

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Институт управления бизнес-процессами и экономики
Экономика и организация предприятий энергетического
и транспортного комплексов

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____Кашина Е. В.
« ____ » _____ 20 ____ г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

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

**Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия (на
примере ПАО «НК «Роснефть»)**

Пояснительная записка

Руководитель	_____	доцент, канд. тех. наук	О. Г. Феоктистов
	подпись, дата		
Выпускник	_____		А. В. Назарова
	подпись, дата		
Нормоконтролер	_____		К. А. Мухина
	подпись, дата		

Красноярск 2017

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Теоретические аспекты анализа ликвидности и финансовой устойчивости предприятия.....	8
1.1 Понятие, цель и задачи финансового анализа.....	8
1.2 Сущность финансовой устойчивости и ликвидности.....	13
1.3 Методика расчета показателей ликвидности и финансовой устойчивости.....	18
2 Анализ и оценка платежеспособности и финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть».....	30
2.1 Характеристика ПАО «НК «Роснефть».....	30
2.2 Перспективы развития и стратегия ПАО «НК «Роснефть».....	39
2.3 Анализ ликвидности предприятия.....	45
2.4 Оценка финансовой устойчивости предприятия.....	50
3 Рекомендации по улучшению платежеспособности финансовой устойчивости ПАО«НК «Роснефть»	56
3.1 Улучшение платежеспособности и финансовой устойчивости путем увеличения стоимости собственного капитала.....	56
3.2 Улучшение платежеспособности и финансовой устойчивости путем снижения дебиторской задолженности.....	66
Заключение.....	70
Список использованных источников.....	73
Приложение А Консолидированный баланс ПАО «НК «Роснефть».....	78
Приложение Б Отчет о финансовых результатах ПАО «НК «Роснефть».....	79

ВВЕДЕНИЕ

Деятельность каждого хозяйствующего субъекта является предметом внимания обширного круга участников рыночных отношений (организаций и лиц), заинтересованных в результатах его функционирования. На основании доступной им отчетно-учетной информации указанные лица стремятся оценить финансовое положение предприятия. Основным инструментом для этого служит финансовый анализ, основной целью финансового анализа является получение небольшого числа ключевых параметров, дающие объективную и точную картину финансового состояния предприятия, при помощи которого можно объективно оценить внутренние и внешние отношения анализируемого объекта.

В условиях рынка, когда хозяйственная деятельность предприятия и его развитие происходит за счет собственных средств и за счет заемных средств, важную аналитическую характеристику приобретает финансовая независимость организации от внешних заемных источников. Запас источников собственных средств - это запас финансовой устойчивости предприятия при условии, что его собственные средства превышают заемные. Результаты такого анализа необходимы, прежде всего собственникам, а также кредиторам, инвесторам, поставщикам, менеджерам и налоговым службам. Залогом выживаемости и основой стабильного положения предприятия служит его финансовая устойчивость.

Следует разграничивать платежеспособность предприятия, т.е. ожидаемую способность в конечном итоге погасить задолженность, и ликвидность предприятия, т.е. достаточность имеющихся денежных и других средств для оплаты долгов в текущий момент. Однако на практике понятия платежеспособности и ликвидности как правило, выступают в качестве синонимов.

Платежеспособность и финансовая устойчивость являются важнейшими характеристиками финансово-экономической деятельности предприятия в

условиях рыночной экономики. Если предприятие платежеспособно, оно имеет преимущество перед другими предприятиями того же профиля в привлечении инвестиций, в получении кредитов, в выборе поставщиков и в подборе квалифицированных кадров.

Чем выше ликвидность предприятия, тем более оно независимо от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и, следовательно, тем меньше риск оказаться на краю банкротства. Поэтому определение границ финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия является одной из актуальных экономических проблем, поскольку недостаточная финансовая устойчивость и платежеспособность может привести к неплатежеспособности предприятия, к отсутствию у него денежных средств для финансирования текущей и инвестиционной деятельности, а при усугублении финансового состояния — в конечном счете, к банкротству; избыточная же финансовая устойчивость будет ставить препятствия на пути развития предприятия, отягощая его затраты излишними запасами и резервами. Следовательно, финансовая устойчивость и платежеспособность должна характеризоваться таким состоянием финансовых ресурсов, которое соответствует требованиям рынка и отвечает потребностям развития предприятия. Поэтому анализ и оценка платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия является актуальным на сегодняшний день.

Сегодня финансовый анализ — активно развивается в экономической науке и практике менеджмента. Он заслуженно считается инструментом научного познания и практического исследования процессов функционирования и развития предприятий.

Современные экономисты, менеджеры, маркетологи должны профессионально владеть методикой финансового анализа, поскольку любой бизнес начинается с вложения денег, протекает через движение денег и заканчивается результатами, имеющими денежную оценку.

Изучая и оценивая информацию об использовании хозяйственных ресурсов и финансовых результатах, финансовый анализ помогает находить

причинно-следственные связи между показателями и бизнес-процессами, обеспечивая тем самым правильное понимание развития бизнеса, выявление его возможностей, а также противоречий и трудностей, которые мешают экономическому росту, что, в конечном счете, приводит к повышению эффективности бизнеса.

Результаты финансового анализа являются основой для разработки бизнес-планов стратегического развития. Система ключевых финансовых показателей обеспечивает контроль финансовой устойчивости бизнеса, выступает индикатором оптимальности структуры источников финансирования, а также состояния финансовой среды экономического субъекта, контролируя наличие запаса финансовой прочности и развитие экономического потенциала компании.

Активное развитие инструментальных средств финансового анализа находится в тесной связи с накоплением достаточно большого опыта разработки и детализации анализа на уровне экономических субъектов (предприятий и организаций) в нашей стране, а также происходящими динамичными изменениями в мировой и национальной экономике. Это требует нового взгляда на финансовый анализ как область научных и практических знаний, учета наработок многих поколений российских ученых и специалистов-практиков в области экономической науки, а также специфики и факторов развития аналитической мысли в России [1].

Экономическое состояние определяет конкурентоспособность организации, его потенциал в деловом сотрудничестве, оценивает, в какой степени гарантированы экономические интересы самого предприятия и его партнеров по финансовым и другим отношениям. Наилучшим способом объективной достоверной оценки финансового состояния предприятия является его анализ, который позволяет отследить тенденции развития предприятия, дать комплексную оценку выполнения плана по поступлению финансовых ресурсов и их использованию с позиции улучшения финансового состояния организации. На основе изучения причинно-следственной взаимосвязи между разными

показателями производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Данные экономического анализа используются для прогнозирования возможных финансовых результатов, экономической рентабельности, исходя из реальных условий хозяйственной деятельности и наличия собственных и заемных ресурсов, разработки моделей финансового состояния при разнообразных вариантах использования ресурсов; разработки конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепления финансового состояния предприятия.

Объектом исследования выпускной квалификационной работы является производственно-хозяйственная деятельность ПАО «НК Роснефть».

Предметом исследования является экономический механизм оценки финансовой устойчивости и платежеспособности организации нефтегазового комплекса.

Целью дипломной работы является оценка платежеспособности и финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть», а также разработка мероприятий по их повышению, углубление знаний по финансовому анализу, полученных в ходе теоретических и практических занятий, закрепление навыков самостоятельного изучения данных, характеризующих хозяйственную деятельность предприятия.

Для достижения указанной цели были поставлены следующие задачи:

- раскрыть понятие, цель и задачи финансового анализа;
- раскрыть сущность платежеспособности и финансовой устойчивости;
- изучить методику расчета показателей финансовой устойчивости;
- дать характеристику предприятия ПАО «НК «Роснефть»;
- проанализировать платежеспособность предприятия;
- оценить финансовую устойчивость предприятия.

В первой главе выпускной квалификационной работы определены сущность и содержание понятий платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия, рассмотрены тенденции и перспективы развития нефтегазовой отрасли.

Во второй главе выпускной квалификационной работы дана характеристика объекта исследования, проведен анализ его финансового состояния, платежеспособности и финансовой устойчивости.

В третьей главе выпускной квалификационной работы разработаны и обоснованы мероприятия по укреплению платежеспособности и финансовой устойчивости исследуемого предприятия.

Результатом проведенного исследования является разработка мероприятий по повышению платежеспособности и финансовой устойчивости объекта исследования, что и определило практическую значимость работы.

1 Теоретические аспекты анализа ликвидности и финансовой устойчивости предприятия

1.1 Понятие, цель и задачи финансового анализа

Финансовый анализ – это исследовательский и оценочный процесс, главная цель которого это разработка наиболее достоверных предположений и прогнозов о будущих финансовых условиях функционирования предприятия.

В традиционном понимании финансовый анализ представляет собой метод оценки и прогнозирования финансового состояния организации на основе его бухгалтерской отчетности. Принято выделять два вида финансового анализа – внутренний и внешний [1].

Внутренний финансовый анализ проводится работниками самой организации. Информационная база такого анализа гораздо шире и включает любую информацию, циркулирующую внутри предприятия и полезную для принятия управленческих решений. Соответственно расширяются и возможности анализа.

Внешний финансовый анализ проводится аналитиками, являющимися посторонними лицами для предприятия и потому не имеющими доступа к внутренней информационной базе организации. Внешний анализ менее детализирован и более формализован.

С точки зрения Сердюковой И.Д. финансовый анализ представляет собой способ накопления, трансформации и использования информации финансового характера, имеющий целью:

- оценить текущее и перспективное финансовое состояние предприятия;
- оценить возможные и целесообразные темпы развития предприятия с позиции финансового их обеспечения;
- выявить доступные источники средств и оценить возможность и целесообразность их мобилизации;
- спрогнозировать положение организации на рынке капиталов [1].

В основе финансового анализа лежит анализ финансовой отчетности. Главная цель финансового анализа это своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения финансового состояния предприятия и его платежеспособности.

Селезнева Н.Н. утверждает, что основной целью финансового анализа является получение максимального количества наиболее информативных параметров, дающих объективную картину финансового состояния организации, ее прибыли и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами [2].

Финансовый анализ включает в себя вопросы анализа финансового положения, прибыли, реализации продукции и ее себестоимости. Включение именно такого круга вопросов обосновано тем, что решающее влияние на финансовое положение предприятия оказывает прибыль, основными же факторами ее формирования являются объем реализованной продукции, себестоимости и цена.

Все эти показатели связаны и взаимообусловлены, объективность оценки зависит от правильности и полноты их комплексного изучения.

Чтобы итоги по результатам финансового анализа обеспечивали правильное понимание внутренних связей, взаимозависимости и причин возникновения многообразных факторов, специалисту нужно глубоко знать общие методологические принципы анализа, важнейшие из которых взаимосвязь и взаимообусловленность явлений и процессов и их развитие и др.

В процессе достижения основной цели решаются следующие задачи финансового анализа:

- определение базовых показателей для разработки производственных планов и программ на предстоящий период;
- повышение научно – экономической обоснованности планов и нормативов;

- объективное и всестороннее изучение выполнения установленных планов и соблюдения нормативов по количеству, структуре и качеству продукции, работ и услуг;
- определение экономической эффективности использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов;
- прогнозирование результатов деятельности;
- подготовка аналитической информации для отбора оптимальных управленческих решений, связанных с корректировкой текущей деятельности и разработкой стратегических планов.

Кратко остановимся на подходах наиболее известных российских специалистов в области анализа финансовой отчетности организации.

В.В. Ковалев представляет анализ финансовой отчетности в виде двухмодульной схемы, состоящей из экспресс-анализа финансовой отчетности и ее углубленного анализа [1].

Экспресс-анализ финансовой отчетности имеет своей целью получение оперативной, наглядной и простой оценки финансового благополучия и динамики развития хозяйствующего субъекта. Данный анализ предполагает просмотр финансовой отчетности по формальным признакам (комплектность, правильность оформления, точность арифметических расчетов и т.д.), ознакомление с аудиторским заключением и учетной политикой предприятия, выявление «больных» статей в отчетности и оценку их динамики, ознакомление с ключевыми индикаторами, чтение пояснительной записки, общую оценку имущественного и финансового состояния по данным отчетности, а также формулирование выводов по результатам анализа [4].

Углубленный анализ финансовой отчетности направлен на более подробную характеристику имущественного и финансового потенциалов организации, результатов его деятельности в истекшем отчетном периоде, а также возможностей развития объекта на перспективу. Данный анализ конкретизирует, дополняет и расширяет отдельные процедуры экспресс-анализа, включая в себя следующие основные элементы:

- предварительный обзор экономического и финансового положения субъекта хозяйствования (по существу, повторяющий экспресс-анализ);
- характеристика общей направленности финансово-хозяйственной деятельности;
- оценка «больных» статей отчетности;
- оценка и анализ экономического потенциала субъекта хозяйствования;
- оценка имущественного потенциала (построение аналитического баланса, его вертикальный и горизонтальный анализ, анализ качественных сдвигов в имущественном потенциале);
- оценка финансового потенциала (ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости);
- оценка и анализ результативности финансово-хозяйственной деятельности субъекта хозяйствования;
- оценка эффективности текущей деятельности (деловой активности);
- анализ прибыли и рентабельности;
- оценка положения на рынке ценных бумаг.

Н.Н. Илышева и С.И. Крылов рассматривают анализ финансовой отчетности как процесс, осуществляемый в четыре взаимосвязанных этапа, к которым относятся ее предварительный анализ, углубленный анализ, обобщение результатов анализа и прогнозирование [10].

Предварительный анализ, или экспресс-анализ, финансовой отчетности позволяет выполнить наглядную и несложную (по времени исполнения и трудоемкости реализуемых алгоритмов) оценку финансового состояния и финансовых результатов деятельности организации и включает в себя три следующих этапа:

- подготовительный этап, который сводится к визуальной и простейшей счетной проверке финансовой отчетности по формальным признакам и по существу (проверка комплектности финансовой отчетности, правильности и ясности заполнения, наличия всех необходимых реквизитов, арифметических расчетов и основных контрольных соотношений), а также аналитической увязке

и перегруппировке статей бухгалтерского баланса, чтобы сделать его более удобным для анализа;

- предварительный обзор финансовой отчетности, связанный с ознакомлением с аудиторским заключением и пояснительной запиской, оценкой качественных изменений в финансовом состоянии организации за истекший период, а также с изучением влияния на изменение показателей финансовой отчетности макроэкономических факторов;

- расчет и анализ важнейших аналитических показателей, характеризующих финансовое состояние организации, выполняемый по данным его бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах [13].

Углубленный анализ финансовой отчетности имеет своей целью достаточно подробную характеристику финансовых результатов и финансового состояния хозяйствующего субъекта за истекший отчетный период, а также возможностей их изменения на ближайшую и долгосрочную перспективу. Указанный анализ осуществляется на базе данных всех форм финансовой отчетности организации и состоит из следующих основных элементов:

- анализа бухгалтерского баланса;
- анализа отчета о финансовых результатах;
- анализа отчета об изменениях капитала;
- анализа отчета об движении денежных средств;
- анализа пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах;

- комплексной оценки финансового состояния организации по данным ее финансовой отчетности.

Обобщение результатов анализа финансовой отчетности предполагает формулирование обобщающего вывода по его результатам на основе сформулированных на предыдущем этапе промежуточных выводов по отдельным направлениям анализа финансовых результатов и финансового состояния организации, а также в случае необходимости – разработку рекомендаций, направленных на их улучшение.

Чтобы обеспечить выживаемость компании в современных условиях, менеджменту необходимо, уметь реально оценивать финансовое состояние, как своего предприятия, так и его существующих и потенциальных контрагентов. Для этого необходимо:

- владеть методикой оценки финансового состояния предприятия;
- иметь соответствующее информационное обеспечение;
- иметь квалифицированный персонал, способный реализовать данную методику на практике [12].

1.2 Сущность финансовой устойчивости и ликвидности

Финансовая устойчивость – это главный компонент общей устойчивости организации, так как она является характерным индикатором стабильного превышения доходов над расходами.

Платежеспособность и финансовая устойчивость – два взаимосвязанных показателя. Неплатежеспособное предприятие не может быть финансово устойчивым, а финансово устойчивое предприятие должно быть платежеспособным.

Исследование экономической литературы показало, что в отечественной теории и практике еще не утвердился единый подход ни к определению понятия «финансовая устойчивость», ни к методам проведения анализа.

В работах отечественных ученых определение финансовой устойчивости сводится в основном к следующим понятиям ее сущности.

Т.Г. Вакуленко и Л.Ф. Фомина считают, что финансовую устойчивость предприятия характеризуют его платежеспособность и финансовая стабильность развития [1].

А.М. Ковалева, М.Г., Лапуста, Л.Г., Скамай также рассматривают финансовую устойчивость во взаимосвязи с платежеспособностью, но, помимо того, считают, что сущность финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов, а платежеспособность выступает ее внешним проявлением. В данной

связи авторы отмечают, что финансовая устойчивость – это такое состояние ее финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие фирмы на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска [1].

В.В. Ковалев под финансовой устойчивостью предприятия понимает его способность отвечать по своим долгосрочным обязательствам. Он утверждает, что количественно–финансовая устойчивость может оцениваться двояко: во-первых, с позиции структуры источников средств; во-вторых, с позиции расходов, связанных с обслуживанием внешних источников.

Учитывая разные подходы к определению финансовой устойчивости, А.С. Бобылева считает правомерным дать следующее определение сущности финансовой устойчивости предприятия. Финансовая устойчивость – это такое финансовое состояние предприятия, которое позволяет обеспечивать его платежеспособность и осуществлять расширенное воспроизводство на основе оптимального формирования и эффективного использования финансовых ресурсов.

Оценить и проанализировать финансовую устойчивость организации можно, применив определенную систему показателей. Данная система показателей имеет следующую классификацию: выделены группы показателей, характеризующих результат, эффективность, удельные характеристики финансовой устойчивости, показатели специфики производственного процесса, превентивные показатели [1].

Первая группа – показатели эффекта финансового обеспечения. Данная группа может быть представлена показателем собственного капитала в обороте.

Вторая группа – эффективность финансового обеспечения. Может быть представлена коэффициентами автономии, маневренности, обеспеченности собственного капитала в обороте, обеспеченности собственными средствами запасов и затрат, соотношения собственных и заемных средств, долгосрочного привлечения заемных средств, кредиторской задолженности. При этом

необходимо принятие единой терминологии в названии коэффициентов. Иначе при одинаковом алгоритме расчета одни авторы называют показатель коэффициентом автономии, другие – независимости. Следует оставить в системе показателей коэффициент маневренности.

Третья группа показателей – удельные характеристики финансового обеспечения: запас устойчивости финансового состояния (в днях), излишек (недостаток) оборотных средств на 1000 руб. запасов.

Четвертая группа – показатели специфики производственного процесса: коэффициенты соотношения мобильных и иммобилизованных средств, имущества производственного назначения.

Пятая группа – превентивные показатели: ликвидности, коэффициенты риска не возврата кредита и др.

Использование показателей финансовой устойчивости в динамике повысит уровень разработки управленческих решений, направленных на формирование тенденции стабилизационных процессов. Систематизация показателей дает основание для проведения мониторинга финансовой устойчивости.

Различают четыре типа финансовой устойчивости организации, которые характеризуются различной степенью риска и различным уровнем затрат на финансирование:

- абсолютная финансовая устойчивость – все запасы и затраты обеспечены источниками формирования, а текущие обязательства покрываются текущими активами;

- нормальная устойчивость – наблюдается недостаток собственных оборотных средств, но запасы и затраты обеспечены долгосрочными и краткосрочными кредитами банков и гарантируется платежеспособность предприятия;

- неустойчивое финансовое состояние характеризуется либо нарушением платежеспособности, но запасы и затраты обеспечены общей суммой источников за счет кредитов и займов, либо необеспеченностью запасов при

достаточной платежеспособности;

- кризисное финансовое состояние (неудовлетворительная финансовая устойчивость) – предприятие неплатежеспособно и находится на грани банкротства, поскольку стоимость запасов и затрат не обеспечена нормальными источниками, их наличие сформировано в основном за счет кредиторской задолженности [4].

Таблица 1.1 - Характеристика типов финансовой устойчивости

Тип финансовой устойчивости	Источники финансирования запасов	Оценка риска и затрат на финансирование
Абсолютный	Собственные оборотные средства	Минимальный риск, самые высокие затраты на финансирование (собственный капитал самый дорогой источник, к тому же оплачиваемый из чистой прибыли)
Нормальный	Собственные оборотные средства и долгосрочные обязательства	Низкий риск, достаточно высокие затраты на финансирование
Неустойчивый	Собственные оборотные средства, долгосрочные обязательства и краткосрочные кредиты и займы	Риск достаточно высокий, если организация недостаточно кредитоспособна и возможны проблемы с возобновлением краткосрочных кредитов и займов, затраты на финансирование достаточно низкие
Предкризисный	Собственные оборотные средства, долгосрочные обязательства, краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность	Риск самый высокий, если есть проблемы с возобновлением кредитов и займов и если кредиторская задолженность сформирована перед недружественными организациями; затраты минимальны

Далее рассмотрим понятие ликвидности. Понятия платежеспособности и ликвидности очень близки, но второе более емкое. От степени ликвидности баланса зависит платежеспособность. В то же время ликвидность характеризует как текущее состояние расчетов, так и перспективу. Предприятие может быть платежеспособным на отчетную дату, но иметь неблагоприятные возможности

в будущем.

Ликвидность фирмы – способность превращать активы в деньги для покрытия всех необходимых платежей по мере наступления их срока [3].

На рисунке 1.1 показана блок–схема, отражающая взаимосвязь между платежеспособностью, ликвидностью предприятия и ликвидностью баланса, которую можно сравнить с многоэтажным зданием, где все этажи равнозначны, но второй этаж нельзя возвести без первого, а третий без первого и второго. Если рухнет первый, то и все остальные развалятся. Следовательно, ликвидность баланса является основой (фундаментом) платежеспособности и ликвидности предприятия. Иными словами, ликвидность – это способ поддержания платежеспособности. Но в то же время, если предприятие имеет высокий имидж и постоянно является платежеспособным, то ему легче поддерживать свою ликвидность.

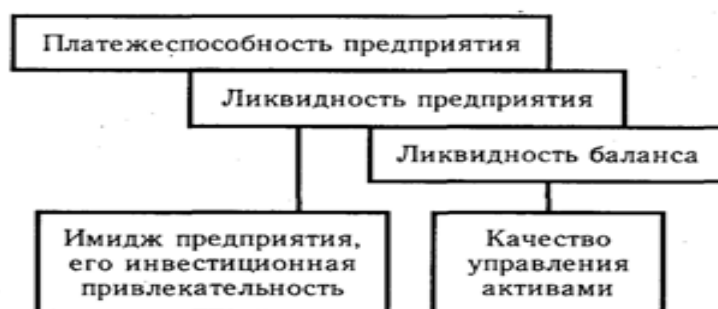


Рисунок 1.1 – Взаимосвязь между платежеспособностью, ликвидностью предприятия и ликвидностью баланса

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые группируются по степени срочности их погашения:

- наиболее ликвидные;
- быстрореализуемые активы;
- медленно реализуемые активы;

- труднореализуемые активы.

Первые три группы активов в течение текущего хозяйственного периода могут постоянно меняться и относятся к текущим активам предприятия. Текущие активы более ликвидные, чем остальное имущество предприятия.

Пассивы баланса по степени возрастания сроков погашения обязательств группируются следующим образом:

- наиболее срочные обязательства;
- краткосрочные пассивы;
- долгосрочные пассивы;
- постоянные пассивы [5].

Для определения ликвидности баланса следует сравнить величины сформированных групп.

По методу расчета коэффициентов ликвидности и платежеспособности уровень ликвидности предприятия оценивается с помощью специальных показателей – коэффициентов ликвидности, основанных на сопоставлении оборотных средств и краткосрочных пассивов.

В соответствии с вышеизложенной теорией, мы будем применять методику расчета показателей ликвидности и финансовой устойчивости описанную в подразделе 1.3.

1.3 Методика расчета показателей ликвидности и финансовой устойчивости

Стандартный алгоритм анализа финансовой устойчивости предприятия предусматривает расчет следующих относительных финансовых коэффициентов:

Коэффициент финансовой независимости рассчитывается как отношение собственного капитала к величине активов предприятия:

$$K1 = EQ / TA, \tag{1.1}$$

где EQ – величина собственного капитала предприятия (equity);

ТА – величина активов предприятия (totalassets).

В мировой практике данный показатель называется «equityratio», что на русский язык может быть переведено как «коэффициент собственности», иногда называют «уровень собственного капитала» или «коэффициент автономии».

Несмотря на то что, установление конкретных значений для данного показателя представляется достаточно сложным, нормальным для отечественных условий считается отношение на уровне 0,5 и более, но ниже 0,8 ($0,5 \leq K1 \leq 0,8$). Необходимо отметить, что в странах со стабильной экономикой значение рассматриваемого показателя может быть ниже этого уровня. Так, в Японии этот показатель в среднем равен 0,2 [5].

Отношение суммарных обязательств к активам характеризует зависимость предприятия от внешних источников финансирования и рассчитывается как отношение общей величины заемного капитала к величине активов предприятия:

$$K2 = L / TA, \quad (1.2)$$

где L – величина заемного капитала (обязательств) предприятия (liabilities).

Чем выше значение этого показателя, тем выше зависимость компании от кредиторов, тем больше риск банкротства или возникновения дефицита наличных денежных средств, что свидетельствует о снижении финансовой устойчивости предприятия. Несложно вывести взаимосвязь рассмотренных выше двух коэффициентов финансовой устойчивости K1 и K2:

$$K2 = L / TA = (TA - EQ) / TA = 1 - EQ / TA = 1 - K1 \text{ или } K1 = 1 - K2.$$

Зная взаимосвязь коэффициентов K1 и K2, и приняв за нормальную величину уровня собственного капитала K1 значение 0,5 и более, можно рассчитать нормальный уровень соотношения заемного и собственного капитала K2. Нормальный уровень K2 не должен быть больше 0,5 ($0,2 \leq K2 \leq$

0,5).

Коэффициент финансового Левериджа рассчитывается как отношение общей величины заемного капитала к величине собственного капитала предприятия:

$$K3 = L / EQ, \quad (1.3)$$

Рост значений этого показателя может свидетельствовать об увеличении зависимости предприятия от условий, выдвигаемых кредиторами, и, следовательно, о снижении финансовой устойчивости предприятия. Нормальный уровень K3 не должен превышать 0,667 ($0,0 \leq K3 \leq 0,667$).

Отношение долгосрочных обязательств к активам, как и предыдущие два показателя K2 и K3, относится к категории показателей долговой нагрузки (debt ratio) и представляет собой отношение величины долгосрочных пассивов к величине активов предприятия и рассчитывается по формуле:

$$K4 = LTD / TA, \quad (1.4)$$

где LTD - величина долгосрочных пассивов (обязательств) предприятия (long-term debt).

Отношение долгосрочных обязательств к активам можно рассматривать как частный показатель отношения суммарных обязательств к активам (K2). В силу этого обстоятельства значения коэффициента K4 не могут превышать значений коэффициента K2, т.е. 0,4 ($0,0 \leq K4 \leq 0,4$).

Отношение долгосрочных обязательств к внеоборотным активам показывает долю внеоборотных активов, сформированных за счет долгосрочных привлеченных источников. Показатель рассчитывается как отношение величины долгосрочных пассивов к величине внеоборотных активов компании:

$$K5 = LTD / LTA, \quad (1.5)$$

где LTA – величина внеоборотных активов предприятия (long - term assets).

Показатель не имеет каких-либо установленных критериев, с помощью которых можно судить о нормальных для него значениях.

Обеспечение внеоборотных активов собственным капиталом показывает, в какой степени внеоборотные активы организации финансируются собственным капиталом. Данный показатель представляет собой отношение внеоборотных активов к собственному капиталу предприятия:

$$K6 = LTA / EQ, \quad (1.6)$$

Формирование внеоборотных активов за счет краткосрочных кредитов банков или кредиторской задолженности (краткосрочные пассивы) создают реальную угрозу финансовой устойчивости предприятия.

Отношение оборотных и внеоборотных активов характеризует структуру активов предприятия в разрезе его основных двух групп. Этот показатель рассчитывается как отношение оборотных (текущих) к величине внеоборотных активов предприятия по формуле:

$$K7 = CA / LTA, \quad (1.7)$$

где CA – величина оборотных (текущих) активов предприятия (current assets);

Этот показатель не имеет определенного нормального значения. Во многом аналогичным показателем будет расчет отношения мобильных и иммобилизованных средств.

Уровень чистых оборотных активов характеризует ту долю финансовых средств в активах, которую предприятие может использовать в текущей хозяйственной деятельности и которая не может быть изъята при предъявлении счетов кредиторов в краткосрочной перспективе:

$$K8 = (CA - CL) / TA, \quad (1.8)$$

Где CL – величина краткосрочных (текущих) пассивов предприятия.

Данный коэффициент также не имеет каких либо определенных нормативных значений.

Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами рассчитывается как отношение величины собственных оборотных средств и величины запасов предприятия:

$$K9 = (EQ - LTA) / И, \quad (1.9)$$

где И – величина запасов предприятия (inventoryholdings, materialassets).

Коэффициент маневренности показывает, какая часть собственных оборотных средств организации находится в мобильной форме, что позволяет относительно свободно маневрировать этими средствами. Этот коэффициент рассчитывается как отношение величины собственных оборотных средств и величины собственного капитала предприятия:

$$K10 = (EQ - LTA) / EQ, \quad (1.10)$$

Можно предполагать что, при нахождении значения коэффициента в диапазоне от 0 до 1,0, финансовое положение организации будет устойчиво, хотя в научной литературе нормативных значений коэффициента не обозначено.

Уровень перманентного капитала характеризует финансовую надежность организации в долгосрочной перспективе. Он определяет долю перманентного капитала в совокупном капитале организации:

$$K11 = PC / C = (EQ + LTD) / C, \quad (1.11)$$

где РС – величина перманентного капитала организации (permanentcapital);

С – величина совокупного капитала предприятия.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. Данный коэффициент характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для его финансовой устойчивости:

$$K12 = (EQ - LTA) / CA \quad (1.12)$$

Предприятие признается неплатежеспособным при значении коэффициента меньше 0,1.

Данный коэффициент не имеет каких-либо нормативных ограничений, и его значение во многом определяется спецификой конкретной компании. При анализе рассматриваемого коэффициента основное внимание необходимо уделить исследованию его динамики. В случае значительного увеличения или уменьшения значений перманентного капитала следует детализировать анализ, выяснив причины таких изменений.

Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели, характеризующие состояние запасов и обеспеченность их источниками формирования [7].

1) Наличие собственных оборотных средств (СОС) – разница между капиталом и резервами и внеоборотными активами. Этот показатель показывает чистый оборотный капитал. Его увеличение по сравнению с предыдущим периодом свидетельствует о будущем развитии деятельности организации. В формализованном виде наличие оборотных средств можно записать как:

$$СОС = СИ - ВА, \quad (1.13)$$

где СИ – собственные источники;

ВА – внеоборотные активы.

2) Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СДИ), определяемое по формуле:

$$\text{СДИ} = \text{СОС} + \text{ДП}, \quad (1.14)$$

где ДП – долгосрочные пассивы.

3) Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОВИ):

$$\text{ОВИ} = \text{СДИ} + \text{КЗС}, \quad (1.15)$$

где КЗС – краткосрочные заемные средства.

Соответственно можно выделить и три показателя обеспеченности запасов источниками их формирования:

4) Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств ($\Delta\text{СОС}$):

$$\Delta\text{СОС} = \text{СОС} - \text{З}, \quad (1.16)$$

где З – запасы.

5) Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных источников формирования запасов ($\Delta\text{СДИ}$):

$$\Delta\text{СДИ} = \text{СДИ} - \text{З}. \quad (1.17)$$

6) Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов ($\Delta\text{ОВИ}$):

$$\Delta\text{ОВИ} = \text{ОВИ} - \text{З}. \quad (1.18)$$

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые формируются по степени срочности их погашения:

- наиболее ликвидные активы (А1) – суммы по всем статьям денежных средств, которые могут быть использованы для выполнения текущих расчетов немедленно. В эту группу также входят краткосрочные финансовые вложения.

- быстрореализуемые активы (А2) – активы, для обращения которых в наличные средства требуется определенное время. В эту группу можно включить дебиторскую задолженность.

- медленно реализуемые активы (А3) – наименее ликвидные активы – это запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям.

- труднореализуемые активы (А4) – активы, которые предназначены для использования в хозяйственной деятельности в течение относительно продолжительного периода времени. В эту группу можно включить статьи I раздела актива баланса «Внеоборотные активы» [6].

Пассивы баланса по степени возрастания сроков погашения обязательств группируются следующим образом:

- наиболее срочные обязательства (П1) – кредиторская задолженность.

- краткосрочные пассивы (П2) – краткосрочные заемные кредиты банков и прочие займы.

- долгосрочные пассивы (П3) – долгосрочные обязательства.

- постоянные пассивы (П4) – собственный (акционерный) капитал, находящийся постоянно в распоряжении предприятия [6].

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги по каждой группе активов и пассивов.

Баланс считается абсолютно-ликвидным, если выполняются условия:

$$A1 \geq П1$$

$$A2 \geq П2$$

$$A3 \geq П3$$

$$A4 \leq П4$$

Если выполняются первые три неравенства, то есть текущие активы превышают внешние обязательства предприятия, то обязательно выполняется последнее неравенство, которое имеет экономический смысл: наличие у предприятия собственных оборотных средств.

Невыполнение какого-либо из первых трех неравенств свидетельствует о том, что ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной [18].

Показатели ликвидности применяются для оценки способности предприятия выполнять свои краткосрочные обязательства. Они дают представление не только о платежеспособности фирмы на данный момент, но и в случае чрезвычайных происшествий. Общую оценку платежеспособности дает коэффициент покрытия. Он равен отношению текущих активов к краткосрочным обязательствам и определяется следующим образом:

$$K_{II} = \frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2} \quad (1.19)$$

Коэффициент покрытия измеряет общую ликвидность и показывает, в какой мере текущие кредиторские обязательства обеспечиваются текущими активами, то есть, сколько денежных единиц текущих активов приходится на одну денежную единицу текущих обязательств. Установлен норматив этого показателя, равный 2, для оценки платежеспособности и удовлетворительной структуры баланса.

Если коэффициент покрытия высокий, то это может быть связано с замедлением оборачиваемости средств, вложенных в запасы, неоправданным ростом дебиторской задолженности. Постоянное снижение коэффициента означает возрастающий риск неплатежеспособности.

Коэффициент быстрой ликвидности показывает, какая часть текущих активов за минусом запасов и дебиторской задолженности, платежи по которой

ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты, покрывается текущими обязательствами. Коэффициент быстрой ликвидности рассчитывается по формуле:

$$K_B = \frac{A1 + A2}{П1 + П2} \quad (1.20)$$

Он помогает оценить возможность погашения организацией краткосрочных обязательств в случае ее критического положения, когда не будет возможности продать запасы. Этот показатель необходимо находиться в пределах от 0,8 до 1,0, но может быть чрезвычайно высоким из-за неоправданного роста дебиторской задолженности.

Коэффициент абсолютной ликвидности вычисляется отношением наиболее ликвидных активов к текущим обязательствам и рассчитывается по формуле:

$$K_{AB.лик.} = \frac{A1}{П1 + П2} \quad (1.21)$$

Этот коэффициент показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время. Величина его должна быть не ниже 0,2.

Коэффициент утраты платежеспособности – показывает возможность ухудшения платежеспособности предприятия в течение 3-х месяцев. Формула расчета данного показателя следующая:

$$K_{уп} = \frac{K_{тл}^1 + \frac{3}{T} \times (K_{тл}^1 - K_{тл}^0)}{K_{норм}}, \quad (1.22)$$

где $K_{уп}$ – коэффициент утраты платежеспособности предприятия;

$K_{тл}$ – коэффициент текущей ликвидности в начале (0) и в конце (1)

отчетного периода;

$K_{\text{норм}}$ – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности ($K_{\text{норм}} = 2$);

T – анализируемый отчетный период.

Нормативное значение коэффициента утраты платежеспособности $K_{\text{уп}} > 1$ – степень возникновения угрозы потери платежеспособности в течение 3-х месяцев мала. $K_{\text{уп}} < 1$ – предприятие может потерять платежеспособность в течение 3-х месяцев. Коэффициент утраты платежеспособности показывает динамику изменения коэффициента текущей ликвидности предприятия по двум периодам.

Двухфакторная модель Альтмана – это одна из самых простых и наглядных методов прогнозирования вероятности банкротства, при использовании которой нужно рассчитать влияние только двух показателей: коэффициент текущей ликвидности и удельный вес заёмных средств в пассивах. Формула модели Альтмана принимает вид:

$$Z = -0,3877 - 1,0736 * K_{\text{ТЛ}} + 0,579 * (ЗК/П), \quad (1.23)$$

где $K_{\text{ТЛ}}$ – коэффициент текущей ликвидности;

$ЗК$ – заемный капитал;

$П$ – пассивы.

При значении $Z > 0$ ситуация в анализируемой компании критична, вероятность наступления банкротства высока.

Вывод по первой главе: Различные показатели ликвидности необходимы не только для руководителей и финансовых работников организации, но представляют интерес для различных потребителей аналитической информации: коэффициент абсолютной ликвидности – для поставщиков сырья и материалов, коэффициент быстрой ликвидности – для банков, коэффициент покрытия – для покупателей и держателей акций и облигаций предприятия.

Если у организации появляются определенные финансовые проблемы, разумеется, она погашает задолженность гораздо медленнее; изыскиваются дополнительные ресурсы (краткосрочные банковские кредиты), откладываются торговые платежи и т.д. Если краткосрочные пассивы возрастают быстрее, чем оборотные активы, коэффициент текущей ликвидности уменьшается, что означает (в неизменных условиях) наличие у организации проблем с ликвидностью. Согласно стандартам считается, что этот коэффициент должен находиться в пределах между 1 и 2 (иногда 3). Нижняя граница обусловлена тем, что текущих активов должно быть, по меньшей мере, достаточно для погашения краткосрочных обязательств, иначе предприятие может оказаться неплатежеспособным по этому виду кредита. Превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами более чем в два раза считается также нежелательным, поскольку свидетельствует о нерациональном вложении компанией своих средств и неэффективном их использовании.

2 Оценка ликвидности и финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть»

2.1 Характеристика ПАО «НК «Роснефть»

Публичное акционерное общество «Нефтяная компания «Роснефть» создано в соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 1 апреля 1995 г. № 327 «О первоочередных мерах по совершенствованию деятельности нефтяных компаний» и на основании Постановления Правительства Российской Федерации от 29 сентября 1995 г. № 971 «О преобразовании государственного предприятия «Роснефть» в открытое акционерное общество «Нефтяная компания «Роснефть».

Место нахождения: Российская Федерация, 115035, г. Москва, Софийская набережная, 26/1.

Целью деятельности ПАО «НК «Роснефть», согласно Уставу, является извлечение прибыли.

Предметом деятельности НК «Роснефть» является обеспечение поиска, разведки, добычи, переработки нефти, газа, газового конденсата, а также реализации нефти, газа, газового конденсата и продуктов их переработки потребителям в Российской Федерации и за ее пределами, любые сопутствующие виды деятельности, а также виды деятельности по работе с драгоценными металлами и драгоценными камнями [19].

«Роснефть» — лидер российской нефтяной отрасли и крупнейшая публичная нефтегазовая корпорация мира. Основными видами деятельности ПАО «НК «Роснефть» являются поиск и разведка месторождений углеводородов, добыча нефти, газа, газового конденсата, реализация проектов по освоению морских месторождений, переработка добытого сырья, реализация нефти, газа и продуктов их переработки на территории России и за ее пределами.

Компания включена в перечень стратегических предприятий России. Ее основным акционером (50,00000001% акций) является АО «РОСНЕФТЕГАЗ»,

на 100% принадлежащее государству, 19,75% акций принадлежит компании BP, 19,5% акций принадлежит компании QHG SharesPte. Ltd., одна акция принадлежит государству в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом, оставшиеся акции находятся в свободном обращении.

Основными целями и задачами ПАО «НК «Роснефть» являются восполнение запасов на уровне не менее 100%, эффективная добыча на зрелых месторождениях и ее рост за счет реализации новых проектов, создание новых кластеров добычи на шельфе, развитие технологий и внедрение практик проектного управления мирового уровня, монетизация газовых запасов и конкурентный рост добычи, оптимальная конфигурация НПЗ и максимально прибыльная реализация продукции Компании. Успешные итоги деятельности ПАО «НК «Роснефть» в 2015 году подтверждают эффективность применяемой стратегии, значимость обозначенных приоритетов и позволяют прогнозировать дальнейшее устойчивое развитие Компании на благо акционеров.

Уставный капитал НК «Роснефть» составляет 105 981 778,17 рублей. Уставный капитал составляется из номинальной стоимости акций, приобретенных и оплаченных акционерами. Основным акционером Компании является государство, которому принадлежит 69,50 % ее акций. В свободном обращении находится 10,75 % акций Компании.

«Роснефть» является глобальной энергетической компанией с основными активами в России и диверсифицированным портфелем в перспективных регионах международного нефтегазового бизнеса. Компания осуществляет свою деятельность в России, Венесуэле, Республике Эквадор, Республике Куба, Канаде, США, Бразилии, Норвегии, Германии, Италии, Алжире, Монголии, Китае, Вьетнаме, Туркменистане, Белоруссии, Украине, ОАЭ и других странах.

География деятельности «Роснефти» в секторе разведки и добычи охватывает все основные нефтегазоносные провинции России: Западную Сибирь, Южную и Центральную Россию, Тимано-Печору, Восточную Сибирь, Дальний Восток, шельфы Российской Федерации, в том числе Арктический. 9

крупных НПЗ и 4 мини-НПЗ «Роснефти» распределены по территории России от побережья Черного моря до Дальнего Востока и 7 НПЗ находятся за ее пределами (доли в 4 НПЗ в Германии, доля в итальянской нефтеперерабатывающей компании Saras.p.A и в Мозырском НПЗ в Белоруссии, а также Лисичанский НПЗ на Украине), а сбытовая сеть охватывает 56 регионов России.

Ресурсная база. По итогам года обеспеченность ПАО «НК «Роснефть» доказанными запасами углеводородов составила 24 года, в том числе по нефти — 20 лет, по газу — 50 лет. Большая часть запасов относится к категории традиционных, что дает возможность эффективно наращивать добычу. Вместе с этим, Компания активно готовит к вводу в 2016—2019 годах в промышленную разработку новые крупные месторождения Восточной и Западной Сибири, среди которых Сузунское, Тагульское, Лодочное, Юрубчено-Тохомское, Русское, Кынско-Часельская группа. Также внедрение новых технологий, в частности бурение скважин с длинными горизонтальными стволами многостадийным гидроразрывом пласта, позволит в среднесрочной перспективе вовлечь в разработку значительный объем запасов нефти, включая трудноизвлекаемые (сланцевая нефть). Таким образом, будет уверенно вовлекаться в разработку потенциал вероятных запасов, которые составляют более 70% от доказанных запасов углеводородов.

Добыча нефти. ПАО «НК «Роснефть» — лидер производства жидких углеводородов в мире. Компания добывает более 40% российской нефти и успешно реализует стратегию устойчивого роста добычи, в том числе благодаря внедрению самых современных технологий. Компания располагает уникальным портфелем месторождений с точки зрения величины запасов и потенциала их извлечения.

По итогам 2015 года Компания установила очередной рекорд в добыче углеводородов, который составил более 254 млн тонн нефтяного эквивалента. Достижение указанного уровня добычи стало возможным в том числе благодаря реализации масштабной стратегии по развитию собственного

высокотехнологичного сервисного подразделения, позволяющего гарантировать выполнение наших производственных планов, создать конкурентную среду с точки зрения ценовой политики и качества выполняемых работ. Добыча нефти и жидких углеводородов по итогам 2015 г. составила 202,8 млн т. [19].

Ключевые производственные показатели



Показатель	2015	2014	%
Доказанные запасы углеводородов SEC млн барр. н.э.	34 465	33 977	+1,4%
Добыча углеводородов, в т.ч. тыс. барр. н.э./сут	5 159	5 106	+1,0%
Добыча нефти и ЖУВ, тыс. барр./сут	4 116	4 159	(1,0)%
Добыча газа, тыс. барр. н.э./сут	1 043	947	+10,2%
Переработка нефти, млн т	96,90	99,83	(2,9)%
Глубина переработки %	66,5	65,3	+1,2 п.п.

Рисунок 2.1 – Ключевые производственные показатели

Добыча газа. ПАО «НК «Роснефть» активно усиливает позиции на рынке газа России — по итогам 2015 года добыча газа увеличилась на 10% до 62,5 млрд куб. м. за счет увеличения добычи природного газа ЗАО «Роспан Интернешнл» и роста добычи попутного нефтяного газа на месторождении Северное-Чайво ЗАО «РН-Шельф Дальний Восток», интенсификации добычи газа на Тарасовском месторождении ООО «РН-Пурнефтегаз» и увеличения

объемов транспортировки подготовленного газа в ЕСГ Ванкорского месторождения АО «Ванкорнефть».

«Роснефть» обладает огромным потенциалом для дальнейшего наращивания добычи благодаря наличию значительного объема запасов. Реализация газового потенциала — одна из стратегических задач «Роснефти». Компания планирует расширять свое присутствие на газовом рынке и уже сегодня активно развивает это направление бизнеса, заключая долгосрочные прямые договора на поставку газа с крупнейшими потребителями.

В настоящее время успешно Компания реализует программу по увеличению уровня использования попутного нефтяного газа до 95%.

Переработка. Компания является крупнейшим переработчиком нефти в России. Объем переработки на НПЗ РФ в 2015 г. составил 84,7 млн т, что явилось оптимальным уровнем для Компании в условиях сложившегося уровня спроса и ценовой конъюнктуры на нефть и нефтепродукты. При этом выход светлых нефтепродуктов вырос с 54,8% в 2014 г. до 55,3% в 2015 г., а глубина переработки — с 65,3% в 2014 г. до 66,5% в 2015 г. за счет увеличения выработки вакуумного газойля и оптимизации вторичных процессов.

Компания создает мощный нефтеперерабатывающий центр на российском Дальнем Востоке и в Восточной Сибири для удовлетворения растущих потребностей региона в качественном топливе по конкурентным ценам и в достаточном количестве. Стабильные поставки высококачественного топлива промышленным потребителям и в розничную сеть региона создадут дополнительные благоприятные условия для экономического развития российского Дальнего Востока.

Экспортные терминалы. Отличительная черта «Роснефти» — наличие собственных экспортных терминалов в Туапсе, Де-Кастри, Находке, Архангельске, что улучшает процесс планирования, помогает оптимизировать затраты и позволяет существенно повысить эффективность экспорта продукции Компании. В настоящее время «Роснефть» осуществляет комплексные

программы их расширения и модернизации с целью обеспечения соответствия этих мощностей планируемым объемам экспорта.

Нефтепереработка: переход на Евро-5



Переработка и производство моторного топлива



Ключевые достижения 2015 г.

- ▶ Увеличение выхода светлых нефтепродуктов с 54,8% до 55,3%, а также рост глубины переработки с 65,3% до 66,5%
- ▶ Полный переход на производство для российского рынка бензинов и дизельного топлива класса Евро-5 в соответствии с требованиями Техрегламента
- ▶ Ввод в эксплуатацию установок изомеризации на Куйбышевском НПЗ, Новокуйбышевском НПЗ и Рязанской НПК и пуск установки МТБЭ на Ангарской НХК
- ▶ Завершение реконструкции установок каталитического риформинга на Сызранском и Куйбышевском НПЗ

Рисунок 2.2 – Нефтепереработка и ключевые достижения

Сеть АЗС. Одной из стратегических задач «Роснефти» является увеличение объемов реализации собственной продукции напрямую конечному потребителю. С этой целью Компания развивает розничную сбытовую сеть [19].

НК «Роснефть» успешно конкурирует на розничном рынке нефтепродуктов и рынке авиатоплива. Компания приобрела дополнительные топливозаправочные комплексы в аэропортах и расширила клиентскую базу, в настоящее время «Роснефть» является лидером рынка по реализации авиатоплива с долей 34%.

Экологическая безопасность. Миссия Компании в области охраны окружающей среды — эффективное управление воздействием

производственных операций Компании на окружающую среду, обеспечивающее ее сохранение на благо нынешних и будущих поколений.

Экологическая безопасность и охрана окружающей среды входят в число наиболее приоритетных направлений работы ПАО «НК «Роснефть». В целях достижения лучших показателей в данной сфере Компания постоянно совершенствует подходы к управлению природоохранной деятельностью, наращивает масштабы экологических мероприятий и необходимые затраты на охрану окружающей среды.

Инвестиции Компании, направленные на охрану окружающей среды (вкл. сопряженные) составили 44,7 млрд руб., что на 65% больше по отношению к 2012 г. Совокупные затраты ПАО «НК «Роснефть», направленные на охрану окружающей среды, составили 71,6 млрд руб.

Деятельность в области обеспечения экологической безопасности



Цель Компании в области охраны окружающей среды – достижение лидерства в сфере экологической безопасности среди нефтегазовых компаний

Основные результаты 2015 г.:

- Введена в действие Политика Компании в области охраны окружающей среды, определяющая цели, задачи и принципы Компании в области ООС
- Разработана Программа повышения экологической эффективности до 2025 г., реализация мероприятий которой будет способствовать достижению стратегической цели Компании в области ООС
- Утверждена и реализуется Программа сохранения биологического разнообразия морских экосистем на лицензионных участках ОАО «НК «Роснефть», расположенных в Арктической зоне Российской Федерации, до 2020 г.
- Международной сертифицирующей организацией BSI подтверждено соответствие ИСУ ПБОТОС международному стандарту ISO 14001, отмечены сильные стороны системы экологического менеджмента
- Компанией и НО Всемирный фонд природы (WWF) России подписана и реализуется Дорожная карта мероприятий на 2015-2016 гг.



71,7 млрд руб. – затраты на ООС, в т.ч. 44,7 млрд руб. – инвестиции в основной капитал, обеспечивающие снижение негативного воздействия на окружающую среду (+65% к 2012 г.)

Рисунок 2.3 – Деятельность в области обеспечения экологической безопасности

В 2015 г. Советом директоров ПАО «НК «Роснефть» утверждена и введена в действие Политика Компании в области охраны окружающей среды, установлены цели, принципы и основные задачи.

Наука и инновации. ПАО «НК «Роснефть» — лидер процесса качественной модернизации и инновационных изменений в российской нефтегазовой отрасли. Усилия Компании направлены на развитие интеллектуального и технологического потенциала отрасли на основе мощного фундамента российской нефтегазовой школы — одной из лучших в мире — и в партнерстве с ведущими компаниями международного нефтяного бизнеса.

Выполнение задач по росту технологического потенциала Компании закреплено в Программе инновационного развития на период 2011–2015 гг. (утверждена решением Совета директоров Компании от 01.04.2011, протокол № 34). Документ разработан в соответствии с требованиями нормативно-правовых актов и документов стратегического планирования национального, регионального и корпоративного уровней. Цели и задачи Программы поддерживают реализацию Долгосрочной программы развития Компании.

Программа состоит из следующих основных блоков:

- целевые инновационные проекты;
- целевые программы модернизации и повышения эффективности производства;
- мероприятия по совершенствованию инновационной деятельности.

Инновационные проекты. Программы сосредоточены на следующих основных направлениях:

- геология и разработка трудноизвлекаемых запасов;
- добыча и переработка газа;
- разработка шельфовых месторождений;
- нефтепереработка и нефтехимия;
- информационные технологии и управленческие инновации.

Инновационная деятельность Компании направлена на создание

и внедрение новейших технологий для достижения следующих целей:

а) Блок Разведка и добыча:

- восполнение запасов углеводородов на уровне не менее 100% от текущей добычи;

- увеличение коэффициентов извлечения углеводородов на новых месторождениях, разработка системных мер по увеличению нефтегазоотдачи на разрабатываемых месторождениях;

- обеспечение эффективного использования попутного газа — 95%;

- разработка технологий экономически эффективного вовлечения в разработку использования нетрадиционных и трудноизвлекаемых запасов углеводородов.

б) Блок Переработка:

- повышение глубины переработки нефти;

- внедрение новых технологий переработки тяжелых остатков, нефтегазохимии;

- разработка собственных катализаторов (импортозамещение).

В 2015 г., в соответствии с поручениями Правительства Российской Федерации № ДМ-ПЗ6-6057 от 09.08.2014 и № ДМ-ПЗ6-7563 от 07.11.2015, а также в связи с завершением сроков реализации действующей Программы (2011–2015 гг.), в Компании инициирован процесс актуализации Программы инновационного развития на период 2016–2020 гг.

Объем инновационных затрат Компании в 2015 г. составил 116,9 млрд рублей, при этом затраты на НИОКР составили 36 млрд руб. Все запланированные мероприятия на 2015 г. выполнены.

В 2015 году продолжен рост патентной активности, уделяется особое внимание внедрению полученных результатов НИОКР и закреплению прав на интеллектуальную собственность. По итогам реализации целевых инновационных проектов в 2015 г. Компанией подано 69 заявок на получение охраняемых документов, в том числе 5 за рубеж [19].

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Платежеспособность и ликвидность являются важнейшими характеристиками финансово-экономической деятельности предприятия в условиях рыночной экономики. Если предприятие платежеспособно, оно имеет преимущество перед другими предприятиями того же профиля в привлечении инвестиций, в получении кредитов, в выборе поставщиков и в подборе квалифицированных кадров.

Чем выше ликвидность предприятия, тем более оно независимо от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и, следовательно, тем меньше риск оказаться на краю банкротства. Поэтому определение границ финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия является одной из актуальных экономических проблем.

Почти всех контрагентов предприятия интересует его финансовая устойчивость и платежеспособность. Основным инструментом для этого служит финансовый анализ.

В данной работе проведена оценка ликвидности и финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть». В ходе написания дипломной работы были выполнены следующие задачи:

- раскрыто понятие, цель и задачи финансового анализа, так как финансовый анализ является методом оценки и прогнозирования финансового состояния компании на основе его бухгалтерской отчетности;
- раскрыта сущность ликвидности и финансовой устойчивости;
- изучена методика расчета показателей ликвидности и финансовой устойчивости;
- дана характеристика предприятия ПАО «НК «Роснефть»;
- проанализирована ликвидность предприятия. Анализ ликвидности предприятия показал, что организация в состоянии стабильно оплачивать текущие счета, у нее достаточно активов, которые можно в сжатые сроки перевести в денежные средства, чтобы погасить краткосрочную кредиторскую

задолженность и способна покрывать часть краткосрочной задолженности за счет имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, быстро реализуемых в случае надобности. Динамика показателей положительная;

- оценена финансовая устойчивость предприятия.

По итогам анализа можно сделать следующие выводы:

По данным анализа имущественного состояния стоимость имущества за анализируемый период увеличилось на 404 871 тыс. руб. в основном за счет увеличения стоимости внеоборотных активов на 1 555 357 тыс. руб., и уменьшения стоимости оборотных активов на 1 051 830 тыс. руб.. Основной вклад в изменение величины оборотных активов повлияло уменьшение дебиторской задолженности. Данные события являются положительными для эффективной деятельности предприятия.

Пассив баланса увеличился за счет увеличения краткосрочных обязательств на 503 527 тыс. руб., что свидетельствует об увеличении степени финансовой зависимости от внешних инвесторов и кредиторов.

Анализ типа финансовой устойчивости показал, что за рассматриваемый период предприятие имеет неустойчивое финансовое состояние, которое к началу 2016 года все же приближается к абсолютному финансовому состоянию. Коэффициенты финансовой устойчивости характеризуют предприятие как относительно неустойчивым финансовым состоянием, при котором, тем не менее, сохраняется возможность восстановления равновесия за счет увеличения стоимости собственного капитала и снижения дебиторской задолженности.

Для повышения финансовой устойчивости предприятия необходимо снизить объем запасов и затрат рационально провести инвентаризацию запасов в целях выявления в них неликвидных, так же за счет снижения энергоемкости производства или необходимо увеличить стоимость собственных оборотных средств. Либо за счет увеличения стоимости собственного капитала (например: путем реализации высокоэффективных крупных новых проектов), либо за счет снижения дебиторской задолженности.

Необходимо ведение более рациональной кредитной политики.

В 2016 г. выручка предприятия увеличилась на 2,8%, а себестоимость на 9%.

Вместе с тем динамика финансовых результатов включает и положительные изменения, в частности, увеличение прочих доходов на 128 300 тыс. руб.

Исходя из всего вышесказанного можно сделать следующий вывод: успешная реализация инвестиционных проектов может значительно увеличить нераспределенную прибыль, тем самым увеличив собственный капитал, что в итоге приведет к снижению коэффициента капитализации, а значит улучшит финансовую устойчивость компании.

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

В связи с тем, что дебиторская задолженность занимает особое место в существовании организации, поскольку она ведет к прямому отвлечению денежных и других платежных средств из оборота, следовательно ей надо уметь и искусно управлять. А именно проводить анализ и контроль за дебиторской задолженностью, а так же ряд существующих мероприятий по сокращению дебиторской задолженности:

- проводить работу по ликвидации просроченной задолженности и вовремя принимать меры недопущения ее образования в будущем.
- проводить зачеты встречных требований, без отвлечения денежных средств и увеличения сальдо задолженности на конец периода;
- чаще составлять акты сверки взаимных расчетов;
- проводить стандартизацию условий погашения дебиторской задолженности сторонних дебиторов по вновь заключаемым договорам и вносить изменения в существующие договоры, с целью минимизации авансов по условиям расчетов в договорах;

- исключить уплату авансов с просроченной дебиторской задолженностью до срока ее погашения.

Для улучшения финансового состояния и платежеспособности предприятия были сделаны рекомендации по увеличению стоимости собственного капитала путем реализации высокоэффективных проектов, а также путем снижения дебиторской задолженности.

Рекомендации, сделанные на основе этого анализа, носят конструктивный характер и могут существенно улучшить состояние предприятия, если удастся их воплотить в жизнь.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Бобылева А.С. Теоретико-методологические аспекты сущности финансовой устойчивости предприятия и критерии ее оценки: учебное пособие / А.С. Бобылева. – Ульяновск: УГСА, 2010. – 376 с.
- 2 Вакуленко Т.Г. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности для принятия управленческих решений: учебник / Т.Г. Вакуленко, Л.Ф. Фомина. – СПб, 1999. – 234 с.
- 3 Дронов, Р.И. Оценка финансового состояния предприятия: учебник / Дронов Р.И., Резник А.И., Бунина Е.М. – Москва: Финансы, 2001. – 76 с.
- 4 Илышева Н.Н. Анализ финансовой отчетности: учебник / Н.Н. Илышева, С.И. Крылов. – Москва: ИНФРА-М, 2011. – 86 с.
- 5 Казакова, Н.А. Финансовый анализ: учебник и практикум / Н.А. Казакова. – Москва: Юрайт, 2015. – 8 с.
- 6 Ковалева А.М. Финансы фирмы: учебник / А.М. Ковалева, М.Г. Лапуста, Л.Г. Скамай. – Москва, 2003. – 134 с.
- 7 Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры: учебник / В.В. Ковалев. – Москва, 2003. – 327 с.
- 8 Ковалев В.В. Анализ баланса, или Как понимать баланс: учебное пособие / В.В. Ковалев. – Москва: Проспект, 2014. – 57 с.
- 9 Лукин, Е.Е. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / Е.Е. Лукин. – Москва: Научная книга, 2009. – 11 с.
- 10 Мельникова М.В. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / Под ред. О.В. Ефимова, М.В. Мельникова. – Москва: Омега-Л, 2013. – 45 с.
- 11 Рубцов И.В. Финансы организации (предприятия): учебное пособие / И.В. Рубцов. – Москва: ООО Издательство «Элит», 2012. – 448 с.
- 12 Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: 4 е изд., переработ. и доп. / Г.В. Савицкая. – Минск: ООО «Новое издание», 2011. – 512 с.

13 Савицкая Г.В. Теория анализа хозяйственной деятельности: учеб.пособие студентам вузов, обучающимся по направлению «Бух. учет, анализ и аудит» и др. экон. специальностям / Г. В. Савицкая. – Москва: ИНФРА-М, 2013. – 281 с.

14 Селезнева Н.Н. Финансовый анализ: учебник / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. – Москва: ТКВелби, Проспект, 2013. — 624 с.

15 Сердюкова И.Д. Финансы и управление ими: Конспект лекций / И.Д. Сердюкова. – Брянск: Издательство БГПУ, 2011. – 497 с.

16 Титов В.И. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник / В.И. Титов. – Москва: Дашков, 2014. – 349 с.

17 Чупров С.В. Анализ нормативов показателей финансовой устойчивости предприятия: учебник / С.В. Чупров. – Москва, 2013.– 22 с.

18 Анализ финансовой устойчивости предприятия [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://afdanalyse.ru>.

19 «Роснефть» сегодня. Характеристика ПАО «НК «Роснефть» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.rosneft.ru>.