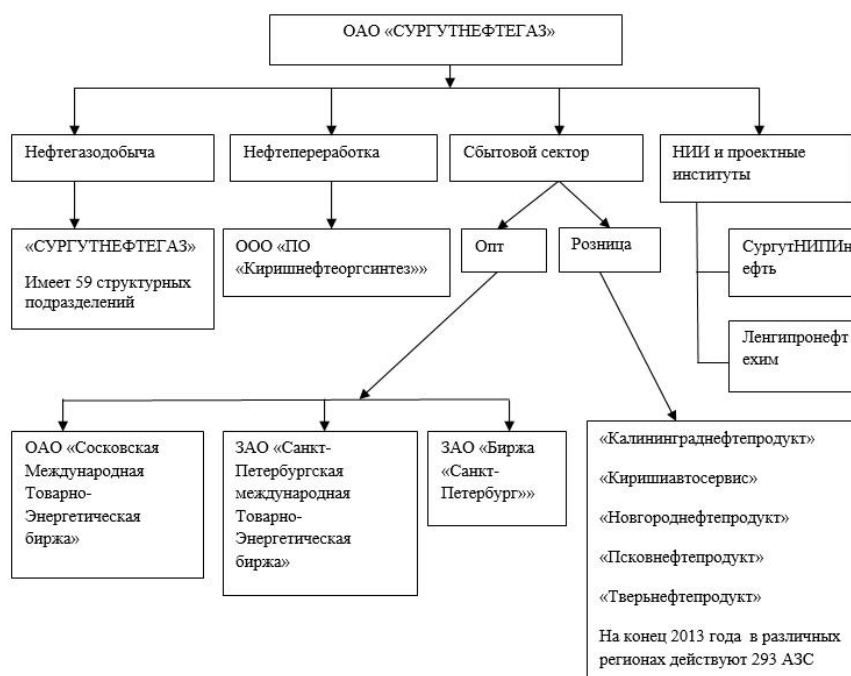


Рисунок 3 – Организационная структура ОАО «Сургутнефтегаз»

В компании создан первый в России полный цикл производства, переработки газа, выработки на его основе собственной электроэнергетики, получения готового продукта. Структурные подразделения компании осуществляют весь комплекс работ по разведке и разработке месторождений, по строительству производственных объектов, по обеспечению экологической безопасности производства и по автоматизации производственных процессов.

Нефтеперерабатывающий завод компании – «Киришнефтеоргсинтез» – одно из крупнейших нефтеперерабатывающих предприятий страны.

Завод выпускает продукты нефтепереработки с высокими экологическими и эксплуатационными свойствами, в том числе моторные топлива, ароматические углеводороды, жидкий парафин, кровельные, гидроизоляционные материалы и др. Дизтопливо, авиакеросины, кровельные

материалы и битумы, выпускаемые заводом, соответствуют международным стандартам качества.

Основные рынки сбыта компании – регионы Северо-Запада России. В настоящее время розничная сеть Сургутнефтегаза представлена 5 торговыми компаниями: «Калининграднефтепродукт», «Киришиавтосервис», «Новгороднефтепродукт», «Псковнефтепродукт», «Тверьнефтепродукт».

Компания придает большое значение развитию корпоративной науки, считая ее основой эффективного производства и необходимым условием достижения технологических и конкурентных преимуществ.

Выгодное географическое положение сбытовых компаний определяется близостью к нефтеперерабатывающему заводу компании, а также благодаря пролегающим по территории деятельности междугородным и международным трассам с большими потоками автомобильного транспорта.

ОАО «Сургутнефтегаз» вовлекает в процесс решения производственных и технологических задач персонал компании, всемерно поддерживая и стимулируя научно-техническую, рационализаторскую деятельность сотрудников. Ежегодно в компании внедряются рационализаторские предложения со значительным экономическим эффектом, молодые специалисты и ученые компании вносят существенный вклад в повышение эффективности производства, разрабатывая оригинальные научные, конструкторские и технологические решения.

ОАО «Сургутнефтегаз» ведет целенаправленную работу по развитию и совершенствованию решений в области информационных технологий, на базе которых осуществляется контроль управления производством, обеспечивается оперативное управление технологическими процессами добычи, транспортировки и подготовки нефти и газа, решаются задачи по рациональному недропользованию.

ОАО «Сургутнефтегаз» – одна из крупнейших российских вертикально интегрированных нефтегазовых компаний, занимает третье место по добыче в России (61,4 млн. т.). На ее долю приходится около 12% объемов добычи нефти

и около 7% объемов переработки. Согласно оценкам компании, извлекаемые запасы нефти и газа составляют около 2,5 млрд. т. нефтяного эквивалента.

Бурение скважин собственными силами компании с начала этого года выполнено в объеме 4 млн 130,5 тыс. метров горных пород, в том числе поисково–разведочное бурение – более 174,6 тысячи метров.

Величина уставного капитала (руб.): 43 427 992 940. По данным реестра акционеров на 30.09.2014 количество акционеров ОАО "Сургутнефтегаз": 33 570. Структура уставного капитала приведена в таблице 6.

Таблица 6 – Структура уставного капитала по категориям акций

	Обыкновенные акции	Привилегированные акции
Общий объем. руб.	35 725 994 705	7 701 998 235
Доля в уставном капитале, %	82,26	17,73

Обыкновенные и привилегированные акции Общества на территории Российской Федерации торгуются на фондовой бирже ММВБ, являющейся членом Международной Федерации фондовых бирж, в котировальном списке второго уровня, включены в некотировальную часть списка ценных бумаг, допущенных к торгам, организуемым ОАО «Санкт-Петербургская биржа», а также на внебиржевом рынке.

В 2015 году продолжали функционировать программы американских депозитарных расписок на обыкновенные и привилегированные акции ОАО "Сургутнефтегаз".

В таблице 7 представлена динамика выручки и прибыли предприятия.

Таблица 7 – Отчет о прибылях и убытках

Показатели в млн. руб.

Наименование	2014	2015	Отклонение	Темп роста, %
Выручка	1360533	1211048	-149485	89,01
Операционные расходы	727774	794373	66599	109,15
Общехозяйственные расходы	293506	310097	16591	105,65
Амортизация	74611	63029	-11582	84,48

Окончание таблицы 7

Наименование	2014	2015	Отклонение	Темп роста, %
ЕВITDA	237411	261375	23964	110,09
Операционная прибыль	162800	198347	35547	121,83
Чистый финансовый доход	69297	97115	27818	140,14
Прибыль до налогообложения	1069539	295462	-774077	27,63
Налог на прибыль	-166515	-59092	107423	35,49
Чистая прибыль	884833	236370	-648463	26,71
Чистая прибыль на акцию	20,37	5,44	-14,93	26,71

Данные таблицы отражают тот факт, что выручка предприятия уменьшилась, что привело к снижению чистой прибыли предприятия в 2015 году на 73,29%. Причиной такой ситуации стал тот факт, что доля экспорта в выручке ОАО «Сургутнефтегаз» – одна из наиболее высоких среди компаний нефтегазовой отрасли. Также в силу относительно низкого качества нефтепереработки в компании, как и во всех других компаниях отрасли, рентабельность данного сегмента довольно мала. Таким образом, Сургутнефтегаз наиболее чувствителен к ситуации на рынке нефти.

Доля экспорта в общей выручке ОАО «Сургутнефтегаз» в 2015 году составила 65%. Поэтому по сравнению с другими компаниями сектора ОАО «Сургутнефтегаз» существенно выиграл в результате падения цен на нефть и введения налогового маневра.

Однако есть и другая сторона медали. Налоговая нагрузка ОАО «Сургутнефтегаз» очень чувствительна к колебаниям цен на нефть, поэтому в случае возобновления роста цен компания окажется в худшем положении, чем ее конкуренты. По прогнозам аналитиков отрасли, в течение следующих трех лет будет наблюдаться небольшой, но устойчивый рост цен на нефть, что приведет к увеличению налоговой нагрузки на Сургутнефтегаз.

Можно отметить рост кредиторской задолженности предприятия на 11,47%, снижение размера дебиторской задолженности на 10,99%. Наблюдался рост запасов предприятия, что связано с ограничением экспорта нефти. Рост запасов произошел в основном за счет непереработанной продукции.

В таблице 8 представлен балансовый отчет ОАО «Сургутнефтегаз».

Таблица 8 – Балансовый отчет

Показатели в млн. руб.

Наименование	2014	2015	Отклонение	Темп роста, %
Денежные средства и их эквиваленты	1968433	2048187	79754	104,05
Дебиторская задолженность	60419	53781	-6638	89,01
Товарно-материальные запасы	65446	72952	7506	111,47
Итого текущие активы	957500	998245	40745	104,26
Основные средства	1112476	1249947	137471	112,36
Итого активы	3306093	3524187	218094	106,60
Краткосрочный долг	0	0	0	0,00
Кредиторская задолженность	43121	48067	4946	111,47
Итого краткосрочные обязательства	177853	182799	4946	102,78
Долгосрочный долг	0	0	0	0,00
Итого отсроченные обязательства	219192	219192	0	100,00
Итого акционерный капитал	2908879	3122018	213139	107,33
Доля меньшинства	169	178	9	105,33
Итого обязательства и акционерный капитал	3306093	3524187	218094	106,60

Отчет о движении денежных средств представлен в таблице 9.

Таблица 9 – Отчет о движении денежных средств ОАО «Сургутнефтегаз»

Показатели в млн. руб.

Наименование	2014	2015	отклонение	темп роста, %
Операционный денежный поток	181181	303476	122295	167,50
Изменения оборотного капитала	1320	4078	2758	308,94
Денежный поток от инвестиционной деятельности	-168489	-200500	-32011	119,00
вкл. капвложения	196530	200500	3970	102,02
Денежный поток от финансовой деятельности	-28328	-23221	5107	81,97
Изменение объема денежных средств	-5071	79754	84825	-1572,75
Свободный денежный поток	12692	102976	90284	811,35

Денежные средства ОАО «Сургутнефтегаз» (37,72 млрд. долл.) в основном находятся на валютных депозитах в российских банках. Исторически

это крупный и важный источник фондирования для всей системы. Отметим лишь, что по состоянию на 1 июня 2015 г. средства ОАО «Сургутнефтегаз» составляли 13,7% от всех валютных депозитов и 10,9% от всех валютных пассивов сектора. Кроме того, доля денежных средств ОАО «Сургутнефтегаз» в общем объеме ликвидных активов банковского сектора составляет 32,8%, а в общем объеме валютных ликвидных средств сектора – целых 82,2%.

Стабильный рост денежной подушки ОАО «Сургутнефтегаз», как за счет новых поступлений от компании, так и за счет рекапитализации процентов обеспечил увеличение доли компании в ключевых метриках фондирования для банковской системы до максимального уровня с 2013 г.

2 Оценка ликвидности и финансовой устойчивости ОАО «Сургутнефтегаз»

2.1 Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия

Задача анализа ликвидности баланса возникает в связи с необходимостью давать оценку платежеспособности компании, то есть ее способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам.

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.

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

A1 – наиболее ликвидные активы – к ним относятся все статьи денежных средств организации и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги).

$$A1=c.1240+c.1250 \quad (1)$$

A2 Быстрореализуемые активы – дебиторская задолженность

$$A2=c.1230 \quad (2)$$

A3 – медленно реализуемые активы – статья раздела II актива баланса, включающие запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям и прочие оборотные активы.

$$A3=c.1210+c.1220+c.1260 \quad (3)$$

А4 – труднореализуемые активы – статьи раздела I актива баланса – внеоборотные активы.

$$A4=c.1100 \quad (4)$$

Расчитанные активы баланса представлены в таблице 10.

Таблица 10 – Расчет активов бухгалтерского баланса

Актив	Значение на конец периода					
	2015	2014	2013	2012	2011	2010
А1	545 532 392	688 936 493	437 156 787	336 663 430	371 939 905	284 684 608
А2	206 619 223	180 790 266	161 489 569	152 253 838	128 316 187	92 563 729
А3	76 333 481	87 518 985	74 131 324	70 836 393	62 315 043	53 234 865
А4	2 564 326 525	2 059 643 424	1 432 348 669	1 237 312 046	1 090 811 080	959 051 846

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты.

П1 – наиболее срочные обязательства – к ним относится кредиторская задолженность.

$$P1=c.1520 \quad (5)$$

П2 – краткосрочные пассивы – это краткосрочные заемные обязательства и прочие обязательства.

$$P2=c.1510+c.1550 \quad (6)$$

Сумма показателей П1 и П2 называется «Текущие обязательства»

П3 – долгосрочные пассивы – это статьи баланса, относящиеся к IV и V разделам, то есть долгосрочные обязательства, а также доходы будущих периодов и краткосрочные оценочные обязательства.

$$P3=c.1400+c.1530+c.1540 \quad (7)$$

П4 – постоянные пассивы или устойчивые – это статьи III раздела баланса «Капитал и резервы»

$$П4 = с.1300 \quad (8)$$

Рассчитанные пассивы бухгалтерского баланса представлены в таблице 11.

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву.

Таблица 11 – Расчет пассивов бухгалтерского баланса

Актив	Значение на конец периода					
	2015	2014	2013	2012	2011	2010
П1	79 758 112	116 340 208	77 355 155	59 616 241	67 463 606	45 173 239
П2	339 928	843 576	466 112	750 461	633 444	875 602
П3	77 357 988	76 536 453	65 239 301	46 803 792	38 204 413	30 236 255
П4	3 235 345 593	2 823 168 931	1 962 065 781	1 689 895 213	1 547 080 752	1 313 249 952

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения: $A1 \geq П1$; $A2 \geq П2$; $A3 \geq П3$; $A4 \leq П4$; $A4 < П3 + П4$

Проверяем:

- 2010 год: $A1 > П1$; $A2 > П2$; $A3 > П3$; $A4 < П4$; $A4 < П3 + П4$.
- 2011 год: $A1 > П1$; $A2 > П2$; $A3 > П3$; $A4 < П4$; $A4 < П3 + П4$;
- 2012 год: $A1 > П1$; $A2 > П2$; $A3 > П3$; $A4 < П4$; $A4 < П3 + П4$;
- 2013 год: $A1 > П1$; $A2 > П2$; $A3 > П3$; $A4 < П4$; $A4 < П3 + П4$;
- 2014 год: $A1 > П1$; $A2 > П2$; $A3 > П3$; $A4 < П4$; $A4 < П3 + П4$;
- 2015 год: $A1 > П1$; $A2 > П2$; $A3 > П3$; $A4 < П4$; $A4 < П3 + П4$.

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие показатели:

- коэффициент абсолютной ликвидности;
- коэффициент промежуточного покрытия;
- коэффициент полного покрытия (текущей ликвидности);

- общий показатель ликвидности;
- доля оборотных (ликвидных) активов в валюте баланса.

В таблице 12 представлены нормативные показатели коэффициентов ликвидности ОАО «Сургутнефтегаз».

Таблица 12 – Нормативные показатели коэффициентов ликвидности ОАО «Сургутнефтегаз»

Анализ ликвидности бухгалтерского баланса	Расчет	Нормативное значение
1) Коэффициент абсолютной ликвидности	$L1=A1/(П1+П2)$	>0,2–0,7
2) Коэффициент промежуточного покрытия	$L2=(A1+A2)/(П1+П2)$	>0,7–1,5
3) Коэффициент полного покрытия (текущей ликвидности)	$L3=(A1+A2+A3)/(П1+П2)$	>2
4) Общий показатель ликвидности	$L4=(A1+0,5A2+0,3A3)/(П1+0,5П2+0,3П3)$	>1,5–2
5) Доля оборотных (ликвидных) активов в валюте баланса	$L5=(A1+A2+A3)/\text{Итог баланса}$	>0,5

Затем рассчитаем показатели ликвидности за последние 5 лет, которые приведены в таблице 12.

В целом можно уже говорить о том, что ликвидность баланса – это способность активов быть реализованными по рыночной цене в определенные сроки. Ликвидность баланса – необходимое условие важнейшего понятия, платежеспособности организации, то есть ее возможности своевременно выполнять свои платежные обязательства. Платежеспособностью определяются возможность получения кредита, деловая и фискальная репутация и т.д.

Необходимо отметить, что кризис в 2014-2015 годах негативно отразился на деятельности компаний нефтегазового сектора России. Это подтверждают и рассчитанные показатели, представленные в таблице 10.

Коэффициент абсолютной ликвидности с каждым годом увеличивается до 2013 года, затем последние два года имеет место снижение показателя. В 2014 году этот показатель снизился с 5,62 до 5,08, а в 2015 году этот показатель

еще уменьшился до значения 5,2. Динамика коэффициента абсолютной ликвидности представлена на рисунке 4.

Таблица 12 – Динамика коэффициентов ликвидности ОАО «Сургутнефтегаз»

Наименование	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1) Коэффициент абсолютной ликвидности	6,18	5,46	5,58	5,62	5,08	5,2
2) Коэффициент промежуточного покрытия	8,19	7,35	8,1	7,69	7,42	7,3
3) Коэффициент полного покрытия (текущей ликвидности)	9,35	8,26	9,27	8,65	8,17	7,98
4) Общий показатель ликвидности	6,34	5,74	5,86	5,56	5,26	5,03
5) Доля оборотных (ликвидных) активов в валюте баланса	0,31	0,34	0,31	0,32	0,32	0,24

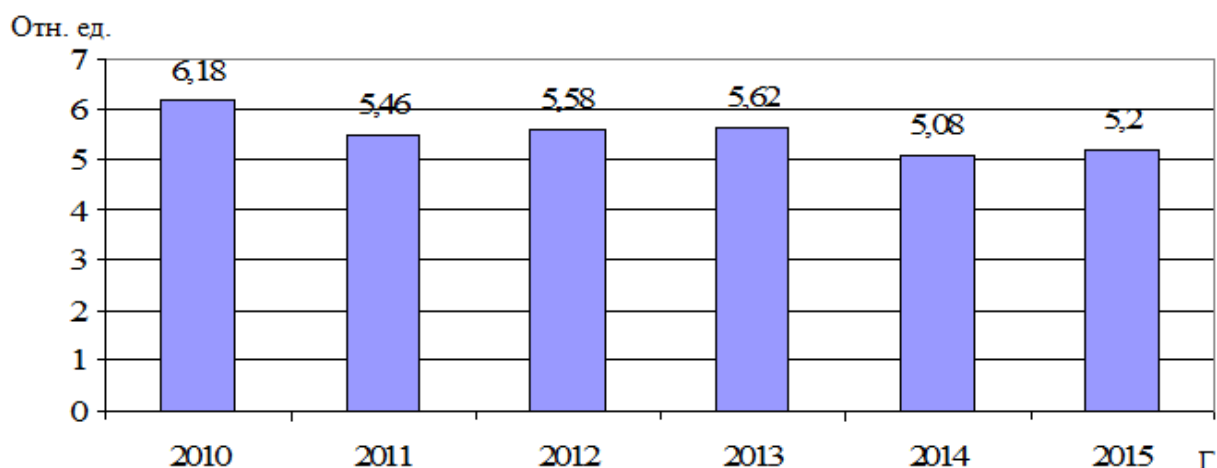


Рисунок 4 – Динамика коэффициента абсолютной ликвидности

Коэффициент промежуточного покрытия колебался в течение 5 лет в среднем в пределах значения 7,64. В 2015 году по сравнению с 2014 годом показатель снизился с 7,42 до 7,3. Значение показателя превышает максимальный нормативный показатель, равный 1,15 в 6,12 раз. Динамика коэффициента промежуточного покрытия представлена на рисунке 5.

Коэффициент полного покрытия (текущей ликвидности) колебался в течение 4 лет в среднем в пределах значения 8,59. В 2015 году по сравнению с 2014 годом снизился и составил 7,98, показатель превышает максимальный нормативный показатель, равный 2 в 3,68 раз. Динамика коэффициента полного покрытия представлена на рисунке 6.

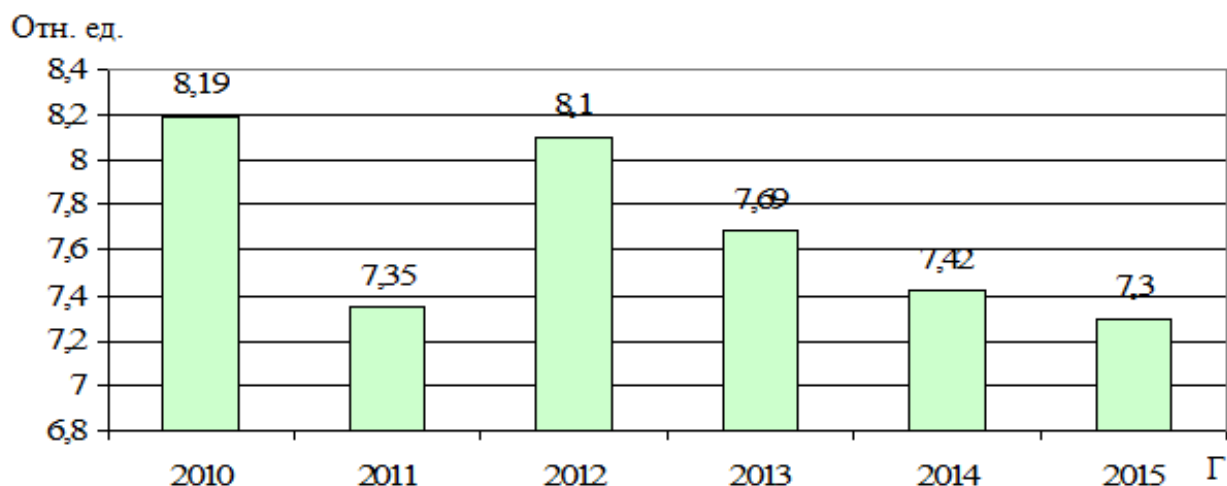


Рисунок 5 – Динамика коэффициента промежуточного покрытия

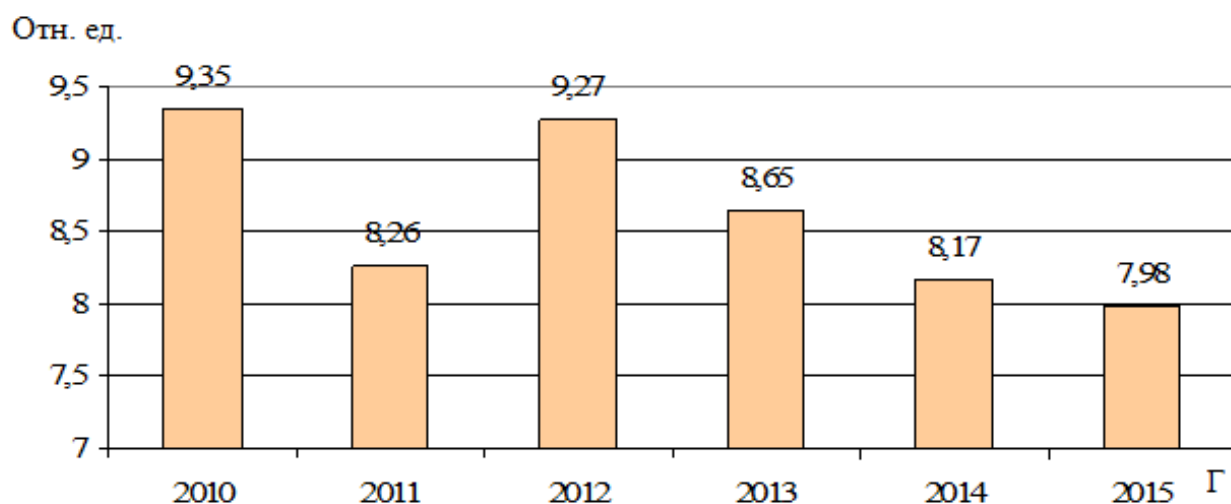


Рисунок 6 – Динамика коэффициента полного покрытия

Коэффициент общего показателя ликвидности колебался в течение 4 лет в среднем в пределах значения 5,73. В 2015 году по сравнению с 2014 годом показатель снизился и составил 6,03. Динамика коэффициента общей ликвидности представлена на рисунке 7.

Коэффициент доли оборотных (ликвидных) активов в валюте баланса колебался в течение 4 лет в среднем в пределах значения 0,32. В 2015 году по сравнению с 2014 годом показатель в относительной величине составил 0,24, снизился на 0,07, что ниже нормативного показателя, равного 0,5 в 2 раза. Динамика коэффициента доли оборотных (ликвидных) активов в валюте баланса представлена на рисунке 8.

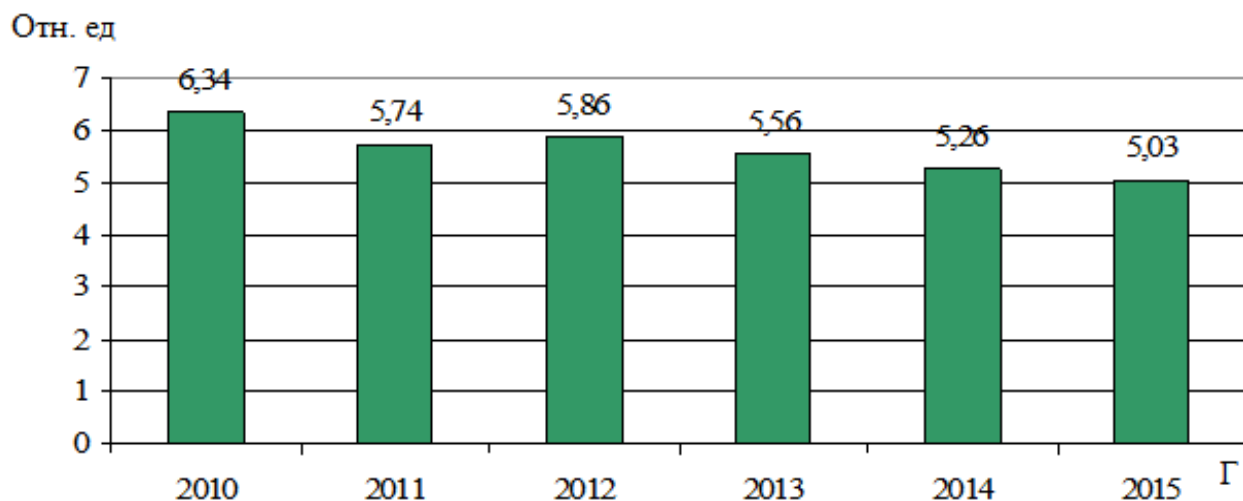


Рисунок 7 – Динамика коэффициента общей ликвидности

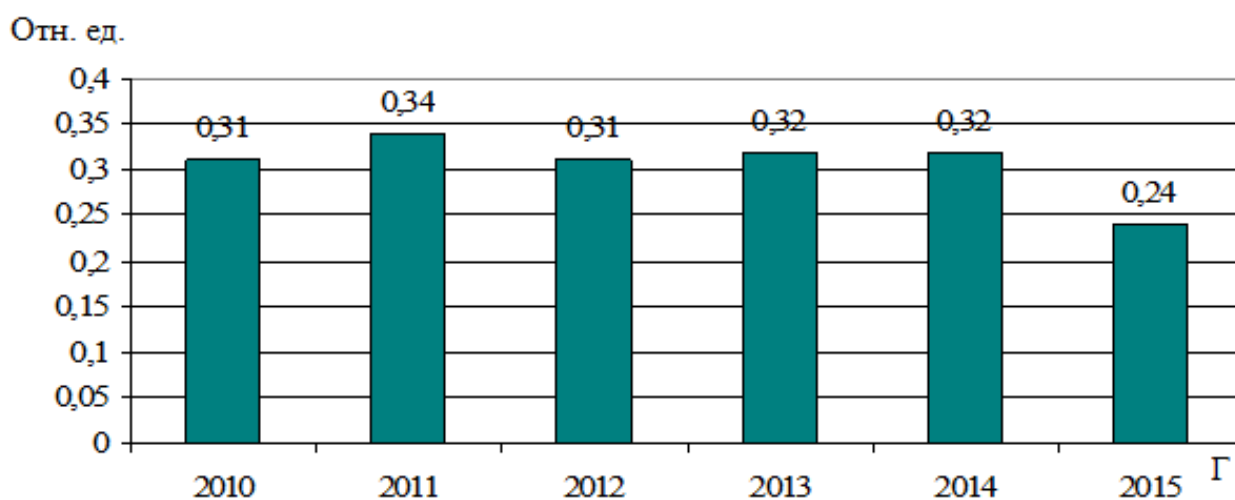


Рисунок 8 – Динамика коэффициента доли оборотных (ликвидных) активов в валюте баланса

В таблице 13 представлена динамика изменения показателей ликвидности ОАО «Сургутнефтегаз».

Таблица 13 – Динамика изменения показателей ликвидности ОАО «Сургутнефтегаз»

Наименование	2011	2012	2013	2014	2015
1) Коэффициент абсолютной ликвидности	-0,72	0,12	0,04	-0,54	0,12

Окончание таблицы 13

Наименование	2011	2012	2013	2014	2015
2) Коэффициент промежуточного покрытия	-0,84	0,75	-0,41	-0,27	-0,12
3) Коэффициент полного покрытия (текущей ликвидности)	-1,09	1,01	-0,62	-0,48	-0,19
4) Общий показатель ликвидности	-0,6	0,12	-0,3	-0,3	-0,23
5) Доля оборотных (ликвидных) активов в валюте баланса	0,03	-0,03	0,01	0	-0,08

Данные таблицы 13 подтверждают негативный факт снижения ликвидности предприятия.

Наиболее успешным с точки зрения ликвидности можно считать 2012 год, когда все показатели ликвидности выросли. Кризис последних лет, снижение цен на нефть отразились на показателях деятельности компании.

Тем не менее, в целом показатели ликвидности компании превышают нормативные значения в несколько раз. Бухгалтерский баланс организации абсолютно ликвиден.

В целом, можно говорить о том, что риск ликвидности связан с вероятностью возникновения сложностей при выполнении Компанией своих финансовых обязательств. Риск ликвидности для ОАО «Сургутнефтегаз» является минимальным, поскольку Компания поддерживает необходимый уровень ликвидных активов для погашения своих обязательств с учетом неопределенностей, связанных с поступлением денежных средств от текущей деятельности.

Система детального финансового планирования ОАО «Сургутнефтегаз» позволяет выстраивать финансовую структуру Компании таким образом, чтобы поддерживать достаточный уровень ликвидности для своевременного расчета по своим обязательствам.

Зная коэффициент текущей ликвидности на начало и конец периода, рассчитаем коэффициент восстановления платежеспособности:

$$Кв=(Ктл.к.+(6/Т)*(Ктл.к.-Ктл.н.))/2, \quad (8)$$

где Ктл.н. – значение коэффициента текущей ликвидности на начало периода;

Ктл.к. – значение коэффициента текущей ликвидности на конец периода;

6 – нормативный период восстановления платежеспособности в месяцах;

2 – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности;

Т – количество месяцев в анализируемом периоде.

Данные коэффициента текущей ликвидности на начало и конец периода выбираем из таблицы выше. В таблице 14 произведен анализ коэффициента восстановления платежеспособности ОАО «Сургутнефтегаз».

Таблица 14 – Динамика коэффициента восстановления платежеспособности

Наименование	2015	2014	2013	2012	2011
Анализ коэффициента восстановления платежеспособности	10,89	8,05	8,49	9,53	7,99

Рассчитанный показатель свидетельствует о наличии реальной возможности у компании восстановить свою платежеспособность на протяжении всего периода. Эти данные подтверждает рисунок 9.

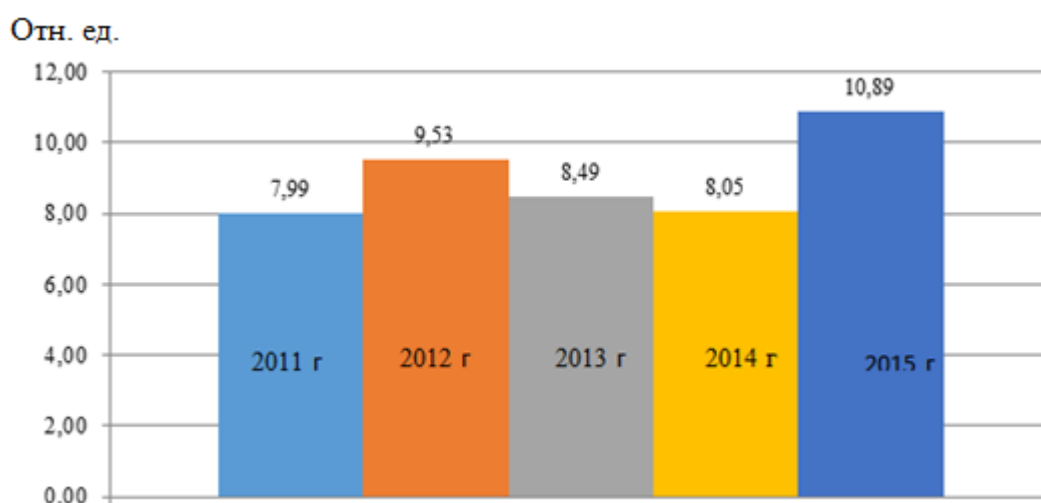


Рисунок 9 – Динамика коэффициента платежеспособности за 2011-2015г.г.

Показатель коэффициента восстановления платежеспособности в 2012 году по сравнению с 2011 годом в относительной величине составил 9,53, вырос на 1,54.

В течение 3 лет небольшими темпами данный показатель снижался, со значения 9,53 до значения 8,05. В 2015 году по сравнению с 2014 годом показатель в относительной величине составил 10,84 (это самый высокий показатель за последние 5 лет) и вырос на 2,84.

Данный анализ говорит о том, что платежеспособность компании не нарушена, значение коэффициента составило больше 1, и превысило нормативное значение в 10 раз, это говорит о наличии реальной возможности у ОАО «Сургутнефтегаз» восстановить свою платежеспособность в течение следующих 6 месяцев.

2.2 Анализ финансовой устойчивости предприятия

Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка степени независимости от заемных источников финансирования. Это необходимо чтобы ответить на вопросы: насколько организация независима с финансовой точки зрения, растет или снижается уровень этой независимости и отвечает ли состояние ее активов и пассивов задачам ее финансово-хозяйственной деятельности.

Показатели, которые характеризуют независимость по каждому элементу активов и по имуществу в целом, дают возможность измерить, достаточно ли устойчива анализируемая организация в финансовом отношении.

Для анализа финансовой устойчивости бухгалтерского баланса ОАО «Сургутнефтегаз» рассчитаем следующие показатели:

- коэффициент автономии (K_a);
- коэффициент финансовой зависимости ($K_{фз}$);
- коэффициент маневренности собственных оборотных средств (K_m);

– коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов (Км/и);

– коэффициент обеспеченности собственными средствами (Ксос);

– коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами (Кзос).

Коэффициент автономии (Ка) характеризует отношение собственного капитала к общей сумме капитала (активов) организации. Коэффициент показывает, насколько организация независима от кредиторов. Чем выше значение данного коэффициента, тем финансово устойчивее, стабильнее и более независимо от внешних кредиторов компании.

$$Ka = c.1300 / c.1700 \quad (9)$$

Коэффициент финансовой зависимости (Кфз) характеризует отношение заемного капитала организации ко всему капиталу (активам). Оптимальным является коэффициент 0.5 (равное соотношение собственного и заемного капитала).

$$Kфз = c.1400 + ст.1500 - c.1530 - c.1540 / c.1700 \quad (10)$$

Коэффициент маневренности собственных оборотных средств показывает долю собственных средств инвестированных в оборотные средства. Уменьшение этого коэффициента указывает на возможное замедление погашения дебиторской задолженности.

$$Kм = c.1300 - c.1100 / c.1300 \quad (11)$$

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов показывает, сколько оборотного капитала компании приходится на внеоборотные активы. Данный показатель показывает структуру активов

компании. Если он больше 1, на компании доминируют оборотные активы, если меньше 1, на компании большую часть занимают внеоборотные активы.

$$K_{м/и} = с. 1100 / с.1200 \quad (12)$$

Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования показывает наличие у компании собственных средств, необходимых для его финансовой устойчивости.

$$K_o = с.1300 - с.1100 / с. 1200 \quad (13)$$

Коэффициент обеспеченности собственными средствами используется как признак несостоятельности (банкротства) компании.

$$K_{сос} = с.1300 - с. 1100 / с. 1200 \quad (14)$$

Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами показывает достаточность у компании собственных средств, необходимых для финансирования текущей (операционной) деятельности, т.е. обеспечения финансовой устойчивости. Чем выше значение показателя, тем меньше зависимость компании от заемного капитала в части формирования запасов и, следовательно, выше финансовая устойчивость организации.

$$K_{оз} = (с. 1300 + с.1400 - с.1100) / с. 1210 \quad (15)$$

В таблице 15 произведен свод расчета данных показателей финансовой устойчивости бухгалтерского баланса ОАО «Сургутнефтегаз» за 2010-2015 г.г.

На рисунках 10-16 показана динамика показателей финансовой устойчивости за 2011-2015г.г.

Таблица 15 – Анализ финансовой устойчивости бухгалтерского баланса

Анализ финансовой устойчивости	Значение на конец периода						Нормативное значение
	2015	2014	2013	2012	2011	2010	
1) Коэффициент автономии	0,95	0,94	0,93	0,94	0,94	0,95	>0,5;<0,7
2) Коэффициент финансовой зависимости	0,04	0,06	0,06	0,05	0,06	0,05	<0,8
3) Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	0,21	0,27	0,27	0,27	0,29	0,27	>0,2; <0,5
4) Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов	3,10	2,15	2,13	2,21	1,94	2,23	–
5) Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования	0,81	0,80	0,79	0,81	0,81	0,82	≥0,1
6) Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,81	0,80	0,79	0,81	0,81	0,82	>0,1
7) Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами	10,31	10,18	8,56	7,45	8,55	7,66	>0,6; <0,8

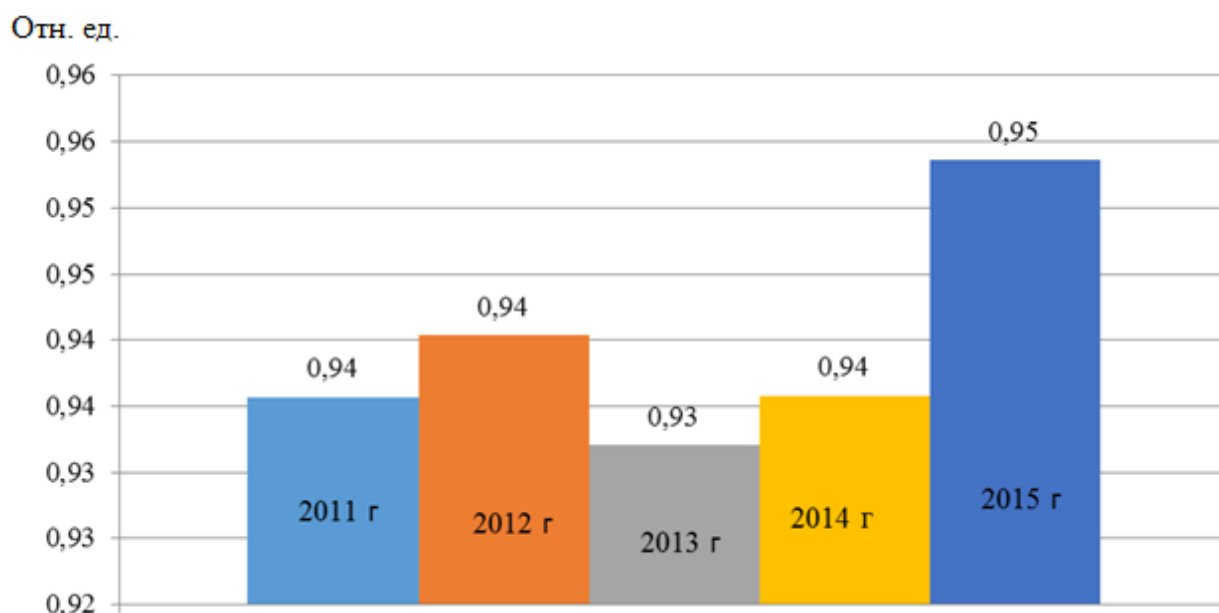


Рисунок 10 – Динамика коэффициента автономии за 2011-2015г.г.

Коэффициент автономии колебался в течение 4 лет (2011,2012,2013,2014 г.г.) в среднем в пределах значения 0,94. В 2015 году по сравнению с 2014 годом показатель в относительной величине составил 0,95, вырос на 0,01, превышает незначительно максимальный нормативный показатель, равный 0,7 на 0,25, что говорит о том, что финансовое положение ОАО «Сургутнефтегаз» с каждым годом стабильнее и данная компания более независима от внешних кредиторов.

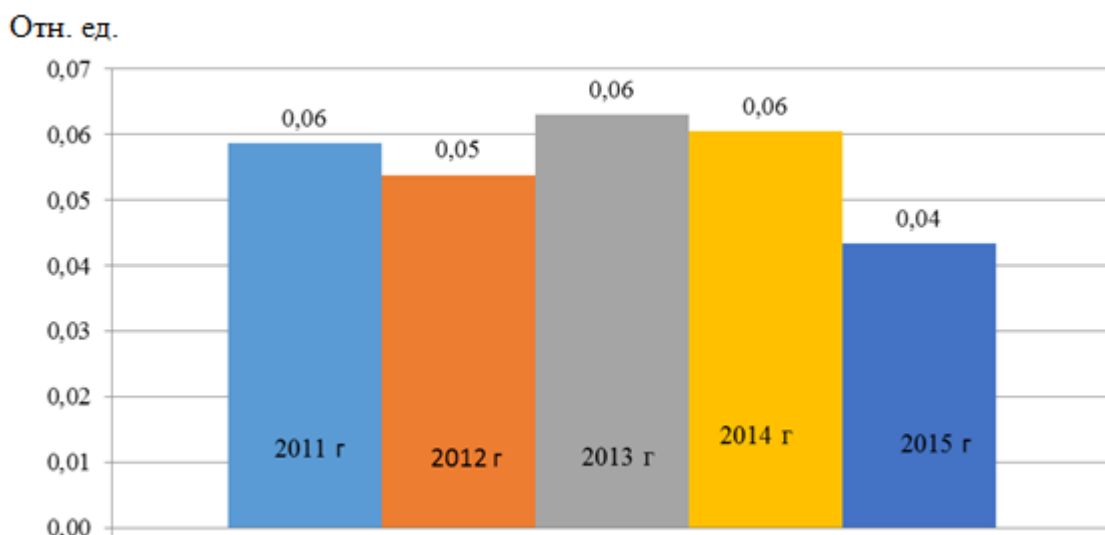


Рисунок 11 – Динамика коэффициента финансовой зависимости за 2011-2015г.г.

Коэффициент финансовой зависимости колебался в течение 4 лет (2011,2012,2013,2014 г.г.) в среднем в пределах значения 0,058. В 2015 году по сравнению с 2014 годом показатель в относительной величине составил 0,04, снизился на 0,02, говорит нам о том, что очень незначительную долю во всей структуре капитала занимают заемные средства.

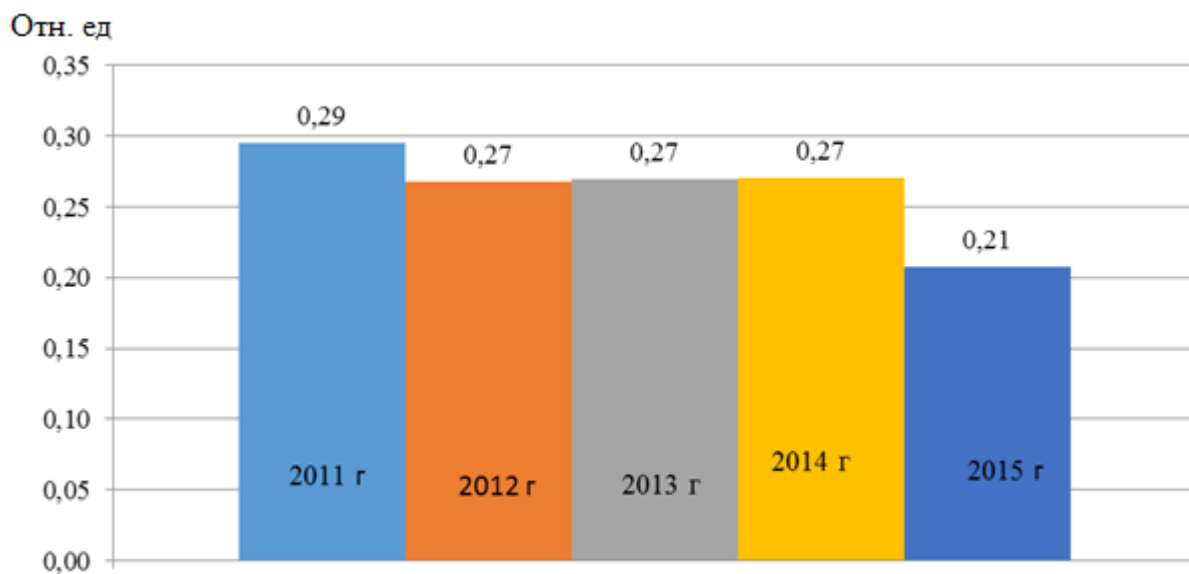


Рисунок 12 – Динамика коэффициента маневренности собственных оборотных средств за 2011-2015г.г.

Коэффициент маневренности собственных оборотных средств в 2012 году по сравнению с 2011 годом в относительной величине составил 0,27, снизился на 0,02. В течение 3 лет (2012,2013,2014 г.г.) данный показатель был неизменным, держась на значении 0,27. В 2015 году по сравнению с 2014 годом показатель в относительной величине составил 0,21, снизился на 0,6 и держится чуть выше границы минимального значения нормативного показателя 0,2, что говорит о снижении гибкости в использовании собственных средств при уменьшении собственных источников финансирования.

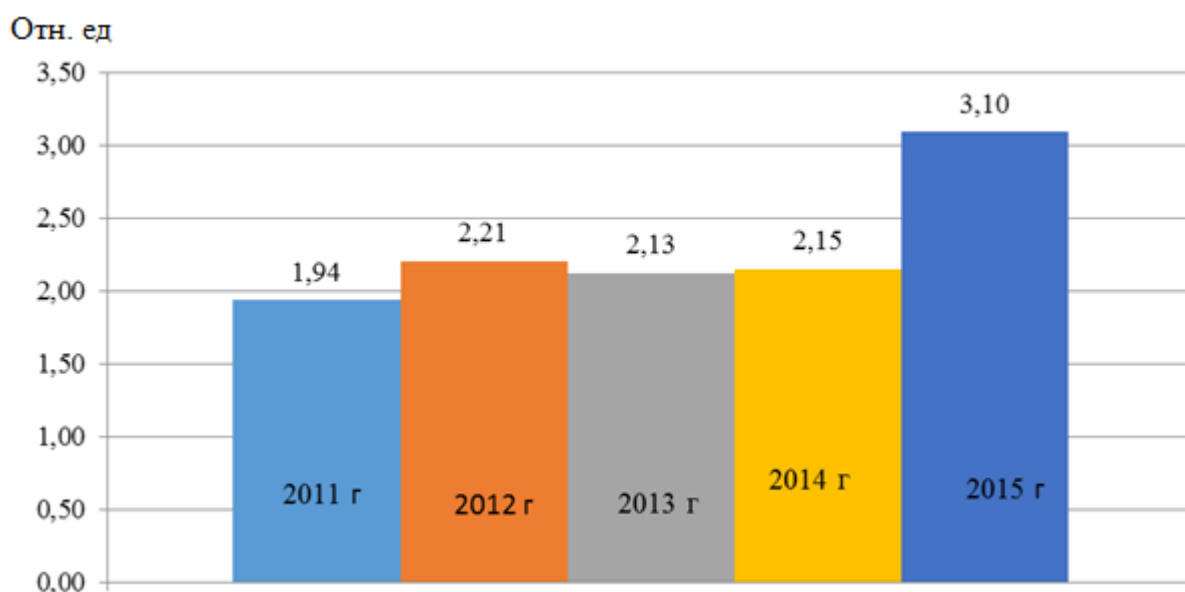


Рисунок 13 – Динамика коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных активов за 2011-2015г.г.

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов колебался в течение 4 лет (2011,2012,2013,2014 г.г.) в среднем в пределах значения 2,1. В 2015 году по сравнению с 2014 годом показатель в относительной величине составил 3,10, вырос на 0,94, что нам говорит об увеличении внеоборотных активов на каждый рубль оборотных активов. Увеличение коэффициента является положительной тенденцией.

Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования на протяжении трех последних лет незначительными темпами продолжает расти. С 2013 года по 2015 год данный

коэффициент увеличился на 0,02 и составил 0,81, превысив минимальное нормативное значение 0,1 в 8 раз, что говорит об увеличении наличия собственных средств у ОАО «Сургутнефтегаз», необходимых для его финансовой устойчивости.

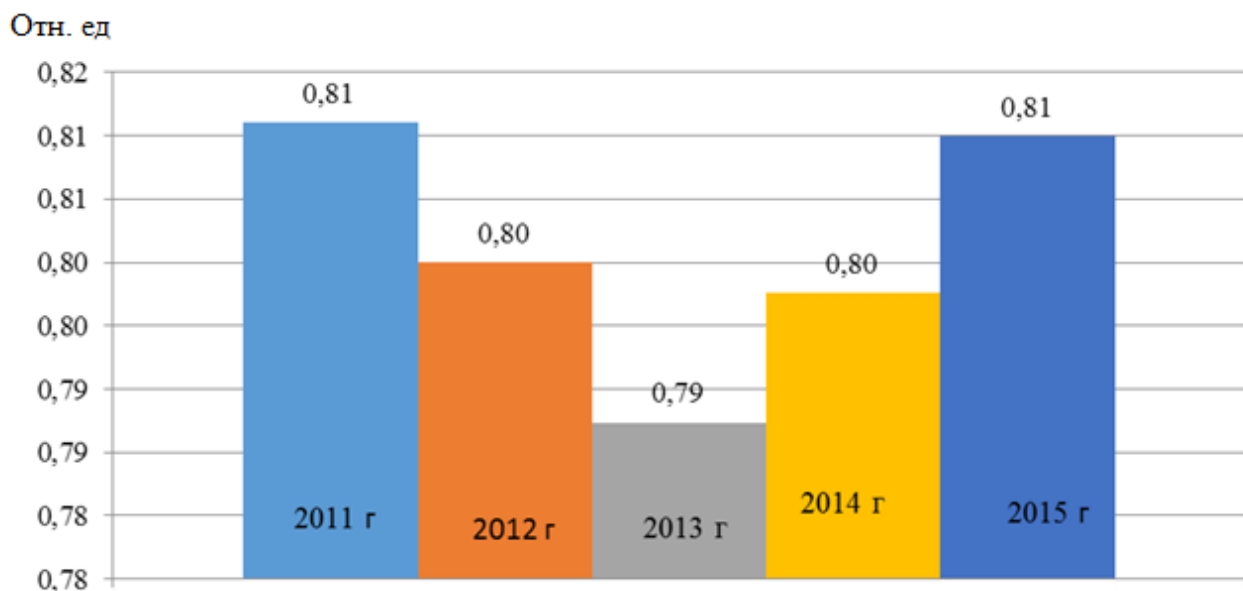


Рисунок 14 – Динамика коэффициента обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования за 2011-2015г.г.

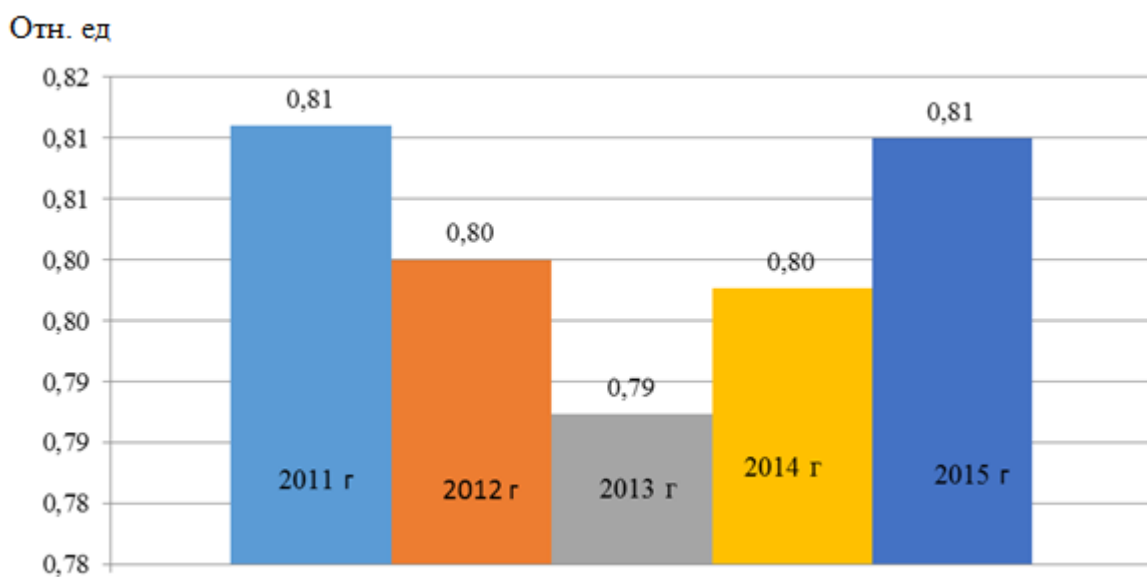


Рисунок 15 – Динамика коэффициента обеспеченности собственными средствами за 2011-2015г.г.

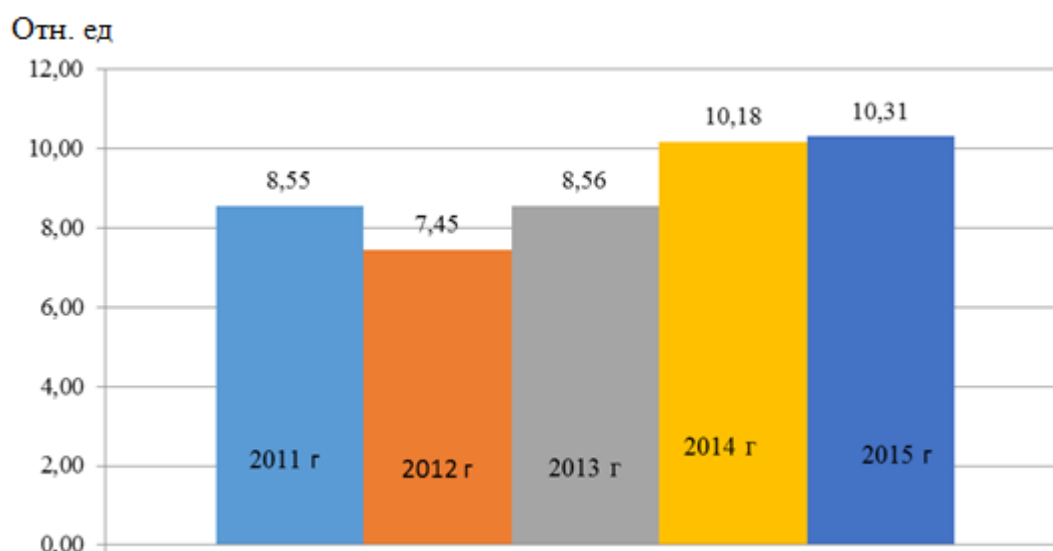


Рисунок 16 – Динамика коэффициента обеспеченности запасов собственными средствами за 2011-2015г.г.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами на протяжении трех последних лет незначительными темпами продолжает расти. В 2015 году по сравнению с 2014 годом показатель в относительной величине составил 0,81, вырос на 0,01, превысив минимальное нормативное значение 0,1 в 8 раз, что нам говорит об увеличении наличия собственных средств у ОАО «Сургутнефтегаз», что показывает достаточность у компании собственных средств, необходимых для финансирования текущей (операционной) деятельности.

Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами на протяжении четырех последних лет незначительными темпами продолжает расти. С 2012 года по 2015 год данный коэффициент увеличился на 2,86 и составил значение 10,31, превысив максимальное нормативное значение 0,8 в 12 раз, что говорит о том, что компания не формирует свои запасы и другие затраты с помощью заемного капитала и ее финансовая устойчивость очень высока.

Как правило, на статус компании существенно влияет ее выручка. Это вполне оправдано при рыночном механизме, для компаний, выросших и

победивших в конкурентной борьбе. В России нефтегазовая отрасль была реформирована директивно (Указ Президента РФ от 17 ноября 1992 г. N 1403), поэтому выручка не всегда определяет финансовую характеристику предприятий. Преимущество применяемой методики состоит в том, что результаты аналитики компаний от выручки практически не зависят. Это позволяет определить реальные показатели экономической эффективности компаний, которые зависят – от умения руководства пользоваться активами, которыми располагает предприятие; – от внутреннего и мирового спроса на продукцию компании.

Рисунок 17 показывает позицию компании на отраслевом рынке в динамике и по итогам всего периода.

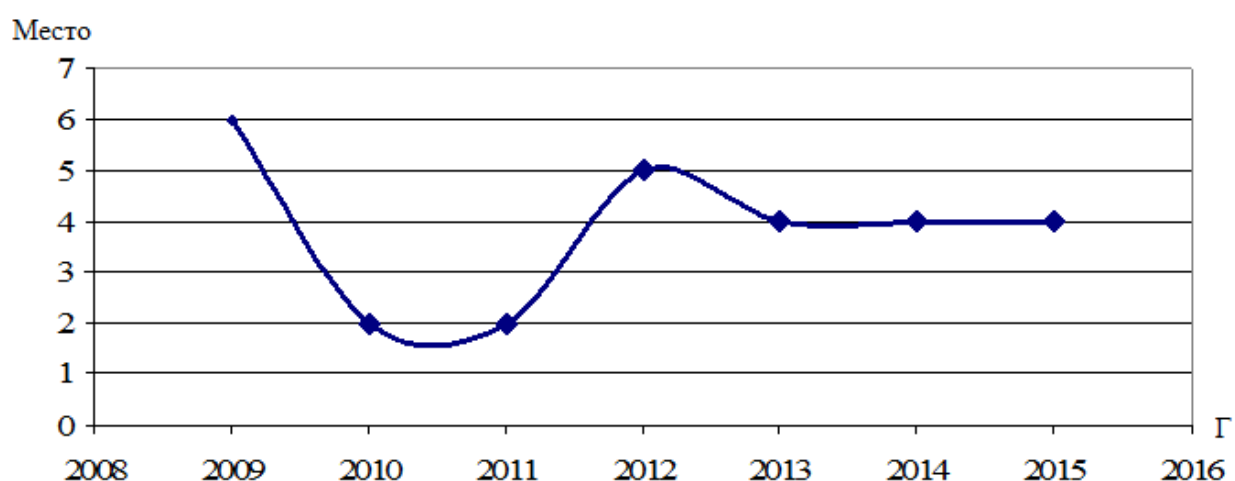


Рисунок 17 – Место компании в отрасли

Итак, проведя анализ, можно обобщить информацию. Структура финансовых показателей «Сургутнефтегаз» за весь период и анализ финансовых показателей позволил выявить как системные ошибки, так и успехи менеджмента предприятия.

В анализируемом периоде характеристики структуры баланса (0,53) находятся на уровне ниже среднего (0,57).

Характеристики ликвидности уменьшились за последние два года.

А показатели платежеспособности (10,89) максимальны. Финансовая устойчивость (0,81) имеет характеристики выше среднеотраслевых (0,5). Для инвестиций важное место занимают показатели рентабельности (0,48), которые имеют значения выше средних (0,48). Деловая активность «Сургутнефтегаз» (0,34) ниже, чем у большинства предприятий отрасли (средняя = 0,41). Суммарный показатель «Сургутнефтегаз» (0,6) имеет значение выше среднего, (средняя = 0,51), но может быть повышен.

Повышение ликвидности предприятия является очень важной целью не только ОАО «Сургутнефтегаз», но и других предприятий отрасли. Согласно прогнозам экспертов, динамика нефтедобычи в ближайшие годы будет практически нулевой, поскольку рост добычи за счет введения в эксплуатацию новых проектов (Уватское и Рогожниковское месторождения) будет практически полностью нивелирован сокращением объемов добычи на зрелых месторождениях. Таким образом, добыча Сургутнефтегаз планируется увеличить лишь на 3% до 63,3 млн. тонн в 2024 году по сравнению с 61,4 млн. тонн в 2015 год.

Именно повышению представленных в анализе показателей посвящен следующий раздел бакалаврской работы.

3 Разработка рекомендаций по повышению ликвидности и финансовой устойчивости ОАО «Сургутнефтегаз»

3.1 Пути повышения ликвидности и финансовой устойчивости ОАО «Сургутнефтегаз»

Проведенный в первой и второй главах анализ позволяет выделить ключевые проблемы и наметить первоочередные меры по их решению, представленные в таблице 16.

Таблица 16 – Основные проблемы управления финансовой устойчивостью в ОАО «Сургутнефтегаз» и пути их решения

Проблемы управления финансовой устойчивостью	Пути решения проблем
Не достаточная доля собственного капитала в составе средств предприятия	Повышение собственного капитала за счет роста прибыли
Высокая доля дебиторской задолженности в составе оборотных активов	Получение средств от дебиторов, повышение качества работы с дебиторами
Ежегодный рост кредиторской задолженности	Производить расчеты с кредиторами за счет средств, полученных от дебиторов
Нарушена ликвидность баланса, показатели ликвидности ниже норматива	Реформация баланса за счет роста собственного капитала и снижения кредиторской задолженности
Снижение прибыли предприятия	Развитие производственных процессов переработки нефтепродуктов

Как видно из таблицы 16, по каждой проблеме имеются решения, но все они сводятся к определенным направлениям:

- развитие производства за счет нефтепереработки;
- расчет с кредиторами при получении средств от дебиторов;
- повышение собственного капитала за счет роста прибыли от развития производства переработки.

Основные источники резервов увеличения суммы прибыли, а, следовательно, повышению ликвидности и устойчивости предприятия следующие:

- увеличение объема реализации продукции;

- реализация программы снижения затрат;
- повышение качества товарной продукции, реализация ее на более выгодных рынках сбыта.

Такой вывод связан с мнением аналитиков, которые полагают, что улучшение структуры продаж окажет ощутимое влияние на выручку от реализации нефтепродуктов.

Для компании предлагаются следующие направления:

- реализация программы снижения затрат, цель которой – обеспечение контроля над затратами и поиск возможностей для их снижения во всех секторах деятельности;
- мероприятия по повышению технического и организационного уровня производства, эффективности использования производственных мощностей и основных фондов;
- по экономии электроэнергии, сырья и материалов;
- по импортозамещению и повторному использованию оборудования.

Согласно расчетам аналитиков Газпромбанка, вклад от улучшения структуры продаж в общий рост выручки от продажи нефтепродуктов составит 33% в период с 2015 г по 2024 год. При этом вклад от ценового и количественного эффектов составит 65% и 2,1% соответственно.

Нефтегазоперерабатывающий сектор ОАО «Сургутнефтегаз» представлен одним из крупнейших НПЗ России – ООО «КИНеф» мощностью переработки 20,1 млн. тонн нефти в год и газоперерабатывающим комплексом мощностью 7,3 млрд.м³.

Нефтеперерабатывающий завод, являясь одним из ключевых звеньев производственного комплекса ОАО «Сургутнефтегаз», обладает современным технологичным оборудованием для переработки нефти и производит более 80 наименований высококачественной продукции:

- все виды моторных топлив, продукцию нефтехимии,
- гидроизоляционные и кровельные материалы,
- основы для синтетических моющих средств.

В 2014 году объем переработки углеводородного сырья на заводе составил 19,3 млн.т, объем производства нефтепродуктов – 18,5 млн.т, при этом доля выпуска светлых нефтепродуктов увеличилась с 40,5 % в 2013 году до 47,3 %. Рост производства светлых нефтепродуктов более чем на 1,1 млн.т произошел за счет работы установки гидродепарафинизации и установки гидрокрекинга комплекса глубокой переработки нефти.

На рисунке 18 представлена динамика объемов переработки сырья в компании.

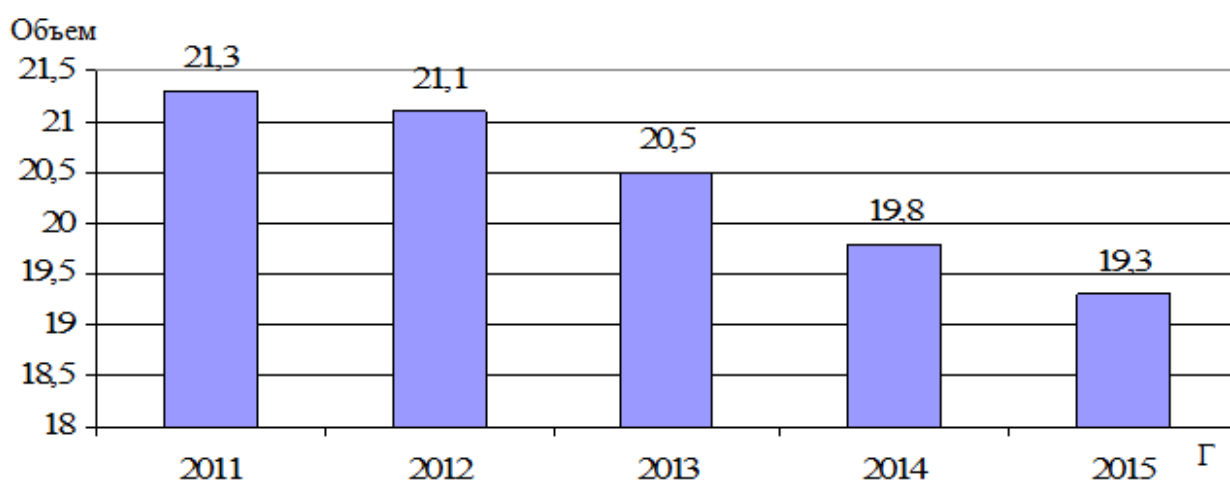


Рисунок 18 – Динамика объемов переработки сырой нефти в компании, млн.тонн

Данные диаграммы показывают снижение объемов переработки. Всего в 2015 году выработано 2,5 млн.тонн автобензинов, 5,8 млн.т дизельного топлива, 0,7 млн.т авиакеросина, 8,5 млн.т мазута и 1 млн.т других нефтепродуктов.

Такая же ситуация сложилась в сфере переработки газа (рисунок 19).

В 2014 году объем переработки газа на газоперерабатывающем заводе ОАО «Сургутнефтегаз» составил 6,2 млрд.м³. Снижение объемов переработки газа связано с уменьшением его производства. Сырье, поставляемое на переработку, содержит мало примесей, и этот дополнительный фактор позволяет продукции завода соответствовать современным стандартам. В 2015 году было получено 5,9 млрд.м³ сухого отбензиненного газа и порядка 630тыс.

т жидких углеводородов. В структуре выпуска продукции доля пропан-бутана технического составила 47,9 %, пропана и бензина газового стабильного – порядка 4,1 %.

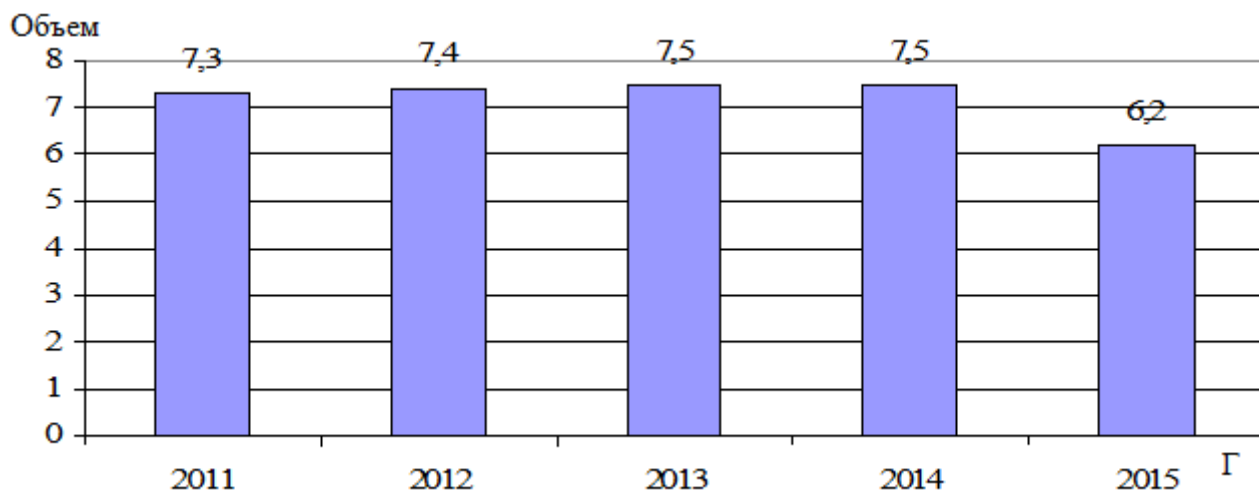


Рисунок 19 – Динамика объемов переработки газа в компании, млрд.м³

Вследствие стабильной работы установок, вырабатывающих компоненты автомобильных бензинов, увеличения сырьевой базы за счет дополнительного количества компонентов, полученных на комплексе глубокой переработки нефти, доля бензинов, соответствующих 5 экологическому классу, в структуре производства бензинов увеличилась на 9 % и составила 56,3 % от общего объема. Доля автобензинов 3 класса и ниже уменьшилась на 9 %. Значительное влияние на повышение качества дизельных топлив оказал введенный в эксплуатацию годом ранее комплекс глубокой переработки нефти, который в 2014 году вышел на установленную проектную мощность. В настоящее время весь объем выпускаемых дизельных топлив относится к 5 экологическому классу.

Завод производит летнее дизельное топливо, пользующееся спросом на европейском рынке, для российского рынка также выпускается зимнее и арктическое топливо.

В рамках программы поэтапной модернизации технологической схемы предприятия в 2015 году ООО «КИНеф» продолжило строительство новых и

расширение действующих объектов. вслед за комплексом глубокой переработки нефти в настоящее время реализуется масштабный проект строительства комплекса по производству высокооктановых компонентов бензинов ЛК-2б мощностью 2,3 млн.т в год.

В 2015 году завершено проектирование ряда объектов комплекса, проводились закупка оборудования и подготовительные работы на стройплощадке. В составе комплекса будут работать установки гидроочистки, изомеризации и каталитического риформинга с непрерывной регенерацией катализатора. Комплекс предназначен для переработки прямогонных бензиновых фракций и бензинов вторичного происхождения в высокооктановые компоненты товарных бензинов.

В настоящее время государством разработана также стратегия энергетического развития России до 2030 года, где дается научное обоснование основных направлений и параметров развития всего экономического комплекса страны. Инновационное развитие нефтегазовой промышленности связано с разработкой новых научно-технических и технологических решений. В рамках стратегии предполагается увеличение глубины переработки нефти до 85%.

К 2020 г. планируется повысить качество 80% выпускаемого бензина и 92% дизельного топлива, что будет соответствовать ЕВРО 5, и это позволит усилить внешнеэкономические позиции отечественных нефтеперерабатывающих заводов.

Можно говорить о том, что современное состояние развития инновационной деятельности нефтегазовых организаций во многом зависит от инновационного развития отрасли и характеризуется следующими особенностями:

– низкий удельный вес организаций, осуществляющих технологические инновации в нефтегазовом комплексе отрицательно влияет на качество переработки и готовой продукции, что снижает эффективность внешнеэкономической деятельности;

– низкая инвестиционно-инновационная активность нефтегазового сектора обусловлена тем, что самый новый нефтеперерабатывающий завод в России пущен в 2006 году;

– несоответствие между ростом численности исследователей и получаемыми результатами, то есть низкая эффективность использования результатов НИОКР;

– недостаточный объем финансирования исследований и инноваций в области переработки нефти и газа;

– малая доля России в мировой торговле инновационными технологиями и информационным оборудованием в нефтегазовой промышленности;

– в экспорте преобладают товары низкой степени переработки, качество продукции не соответствует требованиям мировых стандартов, маркировке и другим критериям;

– в нефтегазовом комплексе используются ранее созданные технологии, а при отсутствии новых предпочтение отдается импорту.

В связи с вышеизложенным на ближайшее будущее основной задачей ОАО «Сургутнефтегаз» в сфере переработки нефти и газа является – создание эффективного производства, отвечающего потребностям рынка.

Предлагается сосредоточиться на развитии перерабатывающего производства. Основой научной базы ОАО «Сургутнефтегаз» являются два крупных научных центра: Сургутский научно-исследовательский и проектный институт «СургутНИПИнефть» с отделением в г. Тюмени и Институт по проектированию предприятий нефтеперерабатывающей и нефтехимической промышленности «Ленгипронефтехим» в Санкт-Петербурге.

«СургутНИПИнефть» решает задачи научно-проектного обеспечения нефтегазодобывающего производства акционерного общества, работает над созданием эффективных технологий, учитывая состояние ресурсной базы компании. Современный уровень оснащения инженерных корпусов и лабораторий, наличие собственных ядерно хранилищ и высокопрофессиональный кадровый состав дают возможность решать

собственными силами самые сложные задачи бурения скважин, поиска, разведки и разработки нефтегазовых месторождений в постоянно усложняющихся горно-геологических и экономических условиях, при этом учитывать экологические риски и использовать рациональный подход к недропользованию.

Институтом «СургутНИПИнефть» в 2014 году для ОАО «Сургутнефтегаз» были выполнены проектные документы по 27 месторождениям и технико-экономическое обоснование коэффициента извлечения нефти по 2 месторождениям. Кроме того, проводились работы по мониторингу геологических запасов 26 месторождений и созданию моделей по 4 месторождениям.

ООО «Ленгипронефтехим» занимается исследованиями и проектированием в секторе нефтепереработки. Проектирование технологических объектов нефтеперерабатывающих и нефтехимических производств в институте ведется с помощью современного оборудования и программного обеспечения.

В рамках инвестиционной программы по модернизации производственных мощностей нефтеперерабатывающего завода Компании ООО «КИНеф» специалистами института в отчетном году была завершена разработка рабочей документации по ряду объектов комплекса производства высокооктановых компонентов бензина (ЛК-2б) и полностью завершена разработка рабочей документации и технологического регламента комплекса установки гидроочистки дизельного топлива и керосина л-24/6.

На данных комплексах институт осуществляет авторский надзор за соответствием выполняемых строительно-монтажных работ проектам. Кроме того, в отчетном году институтом разработана рабочая документация по техническому перевооружению объектов комплекса глубокой переработки нефти и установки производства жидких парафинов ПАреКС-2 с частичной заменой оборудования.

С целью сравнительного анализа вложений денежных средств в научно-технологические разработки российских компаний, занимающихся переработкой и ОАО «Сургутнефтегаз» представлены в таблице 19.

Таблица 19 – Сопоставление параметров, характеризующих производство инновационных продуктов и технологический уровень российских и зарубежных НПЗ (по отдельным компаниям)

Показатели в %

Компания, владеющая НПЗ	Индекс Нельсона	Облагораживающие процесс, %	Деструктивные процессы, %
СопсоPhilips	108	108,3	59,1
ЕххонMobil	7,8	74,2	55,1
Total	6,9	83,2	35,6
Башнефть	6,3	53,7	47,0
Газпромнефть	5,2	51,7	21,8
Лукойл	4,9	43,2	29,2
ОАО «Сургутнефтегаз»	4,0	41,8	20,7
Роснефть	3,9	36,8	16,0
Средний в мире показатель	6,7	6,7	36,0
Средний в России показатель	4,4	45,0	23,2

Разрыв в уровнях внедрения инновационных технологий на российских и зарубежных НПЗ, выражается в неравномерности разных технологических параметров. Эксперты полагают, что даже с учетом всех инвестиционных проектов, которые запланированы к реализации в России, вряд ли технологический уровень российских НПЗ будет соответствовать уровню НПЗ развитых стран.

Также следует указать на доминирующее положение иностранных компаний на российском рынке, которые поставляют около 50-70% катализаторов, применяемых в нефтепереработке, а также мировых лицензиаров и инжиниринговых компаний, которые обладают существенным финансовым потенциалом и активно продвигаются на рынке РФ.

В последние годы в России был принят целый ряд экономических мер в поддержку инноваций, при этом особое внимание уделялось воспроизведению опыта Силиконовой долины, о чем свидетельствует, например, создание «Роснано» (государственного фонда, предназначенного для венчурного финансирования) и Сколково (задуманного как «наукоград»).

В таблице 20 представлены показатели инновационности структуры активов баланса крупнейших организаций. В таблице 21 представлены показатели обновления внеоборотных активов крупнейших компаний, занимающихся переработкой нефтепродуктов.

Таблица 20 – Показатели инновационности структуры активов баланса крупнейших организаций: Доля нематериальных активов в активах организаций

Показатели в %

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение 2013 - 2015 гг., (+,-)
ОАО «Сургутнефтегаз»	0,003	0,005	0,004	0,001
ОАО «Лукойл»	0,013	0,024	0,024	0,011
НК «Роснефть»	0,201	0,016	0,020	-0,181

Таблица 21 – Показатели обновления внеоборотных активов ОАО «Сургутнефтегаз» по сравнению с крупнейшими организациями России

Показатели в %

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение 2013-2015, (+,-)
Коэффициент обновления нематериальных активов				
ОАО «Газпром»	114,22	69,04	43,96	- 70,26
ОАО «Лукойл»	45,38	46,65	43,34	- 2,04
ОАО «Сургутнефтегаз»	11,98	3,07	8,56	- 3,43
Коэффициент обновления результатов исследований и разработок				
ОАО «Газпром»	-	126,97	136,14	136,14
ОАО «Лукойл»	-	27,22	31,62	31,62
ОАО «Сургутнефтегаз»	-	4,10	-	-
Коэффициент обновления основных средств				
ОАО «Газпром»	7,29	8,03	14,91	7,62
ОАО «Лукойл»	4,54	31,23	7,14	2,61
ОАО «Сургутнефтегаз»	25,25	24,47	27,93	2,67

За исследуемый период необходимо отметить замедление активности деятельности ОАО «Сургутнефтегаз» в сфере исследований и разработок. Подобная ситуация сложилась и в других компаниях. Можно говорить о том, что для всех компаний, представленных в таблице при внедрении разработок и инноваций в деятельность компаний основная часть оборудования поставляется из-за рубежа. Использование отечественных инжиниринговых компаний в качестве генеральных подрядчиков (ЕР-контракторов) позволит увеличить вклад российских производителей оборудования в модернизацию отрасли и снизить затраты на инвестиции.

Рассмотрим предполагаемый эффект от развития перерабатывающих производств для ОАО «Сургутнефтегаз».

Финансовая устойчивость компании имеет достаточно высокое значение, а вот показатели ликвидности ухудшились за последние два года. Именно на улучшение показателей ликвидности направлены предлагаемые мероприятия.

3.2 Оценка эффективности предлагаемых мероприятий

Увеличение выручки компании предполагается за счет развития проектов переработки, которая очень востребована на российском рынке и в рамках проекта импортозамещения.

Переработка нефти в ОАО «Сургутнефтегаз» осуществляется на нефтеперерабатывающем заводе Общество с ограниченной ответственностью «Производственное объединение «Киришинефтеоргсинтез» (ООО «Кинеф»). Предприятие является одним из крупнейших нефтеперерабатывающих предприятий России и единственным на Северо–Западе страны. На сегодняшний день Киришский НПЗ является единственным нефтеперерабатывающим заводом на Северо-Западе России, ежегодный объем переработки составляет чуть более 21 млн.тонн нефти. Завод выпускает 15 видов продукции, в том числе бензин, дизельное топливо, топливо для реактивных двигателей, мазут, битумы, СУГ, ароматику, растворители. По

заявлению руководства предприятия, по итогам 2015 года глубина переработки нефти увеличилась до 54,8% с 51,6% в 2014 году.

Повышение ликвидности и финансовой устойчивости компании ОАО «Сургутнефтегаз» предлагается осуществлять за счет развития промышленных мощностей ООО «Кинеф». За последние три года компания развивает промышленные мощности нефтепереработки.

Проанализируем, как вводимые в эксплуатацию проекты повлияют на показатели деятельности компании в перспективе.

В таблице 22 представлены показатели проектов переработки и мероприятия экономии затрат.

Предлагается реализовать программу развития и модернизации ООО «Кинеф».

Таблица 22 – Характеристика проектов нефтепереработки, реализуемых в 2016 году

Показатели в млн.руб.

Наименование	2016		Итого	2017	Итого
	Проект реконструкции ЛГ-24/6 и частичной замены оборудования на ЛГ-24/7	Проект гидроочистки, изомеризации и каталитического риформинга с непрерывной регенерацией катализатора		Комплекс по производству высокооктановых компонентов бензинов ЛК-2Б	
Мощность, млн.тонн	2,3	1,8	4,1	2	2
Выручка	97598	24400	121998	1529114	196068
Денежные средства	43242	10811	54053	2201436	99196
Операционные расходы	110942	27735	138677	1094232	161182
Дебиторская задолженность	4334	1083	5417	67905	8707
Кредиторская задолженность	4048	1012	5060	64062	10935
Общехозяйственные расходы	9870	2467	12337	331657	9223
Товарно-материальные запасы	6145	1536	7681	97229	16596
Основные средства	105366	26341	131707	1517460	135806
Амортизация монтируемого оборудования	16642	4160	20802	92664	8833

Окончание таблицы 22

Наименование	2016		Итого	2017	Итого
	Проект реконструкции Л-24/6 и частичной замены оборудования на ЛГ-24/7	Проект гидроочистки, изомеризации и каталитического риформинга с непрерывной регенерацией катализатора		Комплекс по производству высокооктановых компонентов бензинов ЛК-2Б	
Обязательства перед поставщиками (краткосрочные)	4048	1012	5060	198794	10935
Операционная прибыль	-27333	-6833	-34166	228835	64654
Чистый финансовый доход	2915	729	3644	103228	2469
Прибыль до налогообложения	-24418	-6104	-30522	332063	67123

Данные таблицы отражают отдачу в 2016 году от новых проектов:

- проект реконструкции Л-24/6 и частичной замены оборудования на ЛГ-24/7;
- проект гидроочистки, изомеризации и каталитического риформинга с непрерывной регенерацией катализатора.

При этом, данные 2016 года отражают, что прибыль от реализации проектов не будет получена в связи с крупными операционными расходами по проекту, крупномасштабными затратами на приобретение основных средств, монтаж оборудования. При этом, необходимо отметить, что вложения в основные средства в 2016 году осуществляются и по проекту 2017 года «Комплекс по производству высокооктановых компонентов бензинов ЛК-2Б».

В 2017 году начинают приносить прибыль проекты 2016 года, в связи с чем, прибыль – величина положительная. Предлагается к 2017 году построить комплекс по производству высокооктановых компонентов бензинов ЛК-2Б, мощностью 2 миллиона тонн в год. В составе комплекса будут работать установки гидроочистки, изомеризации и каталитического риформинга с непрерывной регенерацией катализатора. За счет ввода новых мощностей в эксплуатацию предприятие станет выпускать только высокооктановые автомобильные бензины класса 5.

В таблице 23 представлен проектный отчет о прибылях и убытках, основанный на увеличении прибыли за счет развития и увеличения производства товарных нефтепродуктов.

Таблица 23 – Отчет о прибылях и убытках

Показатели в млн. руб.

Наименование	2015	2016 проект	Изменения от внедрения проектных мероприятий 2016 года	2017 проект	Изменения от внедрения проектных мероприятий 2017 года
Выручка	1211048	1333046	121998	1529114	196068
Денежные средства	2048187	2102240	54053	2201436	99196
Операционные расходы	794373	933050	138677	1094232	161182
Дебиторская задолженность	53781	59198	5417	67905	8707
Кредиторская задолженность	48067	53127	5060	64062	10935
Общехозяйственные расходы	310097	322434	12337	331657	9223
Товарно–материальные запасы	72952	80633	7681	97229	16596
Основные средства	1249947	1381654	131707	1517460	135806
Амортизация монтируемого оборудования	63029	83831	20802	92664	8833
Обязательства перед поставщиками (краткосрочные)	182799	187859	5060	198794	10935
Операционная прибыль	198347	164181	–34166	228835	64654
Чистый финансовый доход	97115	100759	3644	103228	2469
Прибыль до налогообложения	295462	264940	–30522	332063	67123

В таблице 23 представлен анализ основных показателей с учетом применения предлагаемых мероприятий. Данные в таблице 25 в части выручки, операционной прибыли, чистой прибыли взяты из таблицы 24, но наглядно представлены абсолютные и относительные показатели по проектам 2016-2017 годов.

Таблица 24 – Анализ показателей предприятия с учетом предлагаемых мероприятий

Показатели в млн. руб.

Наименование	2014	2015	2016 проект	2017 проект	отклонение 2017 года от 2014	темпы роста 2017/2014
Выручка	1360533	1211048	1333046	1529114	168581	112,39
Операционная прибыль	162800	198347	164181	228835	66035	140,56
Чистая прибыль	884833	236370	211952	265650	–619183	30,02

Данные таблицы отражают тот факт, что выручку предполагается увеличить на 168581 млн.руб. на 12,39 %. Это увеличит операционную прибыль на 40%.

Эти изменения приведут к изменению в имущественном положении компании. Данные баланса представлены в таблице 25.

Таблица 25 – Балансовый отчет

Показатели в млн. руб.

Наименование	2014	2015	2016 проект	2017 проект	темп роста, %
Денежные средства	1968433	2048187	2102240	2201436	111,84
Дебиторская задолженность	60419	53781	59198	67905	112,39
Товарно–материальные запасы	65446	72952	80633	97229	148,56
Итого текущие активы	957500	998245	1038369	1113271	116,27
Основные средства	1112476	1249947	1381654	1517460	136,40
Итого активы	3306093	3524187	3723044	3983349	120,49
Краткосрочный долг	0	0	0	0	
Кредиторская задолженность	43121	48067	53127	64062	148,56
Итого кратк.обязательства	177853	182799	187859	198794	111,77
Долгосрочный долг	0	0	0	0	
Итого отсроченные обязательства	219192	219192	219192	219192	100,00
Итого акционерный капитал	2908879	3122018	3315807	3565168	122,56
Доля меньшинства	169	178	185	195	115,38
Итого обязательства	3306093	3524187	3723044	3983349	120,49

Анализ данных таблицы отражает рост:

- денежных средств на 11,84%
- рост текущих активов на 16,27%
- рост кредиторской задолженности растет значительно быстрее, чем дебиторской. Рост кредиторской задолженности связан с инвестиционными процессами в компании по расширению производства нефтепереработки.

В таблице 26 представлен расчет показателей ликвидности ОАО «Сургутнефтегаз» с учетом мероприятий.

Таблица 26 – Коэффициенты ликвидности ОАО «Сургутнефтегаз» после проведения предлагаемых мероприятий

Анализ бухгалтерского баланса	Расчет	2016	2017
1) Коэффициент абсолютной ликвидности	$L1=A1/(П1+П2)$	5,27	5,42
2) Коэффициент промежуточного покрытия	$L2=(A1+A2)/(П1+П2)$	7,47	7,98
3) Коэффициент полного покрытия (текущей ликвидности)	$L3=(A1+A2+A3)/(П1+П2)$	8,1	8,9
4) Общий показатель ликвидности	$L4=(A1+0,5A2+0,3A3)/(П1+0,5П2+0,3П3)$	5,5	5,74
5) Доля оборотных (ликвидных) активов в валюте баланса	$L5=(A1+A2+A3)/\text{Итого баланса}$	0,31	0,33

Динамика коэффициентов ликвидности ОАО «Сургутнефтегаз» представлена на рисунке 20.



Рисунок 20 – Динамика коэффициентов ликвидности ОАО «Сургутнефтегаз»

Необходимо отметить, что ликвидность с учетом мероприятий в 2016-2017 годах позитивно отразилась на деятельности компаний нефтегазового сектора России. Это подтверждают и рассчитанные показатели, представленные в таблице 25.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В современных условиях повышается самостоятельность субъектов хозяйствования в принятии и реализации управленческих решений, их экономическая и юридическая ответственность за результаты деятельности. Объективно возрастает значение финансовой устойчивости организаций выявления резервов по ее повышению.

Одной из целей финансового анализа является оценка ликвидности и финансовой устойчивости организации. Поскольку финансовое состояние субъекта хозяйствования характеризуется совокупностью показателей, отражающих процесс формирования и использования его финансовых средств, то в рыночной экономике оно отражает конечные результаты деятельности организации.

Финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами организации и путем эффективного их использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. Иными словами, финансовая устойчивость организации – это состояние ее финансовых ресурсов, их распределение и использование, которые обеспечивают развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска. Поэтому финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости организации.

Для характеристики финансового состояния ОАО «Сургутнефтегаз» были использованы абсолютные и относительные показатели ликвидности баланса и финансовой устойчивости.

По результатам проведенного анализа был сделан вывод, что у предприятия за последние два года снизилась ликвидность баланса. Кризис

последних лет, снижение цен на нефть отразилось на показателях деятельности компании.

Тем не менее, в целом показатели ликвидности компании превышают нормативные значения в несколько раз. Бухгалтерский баланс организации абсолютно ликвиден.

Анализ финансовой устойчивости указал, что ОАО «Сургутнефтегаз» финансово устойчиво.

Обобщая вышесказанное, было выявлено снижение ликвидности баланса за последние два года, а также снижение объемов переработки сырой нефти в течении пяти лет, что негативно отразилось на получаемой компанией прибыли.

Для повышения ликвидности и финансовой устойчивости предприятию предлагается провести операции по развитию заводов по переработки нефти и газа, модернизации имеющегося оборудования и увеличению качества и количества реализуемых нефтепродуктов, что окажет ощутимое влияние на выручку от их реализации. Основная задача ОАО «Сургутнефтегаз» – создание эффективного производства, отвечающего потребностям рынка.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Аббасов, Г. А. Организация экономического анализа по данным управленческого учета. / Г. А. Аббасов // Экономический анализ, 2013. – № 4. – С.23 – 28.
- 2 Абрютин, М. С. Экономический анализ хозяйственной деятельности. – Москва: Дело и Сервис, 2010.– 512 с.
- 3 Аверчев, И. Как оценить эффективность работы компании. // Финансовый директор, 2013. – № 3. – С. 25–30.
- 4 Алексеева, А. И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. – Москва: КноРус, 2012. – 672 с.
- 5 Анализ финансового состояния предприятия по данным бухгалтерского баланса // Консультант бухгалтера, 2013 .– № 4.– С.3– 9.
- 6 Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: Учебник. – Москва: Высшая школа, 2012.– 398 с.
- 7 Балдин, К. В. Банкротство предприятия. Анализ, учет и прогнозирование. – Москва: Дашков и К, 2012. – 375 с.
- 8 Белашев, В. Как разработать финансовую стратегию. // Финансовый директор, 2013. – № 4. – С.25–29.
- 9 Богатырева, О. В. Реализация стратегического подхода к финансовому оздоровлению кризисных предприятий в современной экономике России. // Экономический анализ: теория и практика, 2012. – № 19. – С. 17–35.
- 10 Большой справочник инженера нефтегазодобычи. Разработка месторождений. Оборудование и технологии добычи./ Под редакцией У. Лайонза и Г. Плизга.- Санкт-Петербург: Профессия, 2009.- 952с.
- 11 Бухалков, М. И. Внутрифирменное планирование: Учеб. - 2-е изд. - Москва: ИНФРА-М, 2007.
- 12 Вавилова, В. Е. Экономическая география и регионалистика. 2-е изд., перераб, и доп. – Москва: Гардарики, 2008. - 224с.

- 13 Васильева, Л. С., Штейн, Е. М., Петровская, М. В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятий: учеб. для вузов. – Москва: Экзамен, 2008.
- 14 Воронина, Н. М. Превентивная антикризисная диагностика промышленного предприятия, ориентированная на динамику внешней среды. // Экономический анализ: теория и практика, 2011. – № 5. – С. 23–34.
- 15 Герасимов, Е. Ю. Сбалансированная система показателей как инструмент реализации стратегии. // Дайджест–Финансы, 2012. – № 3. – С. 12–19.
- 16 Гиляровская, Л. Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. – Москва: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2010.
- 17 Громов, А., Куричев, Н. «Витязь» на распутье // Нефть России. – 2012.- № 1. – С.19-23.
- 18 Девятаева, Г. В. Технология реконструкции и модернизации зданий: Учеб. пособие. — Москва: ИНФРА-М, 2012.
- 19 Дунаев, В. Ф., Шкаков, В.А., Епифанова, Н. П. Экономика предприятий нефтяной и газовой промышленности. 3-е изд., испр. И доп. – Москва: ЦентрЛитНефтеГаз, 2008. – 305 с.
- 20 Дикман, Л. Г. Организация строительного производства: учебное пособие.- Москва, 2010.
- 21 Ефимова, О. В. Финансовый анализ. – Москва: Бухгалтерский учет, 2013.–315 с.
- 22 Забелина, О. Российская специфика «голландской болезни» // Вопросы экономики. – 2014. - №11. – С.12-14.
- 23 Закожурников, Ю. А. Подготовка нефти и газа к транспортировке.: Учебник для студентов колледжей по специальностям нефтяного профиля.- Волгоград: ИД «Ин-Фолио», 2010.- 176с.
- 24 Зоря, Е. И. Сохранения качества при обороте нефтепродуктов. Организационные и правовые аспекты сохранения и восстановления качества

нефтепродуктов при приеме, хранении, транспортировке и реализации.- Москва: ООО Издательство «Нефть и газ», 2009.-492с.

25 Ильин, А. И. Планирование на предприятии: Учеб. - 2-е изд. - Москва: Новое знание, 2012.

26 Калинина, А. В. Современный экономический анализ и прогнозирование (микро– и макроуровень): Учебное пособие. – Санкт-Петербург: МАУП, 2010. – 228 с.

27 Кистерева, Е. В. Анализ финансовых коэффициентов – способ восприятия и оптимизации баланса. // Финансовый менеджмент в России и за рубежом, 2012. – № 5. – С. 34–39.

28 Ковалев, А. И., Привалов, С. А.. Анализ финансового состояния предприятия. – Москва: Центр экономики и маркетинга, 2013 . – 230 с.

29 Количественные методы финансового анализа. – Москва: ИНФРА–М, 2011.– 295 с.

30 Крейлина, М. И. Анализ финансового состояния и инвестиций привлеченных акционерным обществом. – Москва: ДИС, 2013.– с. 251.

31 Лысенко, Д. В. Экономический анализ: учеб. - Москва: ТК Велби. Изд-во Проспект, 2008 376с.

32 Левшин, Г. В. Анализ финансовой устойчивости организации с использованием различных критериев оценки. // Экономический анализ, 2012. – № 4. – с 29 – 35.

33 Макарова, Е. Н. Анализ понятий «несостоятельность» и «банкротство» / Е.Н. Макарова. // Экономический анализ, 2014. – № 2. – С. 57–60

34 Маркин, Ю. П. Экономический анализ: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по направлению «Экономика» и другим экономическим специальностям. – Москва: изд. «Омега-Л» 2009. – 450с.

35 Медведева, М. Л. Коррозия и защита оборудования при переработке нефти и газа.: Учебное пособие для вузов.- Москва: ФГУП Издательство «Нефть и газ» РГУ нефти и газа им. И.М. Губкина, 2005.- 312с.

36 Мищенко, И. Т. и др. Выбор способа эксплуатации скважин нефтяных месторождений с трудноизвлекаемыми запасами.- Москва: ФГУП Издательство «Нефть и газ» РГУ нефти и газа им. И.М. Губкина, 2005.- 448с.

37 Моисеева, М. А., Войшвилло, И. Е., Милоголов, Н. С. Налогообложение добычи нефти и газа: тенденции развития // Финансовый журнал. – 2012. – №1. – С. 94-98.

38 Молчанов, А. Г. Машины и оборудование для добычи нефти и газа.: Учебник для вузов.- Москва: Издательский Дом «Альянс», 2010.- 580с.

39 Мстиславская, Л. П. Нефть и газ – от поисков до переработки. Введение в специальность по нефтегазовым технологиям.- Москва: ЦентрЛитНефтеГаз, 2008.- 309с.

40 Орлов, В. П. Минерально-сырьевые проблемы России на фоне глобальных тенденций // Минеральные ресурсы России. Экономика и управление. – 2011. - № 2. – С. 3 – 5.

41 Полякова, Т. В. Промышленная добыча нефти из горючих сланцев и перспективы изменения конфигурации мирового рынка нефти / Т. В. Полякова. // Вестник МГИМО Университета. – 2012. – №5(26). – С. 125 – 131.

42 Рябов, В. Д. Химия нефти и газа.- Москва: Издательство «Техника», ТУМА ГРУПП, 2009.- 336с.

43 Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. Учеб. пособие. - 5-е изд., перераб.и допол. - Минск: Новое знание, 2008.

44 Севрук, М. Экономический анализ в условиях самостоятельности предприятия. - Москва: Финансы и статистика, 2008.

45 Сергеев, И. В. Экономика предприятия. - Москва: Инфра - М, 2009.

46 Тетельмин, В.В., Язев, В. А. Защита окружающей среды в нефтегазовом комплексе.: Учебное пособие для вузов.- Долгопрудный: Издательский Дом «Интеллект», 2009.- 352с.

47 Тетельмин, В. В., Язев, В. А. Нефтегазовое дело.: Учебное пособие.- Долгопрудный: Издательский Дом «Интеллект», 2009.- 800с.;

48 Технология, экономика и автоматизация процессов переработки нефти и газа.: Учебник для вузов./ Под редакцией С. А. Ахметова.- Москва: Химия, 2005.- 736с.;

49 Шеремет, А.Д., Сайфулин, Р.С. Методика финансового анализа предприятия. – М.: Инфра–М, 2011. –371с.

50 Экономика предприятия: Учебник для вузов / Под ред. проф. В. Я. Горфинкеля, проф. В. А. Швандара. –3-е изд., перераб. и доп. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. –718с.

ПРИЛОЖЕНИЕ А
(обязательное)

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2015 года

Наименование показателя	Код	на 31.12.2015	на 31.12.2014	на 31.12.2013	на 31.12.2012	на 31.12.2011	на 31.12.2010
АКТИВ							
I.ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Нематериальные активы	1110	567	515	440	402	326	265
Результаты исследования и разработок	1120	173	160	138	79	130	127
Нематериальные поисковые активы	1130	33 902	73 240	70 051	12 796	0	0
Материальные поисковые активы	1140	0	0	0	0	0	0
Основные средства	1150	1 249 947	1 112 476	641 086	564 003	517 887	470 312
в том числе здания, машины, оборудование и другие основные средства, кроме земельных участков, объектов природопользования и незавершенных капитальных вложений	1151	646 785	627 944	589 652	529 582	493 016	446 946
Доходные вложения в материальные ценности	1160	3 147	48	51	54	58	64
Финансовые вложения	1170	1 740 784	128 457	707 816	646 161	557 131	474 423
в том числе прочие финансовые вложения, кроме инвестиций в организации и представленных займов	1171	1 608 509	1 154 646	588 536	533 808	450 517	324 775
Отложенные налоговые активы	1180	39	32	45	127	1 705	1 128
Прочие внеоборотные активы	1190	60 346	14 125	12 718	13 686	13 571	12 729
Итого по разделу I	1100	2 564 326	2 059 643	1 432 348	1 237 312	1 090 811	959 051
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Запасы	1210	71 610	81 425	68 279	65 664	56 715	48 973
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	3 864	4 103	3 848	4 034	3 792	3 466
Дебиторская задолженность	1230	53 781	60 419	161 489	152 253	128 316	92 563
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	512 514	658 014	408 139	301 387	355 909	266 758

Продолжение приложения А

Наименование показателя	Код	на 31.12.2015	на 31.12.2014	на 31.12.2013	на 31.12.2012	на 31.12.2011	на 31.12.2010
в том числе прочие финансовые вложения, кроме инвестиций в организации и предоставленных займов	1241	506 504	651 832	402 139	301 387	355 904	264 379
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	33 018	30 922	29 017	35 275	16 030	17 926
Прочие оборотные активы	1260	859	1 989	2 003	1 136	1 806	795
Итого по разделу II	1200	828 475	957 245	672 777	559 753	562 571	430 483
БАЛАНС	1600	3 392 801	3 016 889	2 105 126	1 797 065	1 653 382	1 389 535
ПАССИВ							
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ							
Уставной капитал	1310	43 427	43 427	43 427	43 427	43 427	43 427
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0	0	0	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	1340	476 756	482 261	477 878	437 867	422 397	399 637
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	192 511	192 511	192 511	192 511	192 511	192 511
Резервный капитал	1360	6 514	6 514	6 514	6 514	6 514	6 514
Нераспределенная прибыль	1370	2 516 135	2 098 453	1 241 732	1 009 573	882 228	671 158
Итого по разделу III	1300	3 235 345	2 823 168	1 962 065	1 689 895	1 547 080	1 313 249
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Заемные средства	1410	0	0	0	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	1420	66 702	65 034	54 699	36 171	28 913	21 073
Оценочные обязательства	1430	0	0	0	0	0	0
Прочие обязательства	1450	469	269	148	209	0	0
Итого по разделу IV	1400	67 172	65 303	54 847	36 381	28 913	21 073
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Заемные средства	1510	0	139	139	232	139	508
Кредиторская задолженность	1520	48 067	43 121	77 355	59 616	67 463	45 173

Окончание приложения А

Наименование показателя	Код	на 31.12.2015	на 31.12.2014	на 31.12.2013	на 31.12.2012	на 31.12.2011	на 31.12.2010
Доходы будущих периодов	1530	359	516	716	938	1 159	1 456
Оценочные обязательства	1540	9 826	10 715	9 675	9 483	8 131	7 706
Прочие обязательства	1550	339	703	326	517	493	367
Итого по разделу V	1500	90 283	128 416	88 212	70 788	77 387	55 211
БАЛАНС	1700	3 392 801	3 016 889	2 105 126	1 797 065	1 653 382	1 389 535

ПРИЛОЖЕНИЕ Б
(обязательное)

Отчет о финансовых результатах на 31 декабря 2015 года

Наименование показателя	Код	За январь-декабрь 2015	За январь-декабрь 2014	За январь-декабрь 2013	За январь-декабрь 2012	За январь-декабрь 2011
Выручка	2110	1 211 048	1 360 533	814 187	815 574	754 431
Себестоимость продаж	2120	(508 687)	(621 309)	(546 726)	(536 945)	(481 314)
Валовая прибыль	2100	245 493	241 289	267 461	278 628	273 116
Коммерческие расходы	2210	(59 965)	(64 439)	(67 790)	(63 439)	(56 043)
Управленческие расходы	2220	0	0	0	0	0
Прибыль от продаж	2200	185 527	176 849	199 671	215 189	217 073
Доходы от участия в других организациях	2310	932	2 344	1 100	429	16
Проценты к получению	2320	72 915	62 497	49 666	41 300	29 243
Проценты к уплате	2330	(3)	(0,014)	(0,5)	(0,161)	(0,155)
Прочие доходы	2340	1 845 494	2 074 386	1 165 271	1 124 750	1 145 968
Прочие расходы	2350	(1 506 911)	(1 247 942)	(1 102 591)	(1 186 711)	(1 100 962)
Прибыль до налогообложения	2300	295 462	1 069 537	313 117	194 958	291 338
Текущий налог на прибыль	2410	(99 746)	(171 419)	(38 065)	(26 018)	(49 047)
в том числе постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	2 238	4 740	4 811	3 682	9 641
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(1 668)	(10 334)	(18 527)	(7 257)	(7 840)
Изменение отложенных налоговых активов	2450	6	(12)	(82)	(1 578)	577
Прочее	2460	239	18	(0,5)	(78)	(1 871)
Перераспределение налога на прибыль внутри консолидированной группы налогоплательщиков	2465	1 649	5 291	75	915	0
Чистая прибыль	2400	236 370	884 833	256 516	160 940	233 157
СПРАВОЧНО Результат переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль периода	2510	0	8 921	44 812	19 730	27 520
СПРАВОЧНО Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль периода	2520	0	0	0	0	0
Совокупный финансовый результат периода	2500	498 437	900 601	301 328	180 670	260 678
Базовая прибыль на акцию	2900					
Разводненная прибыль на акцию	2910					