

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

Институт экономики, управления и природопользования
кафедра финансов

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой

_____ И.С. Ферова
подпись
« _____ » _____ 2016 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

направление 38.03.01 «Экономика»
профиль 38.03.01.07 «Финансы и кредит»

РАЗРАБОТКА НАПРАВЛЕНИЙ ПО УЛУЧШЕНИЮ ФИНАНСОВОГО
СОСТОЯНИЯ ООО «СЛАВНЕФТЬ-КРАСНОЯРСКНЕФТЕГАЗ»

Научный руководитель	_____	<u>к.э.н., доцент</u>	<u>И.С. Ферова</u>
	подпись, дата	должность, ученая степень	инициалы, фамилия
Выпускник	_____		<u>Е.А. Данько</u>
	подпись, дата		инициалы, фамилия
Нормоконтролер	_____	<u>ст. преподаватель</u>	<u>Л.П. Жигаева</u>
	подпись, дата	должность, ученая степень	инициалы, фамилия

Красноярск 2016

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
1 Теоретические основы диагностики финансового состояния предприятия нефтегазовой отрасли	6
1.1 Понятие и задачи оценки финансового состояния предприятия	6
1.2 Методические основы оценки финансового состояния предприятия ...	16
1.3 Отраслевые особенности, влияющие на финансовую устойчивость нефтегазовых предприятий	30
2 Оценка финансового состояния на примере ООО «Славнефть - Красноярскнефтегаз»	
2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «Славнефть - Красноярскнефтегаз»	
2.2 Анализ финансового состояния ООО «Славнефть-Красноярскнефтегаз»	
2.3 Оценка результатов финансово-хозяйственной деятельности «Славнефть- Красноярскнефтегаз»	
3 Направления по улучшению финансового состояния ООО «Славнефть- Красноярскнефтегаз»	
3.1 Оценка организационно-правовых изменений	
3.2 Оценка инвестиционного предложения по развитию нефтегазового месторождения	
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	36
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ	39
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	40

ВВЕДЕНИЕ

В современных экономических условиях деятельность каждого хозяйственного субъекта является предметом внимания обширного круга участников рыночных отношений, заинтересованных в результатах его функционирования. Оценкой финансового состояния организации занимаются как руководители предприятия и соответствующие службы, так и учредители, инвесторы, банки и поставщики.

Содержание финансовой устойчивости предприятия характеризуется эффективным формированием и использованием денежных ресурсов необходимых для успешной производственно-коммерческой деятельности. В условиях рыночной экономики для предприятия важно быть конкурентоспособным, повышать эффективность производства и управления предприятием. Необходимым условием для достижения главной цели любого предприятия – получение максимальной прибыли – является обеспечение устойчивого финансового состояния.

При помощи оценки финансового состояния разрабатывается направление и стратегия развития предприятия, оцениваются результаты деятельности предприятия, его служб и работников.

Актуальность данного вопроса, заключается в том, что в современных рыночных условиях гарантом стабильности и залогом выживаемости предприятия является его финансовая устойчивость. Если предприятие финансово стабильно и устойчиво, то оно имеет преимущества перед прямыми конкурентами, то есть другими предприятиями того же профиля для привлечения инвестиций, получения кредитов, в подборе квалифицированных кадров и в выборе поставщиков. Чем выше устойчивость организации, тем более оно независимо от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и, следовательно, тем меньше риск оказаться на краю банкротства.

Цель данной работы – оценить финансовую устойчивость ООО «Славнефть-Красноярскнефтегаз», разработать пути ее повышения.

Предмет исследования – финансовое состояние предприятия ООО «Славнефть-Красноярскнефтегаз».

Объектом исследования выступает нефтегазовая компания ООО «Славнефть - Красноярскнефтегаз», входящая в состав ОАО «Славнефть».

Информационной базой работы послужили законодательные и нормативные акты, регламентирующие финансовую деятельность предприятий, результаты исследований ведущих научных школ, специализированная периодическая литература, финансовая отчетность ООО «Славнефть-Красноярскнефтегаз», а именно: бухгалтерский баланс (форма №1), отчет о прибылях и убытках (форма №2) за 2013-2014 года.

Основной задачей данной работы является разработать мероприятия по улучшению финансового состояния ООО «Славнефть-Красноярскнефтегаз». Для достижения цели и решения основной задачи необходимо решить сопутствующие задачи:

- рассмотреть теоретические основы финансового состояния;
- сформулировать понятия финансовой устойчивости;
- выявить специфические черты нефтегазовой отрасли;
- выявить основные методы оценки финансового состояния;
- провести анализа финансового состояния предприятия;
- оценить финансовую устойчивость по коэффициентам финансовой устойчивости, ликвидности, по соотношению собственных и заёмных средств;
- на основании финансового анализа ООО «Славнефть - Красноярскнефтегаз» предложить меры по улучшению финансового состояния предприятия;
- оценить влияние предложенных мер;
- сделать выводы по эффективности предложенных мер.

Теоретической основой исследования являются: нормативные акты и документы, труды отечественных и зарубежных ученых экономистов по вопросам анализа финансовой устойчивости предприятия, а именно

Савицкая Г.В., Шеремет А.Д., Скамай Л.Г. и других, также материалы периодической печати, научных статей по рассматриваемой проблеме и данные, предоставленные ООО «Славнефть - Красноярскнефтегаз».

В качестве методологической основы исследования были использованы такие методы общенаучного исследования как расчетный, аналитический (а именно – метод сравнения), табличного отображения аналитических данных, логический подход к оценке экономических явлений, метод финансовых коэффициентов и системный подход.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

В первой главе рассмотрены подходы к понятию финансового состояния, раскрыты значение анализа финансового состояния, определены основные задачи оценки финансового состояния, приведены методы, используемые при оценке финансовой устойчивости предприятия, также выделены некоторые особенности финансового состояния предприятий нефтегазовой отрасли.

Во второй главе приведена краткая характеристика организации ООО «Славнефть-Красноярскнефтегаз», по данным её финансовой отчетности проведена оценка финансового состояния деятельности организации за 2014 год, а именно, проанализирована финансовая устойчивость по абсолютным показателям, коэффициентам финансовой устойчивости, оценена ликвидность и платежеспособность баланса организации, также рассчитан финансовый результат за период деятельности 2013-2014 годов.

В третьей главе предложены мероприятия по улучшению финансового состояния ООО «Славнефть-Красноярскнефтегаз», проведена оценка их влияния на финансовую устойчивость, сделаны выводы по эффективности предложенных мер.

1 Теоретические основы диагностики финансового состояния предприятия нефтегазовой отрасли

1.1 Понятие и задачи оценки финансового состояния предприятия

Важным условием для успешного функционирования предприятия является оценка его финансового состояния. Она определяет потенциал предприятия в деловом сотрудничестве, его конкурентоспособность, способность рассчитываться по своим обязательствам. Большое внимание оценке финансового состояния уделяется потому, что, во-первых, она свидетельствует о результатах деятельности и достижениях предприятия, а во-вторых, определяет направления дальнейшего развития предприятия.

Для того чтобы дать полное и содержательное определение термину «финансовое состояние предприятия», посмотрим на трактовки этого понятия разными авторами в разное время.

Авторы работы «Финансовый анализ» Е.А. Маркарян и Г.П. Герасименко характеризуют финансовое состояние предприятия как «совокупность показателей, которые отображают его способность погасить свои долговые обязательства» [32]. На мой взгляд, это определение не полное и раскрывает только одну сторону – необходимый уровень ликвидности.

В работе «Анализ финансового состояния предприятия» авторы А.И. Ковалев и В.П. Привалов дают более узкое определение: «финансовое состояние предприятия – это совокупность показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов» [28].

А.М. Поддерегина в учебнике «Финансы предприятий» раскрывает понятие финансового состояния как «комплексное понятие, являющиеся результатом взаимодействия всех элементов системы финансовых отношений предприятия, определяется совокупностью производственно-хозяйственных

факторов и характеризуется системой показателей, которые отображают наличие размещения и использование финансовых ресурсов» [34].

Весомым является трактовка финансового состояния Г.В. Савицкой в учебнике «Анализ хозяйственной деятельности»: «финансовое состояние предприятия – это экономическая категория, которая отображает состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта к саморазвитию на фиксированный момент времени» [39]. Главная особенность этого определения состоит в том, что впервые финансовое состояние предприятия определяется как экономическая категория.

М.И. Баканов и А.Д. Шеремет при определении данного понятия отмечают: «финансовое состояние характеризует размещение и использование средств предприятия. Оно обусловлено степенью выполнения финансового плана и мерой пополнения собственных средств за счет прибыли и других источников, а также скоростью оборота производных финансовых фондов и особенно оборотных средств» [47, с.283]. Также, они уточняют, что финансовое состояние предприятия проявляется «в платежеспособности предприятий, в способности вовремя удовлетворять платежные требования поставщиков техники и материалов в соответствии с хозяйственными договорами, возвращать кредиты, выплачивать заработную плату своим рабочим и служащим, вносить платежи в бюджет» [49, с.286].

Исходя из содержания вышеперечисленных определений, можно сделать вывод о том, что финансовое состояние состоит из следующих характеристик:

- является экономической категорией;
- характеризуется рациональностью использования средств предприятия и их источников (структурой пассивов и активов);
- характеризуется рентабельностью продукции и эффективностью использования имущества;
- характеризуется уровнем ликвидности и степенью платежеспособности предприятия;

– определяет конкурентоспособность предприятия, его потенциал в деловой активности.

Одной из важнейших характеристик финансового состояния является его устойчивость. Она зависит от производственной, финансовой и коммерческой деятельности предприятия. Если предприятие обладает гибкой структурой капитала, обеспечивает постоянное превышение доходов над расходами, своевременно выполняет свои обязательства перед бюджетом, поставщиками и покупателями, поддерживает свою платежеспособность при неблагоприятных обстоятельствах и непредвиденных событиях, постоянно развивается – это свидетельствует о его стабильном и устойчивом состоянии.

Сложность процесса обеспечения финансовой устойчивости компании обуславливает сложность и неоднозначность трактовки понятия «финансовая устойчивость».

О.В. Вишневецкая рассматривает финансовую устойчивость как «объективное финансовое состояние предприятия, когда собственные средства превышают внеоборотные активы, запасы и затраты» [18, с.4]. Но данный подход отражает лишь одно из состояний финансовой устойчивости – абсолютную устойчивость, при которой предприятию не угрожает потеря финансовой независимости, а финансовый риск минимален.

Отечественные экономисты Ю.А. Дорошенко, О.Б. Бендерская, С.М. Буханова под финансовой устойчивостью понимают «способность предприятия сохранять нормальное финансовое состояние при неблагоприятных воздействиях факторов внутренней и внешней среды за счет оптимальной структуры капитала и активов, оптимального соотношения между активами и источниками их формирования, эффективного использования всех видов ресурсов и рациональной реинвестиционной политики. Финансовая устойчивость обеспечивает способность предприятия наращивать капитал и развиваться на расширенной основе, определяет его кредитоспособность, конкурентоспособность и инвестиционную привлекательность» [14, с.8].

Главное свойство финансовой устойчивости, которое авторы подчеркивают в этом определении – сохранение нормального финансового состояния.

Л.Т. Гиляровская считает, что понятие финансовой устойчивости включает в себя оценку различных сторон деятельности предприятия, и тем самым, является более многогранным в отличие от понятий «платежеспособность» и «кредитоспособность» [20, с.9].

Согласно еще одному подходу, устойчивость предприятия представляет собой такое финансовое состояние, при котором хозяйственная деятельность обеспечивает выполнение всех его обязательств. В свою очередь, финансовая устойчивость определяется как характеристика уровня риска деятельности предприятия с точки зрения вероятности его банкротства, сбалансированности или превышения доходов над расходами. Но данный подход представляется ограниченным, поскольку при этом не учитываются другие ключевые факторы эффективного функционирования производственной системы, важнейшими из которых являются производственно-технологический потенциал предприятия и его способность к бесперебойному производству востребованной потребителем продукции.

Согласно системному подходу финансовая устойчивость определяется как состояние, формирующееся совокупностью финансовых ресурсов на различных уровнях общественного производства.

По мнению А.Д. Шеремета и Е.В. Негашева, финансовая устойчивость выступает одной из важнейших характеристик финансового состояния предприятия [47, с. 139]. Ими была предложена классификация финансового состояния предприятия по степени его финансовой устойчивости. Так, они выделили четыре типа финансового состояния, в котором может находиться предприятие: абсолютная финансовая устойчивость, нормальная устойчивость финансового состояния, неустойчивое финансовое состояние и кризисное финансовое состояние [48, с. 156-157].

В зависимости от соотношения общей величины запасов и затрат и источников их формирования, А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев, Р.С. Сайфулин и

В.В. Ковалев рассматривают классификацию финансовой устойчивости по четырем типам [49]:

– Абсолютная устойчивость финансового состояния. Характеризуется превышением источников формирования собственных оборотных средств над величиной запасов и затрат. Абсолютно устойчивая организация имеет высокий уровень платежеспособности и не находится в зависимости от внешних кредиторов, на практике такая ситуация встречается крайне редко [41, с.74].

– Нормальная устойчивость финансового состояния. Отражает наличие источников формирования запасов, величина которых рассчитывается как сумма собственных оборотных средств, ссуд банка, займов, применяемых для покрытия запасов, и кредиторской задолженности по товарным операциям. Другими словами организация для покрытия запасов и затрат успешно использует различные источники средств – как собственные, так и привлеченные, что также дает гарантию его платежеспособности.

– Неустойчивое финансовое состояние. В данной ситуации у организации возможно нарушение платежеспособности и обеспеченности запасов и затрат с помощью собственных оборотных средств, но равновесие может быть восстановлено за счет привлечения краткосрочных кредитов и заемных средств. Профессор А.Д. Шеремет и Р.С. Сайфулин отмечают, что финансовая неустойчивость считается нормальной (допустимой), если значение привлекаемых для формирования запасов и затрат краткосрочных кредитов и заемных средств не превышает суммарной стоимости производственных запасов и готовой продукции (наиболее ликвидной части запасов и затрат) [30, с.59].

– Кризисное финансовое состояние. В этом случае денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже кредиторской задолженности и просроченных ссуд. Компания находится на грани разорения [16, с.57]. Целью анализа финансовой устойчивости предприятия является оценка величины и структура активов и пассивов. Это

нужно для того, чтобы определить насколько предприятие финансово независимо и для того, чтобы выяснить растет ли или снижается финансовая независимость. Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка степени независимости от заемных источников финансирования.

На финансовую устойчивость предприятия оказывают большое влияние факторы, которые можно разделить на внешние и внутренние. Внутренние напрямую зависят от организации работы самого предприятия, а изменение внешних факторов почти или совсем не подвластно воле предприятия.

Внешние – это все те факторы, которые находятся за пределами организации и могут на нее воздействовать. Внешняя среда, в которой приходится работать организации, находится в непрерывном движении, подвержена изменениям. Способность организации реагировать и справляться с этими изменениями внешней среды является одной из наиболее важных составляющих ее успеха. В свою очередь внешние факторы можно разделить на: политические и правовые, экономические, социальные и культурные, технологические факторы [27].

Со стороны воздействия на финансовую устойчивость предприятия основными внутренними факторами являются:

- отраслевая принадлежность организации;
- состав и структура выпускаемой продукции (услуг), ее доля в спросе;
- размер уставного капитала предприятия;
- величина и структура расходов производства, их динамика по сравнению с денежными доходами предприятия;
- состояние имущества и финансовых средств, включая запасы и резервы, их структура и состав.

Степень их совместного воздействия на финансовую устойчивость организации зависит не только от соотношения обозначенных ранее факторов, но и от той стадии производственного цикла, на которой в текущее время находится предприятие, от компетенции и профессионализма ее менеджеров.

Как показывает практика, большое количество неудач предприятия может быть связано именно с неопытностью и/или некомпетентностью менеджеров, с их неспособностью брать во внимание изменения внутренней и внешней среды.

К факторам, определяющим финансовую устойчивость предприятия также можно отнести: ликвидность, платежеспособность и темпы роста собственного капитала; финансовый рычаг в структуре капитала и финансовый рычаг в структуре активов; платежный ресурс и накопленный долг.

Данные факторы считаются ключевыми и оказывают наибольшее воздействие на финансовую устойчивость организации. Так, к примеру, в связи с несоответствием состояния финансовых ресурсов требованиям рынка предприятие может оказаться неплатежеспособным, то есть не способным своевременно выполнять свои платежные обязательства. Вследствие этого порождается неустойчивость финансового состояния фирмы. Повышенное внимание необходимо также уделять оценке изменения доли собственных средств организации в общей сумме источников средств, при всем этом принципиально знать, куда вкладываются собственные средства - в основные фонды и в другие внеоборотные активы либо в мобильные оборотные средства. Хотя с финансовой точки зрения увеличение доли оборотных средств в имуществе и благоприятно для организации, это не значит, что все источники должны направляться только на рост оборотных средств.

Для обеспечения финансовой стабильности организация должна не только обладать гибкой структурой капитала, но обязательно уметь организовать движение финансовых ресурсов таким образом, чтобы достигнуть неизменного превышения доходов над расходами с целью создания условий для сохранения платежеспособности и самовоспроизводства. Прежде всего, финансовая устойчивость компании представляет собой способность хозяйствующего субъекта работать и развиваться, сохранять равновесие собственных активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, которая дает гарантию его постоянной платежеспособности и инвестиционной привлекательности в пределах допустимого уровня риска.

Для того чтобы определить к какому типу финансовой устойчивости можно отнести предприятие, необходимо произвести оценку финансового состояния.

Оценка финансового состояния предприятия в современных российских условиях является неотъемлемой частью успешного управления предприятием, так как от качества анализа, диагностики экономического состояния и определения стратегии развития зависит успех деятельности предприятия. Экономический анализ дает возможность своевременно устранить недостатки и разработать пути улучшения финансового состояния предприятия и помогает определить, в какой степени гарантированы его экономические интересы при взаимоотношениях с другими субъектами хозяйствования.

При проведении оценки финансового состояния можно выделить следующие этапы [21, с.14]:

- оценка наличия, состава и структуры активов и их источников, причин и последствий их изменения;
- оценка ликвидности и платежеспособности;
- оценка финансовой устойчивости и деловой активности;
- оценка показателей рентабельности организации.

В традиционном понимании финансовый анализ считается методом оценки и прогнозирования финансового состояния организации на основании его бухгалтерской отчетности. Он считается более информативной формой для анализа и оценки финансового состояния. Баланс отображает состояние имущества, собственного капитала и обязательств организации на определённую дату.

Финансовое состояние компании приходится рассматривать как руководству предприятия, так и его учредителям, инвесторам для изучения эффективности применения ресурсов, банкам – для оценки условий кредитования и определения степени риска, поставщикам – для своевременного получения платежей, налоговым инспекциям – для выполнения плана

поступления средств в бюджет и так далее. Так, выделяют внутренний и внешний анализ.

Внутренний анализ осуществляется службами организации. Результаты такого анализа используются для прогнозирования, планирования финансового состояния предприятия и контроля за ним. Целью данного анализа является обеспечение планомерного поступления денежных средств и размещение собственных и заемных средств наиболее оптимальным способом, чтобы создать условия для нормального функционирования предприятия и максимизации прибыли.

Внешний, в свою очередь, осуществляется аудиторами, инвесторами, поставщиками на основе публикуемой отчетности. Цель этого анализа – установить возможность выгодно вложить средства, чтобы обеспечить максимум прибыли и исключить или минимизировать риск потери.

Задача финансового анализа состоит не только в том, чтобы установить и оценить финансовое состояние коммерческого предприятия, но и в том, чтобы регулярно проводить работу, направленную на её улучшение [33, с.179]. Оценка финансового состояния показывает, по каким направлениям нужно проводить работу, выявляет более важные аспекты и более слабые места в финансовом состоянии компании. Так, результаты оценки дают ответ на вопрос, каковы наиболее важные методы улучшения финансового состояния компании. Но главная цель оценки – своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить способы улучшения финансового состояния организации и её платежеспособности.

Для достижения цели оценки финансового состояния, необходимо выполнить следующие задачи оценки финансового состояния:

- оценка динамики, состава и структуры активов, их состояния и движения;
- оценка динамики, состава и структуры источников собственного и заемного капитала, их состояния и движения;

– анализ абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости предприятия и оценка изменения ее уровня;

– анализ платежеспособности хозяйствующего субъекта и ликвидности активов его баланса.

Таким образом, можно сделать вывод, что сущность финансового состояния можно определить следующим образом: финансовое состояние – это экономическая категория, отражающая структуру собственного и заемного капитала и структуру его размещения между различными видами имущества, а также эффективность их использования, платежеспособность, финансовую устойчивость, инвестиционную привлекательность и его способность к саморазвитию. Понятие «финансовое состояние» считается наиболее широким, чем «финансовая устойчивость», а финансовая устойчивость, в свою очередь, выступает одной из составных частей характеристики финансового состояния компании.

Основной целью финансового анализа является получение наибольшего числа информативных параметров, дающих точную и объективную картину финансового состояния организации, её прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами. Оценка финансового состояния позволяют партнерам по бизнесу, инвесторам, заёмщикам определить финансовые возможности предприятия на перспективу, возможности его дальнейшего развития.

Профессиональное управление финансами неизбежно требует глубокого анализа, позволяющего более точно оценить неопределенность ситуации с помощью различных методов исследования. В связи с этим возрастает роль оценки финансового состояния, комплексного системного изучения финансово состояния предприятия и факторов его формирования с целью оценки степени финансовых рисков и прогнозирования уровня доходности капитала.

1.2 Методические основы оценки финансового состояния предприятия

Теоретические и методические вопросы анализа, которые касаются функционирования отечественных компаний в современных условиях, достаточно глубоко исследованы авторами. Но при этом, в современных условиях растет актуальность вопросов, связанных с выбором и унификацией системы финансовых показателей оценки финансового состояния организации, так как именно правильный их выбор, учитывая поставленную цель, позволяет всесторонне и качественно оценить деятельность компании. Критическая оценка финансовых показателей, которые представлены в специальной литературе, говорит о том, что различные авторы для анализа финансового состояния организации используют подобные группы, но эти группы могут содержать абсолютно разные коэффициенты, и наоборот – аналогичные финансовые коэффициенты сгруппированы в различные группы.

Методику оценки финансового состояния можно разделить на следующие этапы:

а) анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости.

Финансовое состояние компании характеризуется размещением и использованием средств (активов) и источников их покрытия (пассивов).

Актив баланса позволяет дать совокупную оценку имущества, которое находится в распоряжении организации, и выделить в составе имущества оборотные (мобильные) и внеоборотные (иммобилизованные) средства. Имущество – это основные фонды, оборотные средства и другие ценности, стоимость которых отражена в балансе.

Сбалансированность притока и оттока денежных средств возможна при условии уравновешенности активов и пассивов по срокам использования и по циклам. Следовательно, финансовое равновесие активов и пассивов баланса лежит в основе оценки финансовой устойчивости организации, его ликвидности и платежеспособности [15, с.98].

Взаимосвязь активов и пассивов баланса представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Взаимосвязь активов и пассивов баланса

Внеоборотные активы	Долгосрочные кредиты и займы
	Собственный капитал
Оборотные активы	Краткосрочные обязательства

Таким образом, основной источник финансирования внеоборотных активов – постоянный капитал, то есть долгосрочные кредиты и займы, и собственный капитал. А оборотные активы образуются за счет собственного капитала и за счет краткосрочных обязательств. Для предприятия более благоприятно, когда они сформированы наполовину как за счет собственного, так и за счет заемного капитала.

Система показателей финансовой устойчивости включает в себя абсолютные и относительные показатели. Способ оценки финансовой устойчивости организации при помощи абсолютных показателей базируется на расчете показателей, которые с точки зрения данного метода наиболее полно характеризуют финансовую устойчивость предприятия. Абсолютные показатели помогают определить, какие источники средств и в каком объеме используются для покрытия запасов [15, с.16].

Рассмотрим методику Шеремета А.Д. и Сайфулина Р.С., которая рекомендует для оценки финансовой устойчивости определять трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации. Для расчета данного показателя сопоставляется общая величина запасов и затрат организации и источники средств для их формирования:

$$ЗЗ = З + НДС = с.1210 \text{ ф.1} + с.1220 \text{ ф.1}, \quad (1)$$

где ЗЗ – величина запасов и затрат;

З – запасы;

НДС – налог на добавленную стоимость.

При этом используется разная степень охвата отдельных видов источников. Один из них - показатель наличия собственных оборотных средств, который находится как разница между капиталом и резервами (раздел III пассива баланса) и внеоборотными активами (раздел I актива баланса). Этот показатель характеризует чистый оборотный капитал. Его рост по сравнению с предыдущим периодом говорит о дальнейшем развитии деятельности коммерческого предприятия.

$$\text{СОС} = \text{СС} - \text{ВА} = \text{с. 1300 ф1} - \text{с. 1100 ф1}, \quad (2)$$

где СОС – собственные оборотные средства;

СС – величина источников собственного капитала;

ВА – величина внеоборотных активов.

Следующим абсолютным показателем финансовой стабильности предприятия служит показатель наличия собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, который определяется путем увеличения предыдущего показателя на сумму долгосрочных пассивов.

$$\text{СД} = (\text{СС} + \text{ДЗС}) - \text{ВА} = (\text{с. 1300 ф1} + \text{с. 1400 ф1}) - \text{с. 1100 ф1}, \quad (3)$$

где СД – собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат;

ДЗС – долгосрочные заемные средства.

Третьим абсолютный показатель, который характеризует общую величину основных источников формирования запасов и затрат, определяется путем увеличения предыдущего показателя на сумму краткосрочных заемных средств.

$$\text{ОИ} = (\text{СС} + \text{ДЗС} + \text{КЗС}) - \text{ВА} = (\text{с. 1300 ф1} + \text{с. 1400 ф1} + \text{с. 1510 ф1}) - \text{с. 1100 ф1}, \quad (4)$$

где ОИ – основные источники формирования запасов и затрат;

КЗС – краткосрочные заемные средства.

Авторы уточняют, что к сумме краткосрочных кредитов и заемных средств не добавляются ссуды, которые не погашены в срок.

Показатель общей величины основных источников формирования запасов и затрат является приближенным, так как часть краткосрочных кредитов выдается под товары отгруженные (то есть они не предназначены для формирования запасов и затрат), а для покрытия запасов и затрат привлекается часть кредиторской задолженности, заченной банком при кредитовании. Несмотря на все недостатки, данный показатель дает значительный ориентир для определения степени финансовой устойчивости.

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

1) Излишек или недостаток собственных оборотных средств:

$$\Phi^{\text{СОС}} = \text{СОС} - \text{ЗЗ}, \quad (5)$$

где $\Phi^{\text{СОС}}$ – излишек или недостаток собственных оборотных средств.

2) Излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат:

$$\Phi^{\text{СД}} = \text{СД} - \text{ЗЗ}, \quad (6)$$

где $\Phi^{\text{СД}}$ – излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат.

3) Излишек или недостаток всех источников (показатель финансово-эксплуатационной потребности):

$$\Phi^{OI} = OI - 33, \quad (7)$$

где Φ^{OI} – излишек или недостаток всех источников.

Вычисление трёх показателей обеспеченности запасов источниками их формирования позволяет классифицировать финансовые ситуации по степени их устойчивости. Так, выделяют четыре типа финансовых ситуаций:

1) Абсолютная устойчивость финансового состояния: $\Phi^{COC} \geq 0$; $\Phi^{cd} \geq 0$; $\Phi^{OI} \geq 0$;

2) Нормальная устойчивость финансового состояния предприятия, гарантирующая его платежеспособность: $\Phi^{COC} < 0$; $\Phi^{cd} \geq 0$; $\Phi^{OI} \geq 0$;

3) Неустойчивое финансовое состояние: $\Phi^{COC} < 0$; $\Phi^{cd} < 0$; $\Phi^{OI} \geq 0$;

4) Кризисное финансовое состояние: $\Phi^{COC} < 0$; $\Phi^{cd} < 0$; $\Phi^{OI} < 0$.

Несмотря на удобство использования абсолютных показателей, данный метод охватывает далеко не все возможные соотношения разделов и статей бухгалтерского баланса.

б) Анализ относительных показателей финансовой устойчивости.

Другой способ оценки финансовой устойчивости – относительные показатели. В этом случае традиционно применяется целый ряд финансовых коэффициентов. Оценка финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами, а также в исследовании их динамики за отчетный период и за несколько лет. В качестве базисных величин используются значения показателей данной организации за прошлый год, среднеотраслевые значения показателей, значения показателей наиболее перспективных компаний. Также, в качестве базы сравнения могут выступать теоретически обоснованные или полученные в результате экспертных оценок величины, которые характеризуют оптимальные или критические (пороговые), с точки зрения устойчивости финансового состояния, значения показателей.

Коэффициентов, которые используют для оценки финансовой устойчивости, множество, они характеризуют различные стороны состояния активов и пассивов организации. Вследствие чего, возникают сложности в

общей оценке финансовой устойчивости. Кроме того, не существует общих нормативных критериев для рассмотренных показателей. Их нормативный уровень зависит от разных факторов, например, от отраслевой принадлежности компании, условий кредитования, сложившейся структуры источников средств, оборачиваемости оборотных активов, репутации организации. Так, приемлемость значений коэффициентов, оценка их динамики и направлений изменения могут быть установлены только для конкретной организации, с учетом условий её деятельности. Вероятны некоторые сравнения по предприятиям одинаковой отраслевой направленности, но они очень ограничены. Нужно учесть также, что некоторые коэффициенты дают повторную информацию о финансовой устойчивости, а другие функционально связаны между собой. Большое количество коэффициентов применяется для оценки с разных сторон структуры капитала организации. Для оценки этой группы коэффициентов есть один критерий, универсальный по отношению ко всем компаниям: владельцы предприятия предпочитают разумный рост доли заемных средств; наоборот, кредиторы отдадут предпочтение предприятиям, где велика доля собственного капитала, то есть выше уровень финансовой независимости.

Проанализировав существующие коэффициенты финансовой устойчивости, можно выделить наиболее распространенные коэффициенты:

- 1) обеспеченности собственными средствами;
- 2) маневренности собственного капитала;
- 3) структуры заемного капитала;
- 4) финансовой зависимости;
- 5) финансовой устойчивости;
- 6) концентрации собственного капитала;
- 7) концентрации заемного капитала;
- 8) соотношения собственных и заемных средств;
- 9) автономии [49, с.16].

Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для её финансовой стабильности. Отсутствие собственного оборотного капитала, т.е. отрицательное значение коэффициента, говорит о том, что все оборотные средства компании и, возможно, часть внеоборотных активов сформированы за счет заемных источников.

$$K_{\text{сос}} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Оборотные средства}} = \frac{(\text{с.1300 ф1} - \text{с.1100 ф1})}{\text{с.1200 ф1}} \quad (8)$$

Постановлением Правительства Российской Федерации от 20 мая 1994 года № 498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий» было установлено нормативное значение $K_{\text{сос}} = 0,1$ (10%) в качестве одного из критериев неудовлетворительной структуры баланса.

Коэффициент маневренности собственных средств показывает, способность компании поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства в случае необходимости за счет собственных источников. Он зависит от структуры капитала и специфики отрасли.

$$K_{\text{мсс}} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Собственный капитал}} = \frac{(\text{с.1300 ф1} - \text{с.1100 ф1})}{\text{с.1300 ф1}} \quad (9)$$

Коэффициент маневренности рекомендован в пределах от 0.2-0.5, но универсальные рекомендации по его величине и тенденции изменения вряд ли возможны. Его отрицательное значение говорит о низкой финансовой устойчивости в сочетании с тем, что средства вложены в медленно реализуемые активы (основные средства), а оборотный капитал сформирован за счет заемных средств.

Коэффициент структуры заёмного капитала показывает, какую часть в обязательствах составляют долгосрочные займы.

$$K_{\text{сзк}} = \frac{\text{Долгосрочные пассивы}}{\text{Заемный капитал}} = \frac{\text{с.1400 ф1}}{\text{с.1400 ф1} + \text{с.1500 ф1}}$$

(10)

Низкий уровень данного показателя говорит о том, что компания сильно зависит от краткосрочных займов, а значит и от неожиданного изменения конъюнктуры рынка.

Коэффициент финансовой зависимости характеризует организацию сточки зрения зависимости от внешних источников финансирования, сколько заемных средств привлекло предприятие на 1 рубль собственного капитала. Он показывает также меру способности предприятия, ликвидировав свои активы, полностью погасить кредиторскую задолженность. Этот коэффициент является обратным к коэффициенту финансовой независимости.

$$K_{\text{фз}} = \frac{\text{Общая величина финансовых ресурсов}}{\text{Источники собственных средств}} = \frac{\text{с.1700 ф1}}{\text{с.1300 ф1}}$$

(11)

Тенденция снижения коэффициента финансовой зависимости считается положительной. Как и каждая организация, холдинговая компания должна стремиться увеличивать долю собственных средств для повышения стабильности функционирования. Также положительно оценивается увеличение общего размера финансовых ресурсов за счет привлечения дополнительного, относительно недорогого заемного капитала.

Коэффициент финансовой устойчивости показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников, то есть долю тех источников финансирования, которые предприятие может использовать в своей деятельности длительное время.

$$K_{\text{фy}} = \frac{\text{СК+долгосрочные кредиты и займы}}{\text{Валюта баланса}} = \frac{\text{с.1300 ф1+с.1400 ф1}}{\text{с.1700 ф1}} \quad (12)$$

Финансовое положение предприятия оценивается как устойчивое, когда величина коэффициента колеблется в пределах 0.8–0.9 и имеет положительную тенденцию. Если значение ниже рекомендуемого, то это говорит о проблемах с устойчивостью компании.

Коэффициент концентрации собственного капитала показывает долю активов предприятия, которые обеспечиваются собственными источниками формирования. Оставшаяся доля активов покрывается за счет заемных средств.

$$K_{\text{кск}} = \frac{\text{Собственный капитал и резервы}}{\text{Валюта баланса}} = \frac{\text{с.1300 ф1}}{\text{с.1700 ф1}} \quad (13)$$

Большое внимание на значение этого коэффициента обращают инвесторы и банки, выдающие кредиты. Чем больше значение коэффициента, тем с большей вероятностью предприятие сможет погасить долги за счет собственных средств и тем независимее организация.

Коэффициент концентрации заемного капитала показывает, сколько заемного капитала приходится на единицу финансовых ресурсов или же, фактически, часть заемного капитала в общем объеме финансовых ресурсов организации. Это определенная мера дополнения к коэффициенту концентрации собственного капитала.

$$K_{\text{кзк}} = \frac{\text{Размер заемного капитала}}{\text{Валюта баланса}} = \frac{(\text{с.1400 ф1+с.1500 ф1})}{\text{с.1700 ф1}} \quad (14)$$

Положительно можно оценить случай, когда коэффициент концентрации заемного капитала снижается, а сумма коэффициента концентрации заемного капитала и коэффициента концентрации собственного капитала равняется единице. Чем ниже этот показатель, тем меньшей считается задолженность

холдинговой компании или ее дочернего предприятия и тем более устойчивым будет его финансовое положение.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств показывает, сколько приходится заемных средств на 1 руб. собственных средств.

$$K_{зс/сс} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}} = \frac{(с.1400 \text{ ф1} + с.1500 \text{ ф1})}{с.1300 \text{ ф1}} \quad (15)$$

Рекомендуемое значение коэффициента меньше 1. Низкое значение показателя говорит о финансовой устойчивости и независимости компании от заемного капитала и обязательств. Значение выше 1 свидетельствует о потенциальной опасности возникновения недостатка собственных денежных средств, это может послужить причиной затруднений в получении новых кредитов.

Коэффициент автономии показывает отношение собственного капитала к общей сумме капитала (активов) организации. Коэффициент характеризует независимость предприятия от кредиторов [40, с.63].

Чем меньше значение коэффициента, тем в большей степени организация зависима от заемных источников финансирования, тем менее устойчивое у нее финансовое положение.

$$K_{\text{авт}} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}} = \frac{с.1300 \text{ ф1}}{с.1700 \text{ ф1}} \quad (16)$$

Нормальное значение коэффициента автономии в российской практике: 0,5 и более (оптимальное 0,6-0,7). В мировой практике считается минимально допустимым до 30-40% собственного капитала. Повышение коэффициента автономии говорит об увеличении финансовой независимости.

в) Анализ ликвидности и платежеспособности.

Ликвидность – способность организации в срок и в полном объеме погашать свои обязательства. Ликвидность предприятия характеризуется

ликвидностью баланса.

Все активы предприятия в зависимости от степени ликвидности, т. е. скорости превращения в денежные средства, делятся на четыре группы. В таблице 2 представлено деление активов по степени ликвидности.

Таблица 2 – Деление активов по степени ликвидности

Обозначение	Наименование	Состав
1	2	3
A1	Наиболее ликвидные активы	Денежные средства и краткосрочные вложения
A2	Быстро реализуемые активы	Дебиторская задолженность менее года и прочие активы
A3	Медленно реализуемые активы	Дебиторская задолженность более года, запасы за исключением расходов будущих периодов, НДС и долгосрочные вложения
A4	Трудно реализуемые активы	Внеоборотные активы за вычетом долгосрочных вложений

Группировку пассивов баланса по степени возрастания сроков погашения обязательств можно увидеть в таблице 3.

Таблица 3 – Деление пассивов по срочности

Обозначение	Наименование	Состав
П1	Наиболее срочные обязательства	Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы
П2	Краткосрочные пассивы	Заемные средства, оценочные обязательства, прочие обязательства
П3	Долгосрочные пассивы	Долгосрочные обязательства
П4	Постоянные пассивы	Капитал и резервы, доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов

Анализ заключается в сравнении статей актива, сгруппированных по убыванию степени ликвидности, и статей пассива, сгруппированных по возрастанию сроков погашения. Баланс считается абсолютно ликвидным, если соблюдается условие: $A1 \geq П1$, $A2 \geq П2$, $A3 \geq П3$, $A4 \leq П4$. Первые два неравенства характеризуют текущую ликвидность, два последних – перспективную. Невыполнение минимального условия ликвидности баланса

(A4 ≤ П4) свидетельствует о недостаточности у предприятия собственных оборотных средств, а невыполнение какого-либо из первых трех неравенств свидетельствует о том, что ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной.

Данный метод дополняется расчетом коэффициентов, которые характеризуют ликвидность предприятия.

Коэффициент текущей ликвидности показывает способность предприятия погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем выше значение коэффициента, тем лучше платежеспособность предприятия. Этот показатель учитывает, что не все активы могут реализоваться в срочном порядке.

$$K_{\text{тл}} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}} = \frac{(с.1200 \text{ ф1} + с.1170 \text{ ф1})}{(с.1500 \text{ ф1} - с.1530 \text{ ф1} - с.1540 \text{ ф1})} \quad (17)$$

Нормальным считается значение коэффициента 1.5 – 2.5, в зависимости от специфики предприятия. Значение ниже 1 говорит о высоком финансовом риске, связанном с тем, что предприятие не в состоянии регулярно оплачивать текущие счета. Значение более 3 может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала.

Коэффициент быстрой ликвидности – это более жесткая оценка ликвидности компании. В отличие от текущей ликвидности в составе активов не учитываются материально-производственные запасы, так как при их вынужденной реализации убытки могут быть максимальными среди всех оборотных средств.

$$K_{\text{бл}} = \frac{\text{Крат.деб.зад.} + \text{Крат.фин.вложения} + \text{ДС}}{\text{Текущие обязательства}} = \frac{(с.1240 \text{ ф1} + с.1250 \text{ ф1} + с.1260 \text{ ф1})}{(с.1500 \text{ ф1} - с.1530 \text{ ф1} - с.1540 \text{ ф1})} \quad (18)$$

Нормальное значение коэффициента находится в диапазоне 0.7 – 1. Но оно может оказаться недостаточным, если большую долю ликвидных средств

составляет дебиторская задолженность, часть которой трудно своевременно взыскать. В этих случаях требуется большее соотношение.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая доля краткосрочных долговых обязательств может быть покрыта за счет денежных средств и их эквивалентов в виде рыночных ценных бумаг и депозитов, т.е. практически абсолютно ликвидными активами.

$$K_{ал} = \frac{\text{Крат.фин.вложения+ДС}}{\text{Текущие обязательства}} = \frac{(с.1240 \phi 1 + с.1250 \phi 1)}{(с.1500 \phi 1 - с.1530 \phi 1 - с.1540 \phi 1)} \quad (19)$$

Нормативное ограничение больше 0,2 говорит о том, что каждый день подлежат погашению не менее 20% краткосрочных обязательств компании. Данное нормативное ограничение применяется в зарубежной практике финансового анализа. При этом точного обоснования, почему для поддержания нормального уровня ликвидности российских компаний величина денежных средств должна покрывать 20% текущих пассивов не существует. Для многих отечественных предприятия нормативное значение коэффициента абсолютной ликвидности находится в пределах 0.2-0.5.

Платежеспособность является внешней стороной финансовой устойчивости предприятия. Предприятие считается платёжеспособным, если имеющиеся у него денежные средства, краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги, временная финансовая помощь другим предприятиям) и активные расчёты (расчёты с дебиторами) покрывают его краткосрочные обязательства.

Платёжеспособность фирмы выражают следующим неравенством:

$$Д \geq М + Н, \quad (20)$$

где Д – дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства и прочие активы;

М – краткосрочные кредиты и займы;

Н – кредиторская задолженность и прочие пассивы.

Структура баланса признаётся неудовлетворительной, а предприятие неплатёжеспособным, если не соблюдается хотя бы одно из следующих условий:

- коэффициент текущей ликвидности больше 2;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами больше 0,1.

В случае несоблюдения обоих условий, рассчитывается коэффициент восстановления платёжеспособности в течение шести месяцев:

$$K_{ВП} = \frac{K_{ТЛ1} + \frac{6}{T} * (K_{ТЛ1} - K_{ТЛ0})}{K_{ТЛН}}, \quad (21)$$

где $K_{ВП}$ – коэффициент восстановления платёжеспособности в течение шести месяцев

$K_{ТЛ1}$, $K_{ТЛ0}$ – коэффициенты текущей ликвидности на конец и начало периода;

T – длительность периода в месяцах;

$K_{ТЛН}$ – нормативный коэффициент, $K_{ТЛН} = 2$.

В настоящее время не существует единой универсальной методики, подходящей для разных отраслей национальной экономики, что требует дополнительных исследований в данной области. Большинство организаций испытывают финансовые трудности, в связи с этим, вопросы стратегической оценки финансового состояния становятся весьма актуальными, особенно при анализе их ресурсного потенциала и инвестиционной привлекательности.

Финансовое состояние предприятия можно оценивать с различной степенью детализации. Одновременное использование всех методов дает возможность наиболее объективно оценить финансовое положение организации, ее надежность как делового партнера, перспективу развития.

Абсолютные показатели финансовой устойчивости характеризуют степень обеспеченности запасов и затрат источниками их финансирования. К ним относят такие показатели, как наличие собственных оборотных средств, собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, а также наличие общей величины основных источников формирования запасов и затрат. Относительные показатели финансовой устойчивости характеризуют состояние и структуру активов организации, и обеспеченность их источниками покрытия.

1.3 Отраслевые особенности, влияющие на финансовую устойчивость нефтегазовых предприятий

Топливо-энергетический комплекс (ТЭК), где нефтегазовая отрасль занимает ведущее место, в современных экономических условиях является базой развития Российской экономики. Это связано с тем, что нефтегазовая отрасль генерирует более 20% ВВП, более 40% доходов федерального бюджета и 50% поступлений от российского экспорта, то есть является гарантом налоговых поступлений в бюджеты всех уровней, а также развития других отраслей экономики. Следовательно, особую значимость приобретают вопросы устойчивого и стабильного развития данной отрасли.

На современном этапе развития топливо-энергетические компании характеризуются высочайшим уровнем монополизации, это приводит к прямой зависимости состояния бюджета страны, внешнеторгового равновесия от финансовых результатов их деятельности. Предприятия ТЭК играют главную роль в обеспечении жизнедеятельности населения, отраслей народного хозяйства страны, общества в целом путем удовлетворения возрастающих потребностей в топливе и энергии, формирования значимой части внутренних и валютных доходов страны. Нефтегазовая промышленность представляет совокупность хозяйствующих субъектов, исполняющих разные стадии общего производственно-технического процесса:

- поиск и разведка углеводородов (нефти, попутного газа, газового конденсата, природного газа);
- добыча углеводородного сырья;
- транспортировка первичных видов добытого углеводородного сырья и продуктов их переработки;
- переработка с целью получения продуктов для конечного использования;
- распределение и реализация нефтепродуктов [37,с.6].

Нефтегазовая отрасль зависима от целого ряда факторов, которые влияют на её экономическое состояние:

- региональная неравномерность добычи нефти и газа;
- зависимость от сырьевой базы;
- большая капиталоемкость стадий единого технологического процесса;
- неэластичная динамика спроса на нефтегазовые продукты;
- высокая степень изменчивости во времени всех основных технико-экономических показателей освоения месторождений;
- невозпроизводимый характер добываемых ресурсов;
- взаимосвязь со всеми отраслями народного хозяйства;
- тесная технологическая взаимосвязь различных стадий вовлечения углеводородов в хозяйственный оборот;
- высокий риск начальных стадий – поиска и разведки добычи углеводородного сырья, что обуславливает высокую степень риска инвестиций;
- сложный комплексный характер технологических процессов, требующих большого числа смежных и сервисных видов деятельности;
- цикличность производства, связанная с исчерпаемостью месторождений;
- концентрация добычи нефти и газа в рамках вертикально-интегрированных компаний (ВИК) и зависимых от них обществ с ограниченной ответственностью;

- реальная конкуренция на рынках нефтепродуктов на территории России, отдельных экономических районов;
- монополизация добычи, транспортировки и распределения природного газа;
- естественная монополия на транспортировку нефти и газа.

Специфика бизнеса нефтегазовых компаний видна в структуре затрат, а именно, возрастают природоохранные требования, у предприятий появляются большие затраты, связанные с выполнением этих требований, включая ликвидацию скважин и компенсацию причиненного экологического ущерба. Нефтегазовые компании имеют высокую капиталоемкость деятельности, из-за этого в структуре операционных затрат свыше половины затрат приходится на амортизационные отчисления. Так, оптимизация амортизационной политики адекватно меняющимся рыночным условиям может выступать одной из важнейших задач системы финансового менеджмента предприятия.

Еще одной отраслевой особенностью нефтегазовых предприятий является большая доля внеоборотных активов, среди которых выделяются месторождения, перерабатывающие заводы и иные активы. Потребность в больших внеоборотных активах ведет к высокому барьеру для входа в отрасль, и в связи с этим новые самостоятельные компании появляются редко, и многие из компаний являются государственными, или имеют значительную долю государственного капитала. Отрицательно на степень финансовой устойчивости нефтегазового предприятия влияют особенности российского рынка, заключающиеся в неразвитости рыночной инфраструктуры и конкурентной среды, отсутствии механизма привлечения российских и иностранных инвесторов в нефтегазовый бизнес.

При организации системы финансового менеджмента у нефтегазовой компании необходимо помнить тот факт, что ввиду указанных особенностей нефтегазового бизнеса свыше 90% нефтедобывающих организаций входят в структуру вертикально-интегрированных (холдинговых) компаний. Под вертикальной интеграцией здесь понимают объединение на финансово-

экономической основе разных технологически взаимосвязанных производств. Распределение полномочий между нефтегазовым предприятием и головной компанией холдинга проходит следующим образом: разработку оперативных функциональных планов осуществляют координирующие отделы головной компании. Они же контролируют и исполнение планов. Функции дочерних предприятий состоят в полной и своевременной реализации поставленных целей, корректировать которые уполномочены лишь менеджеры головной компании. Организация финансового менеджмента на нефтегазовом предприятии представляет систему экономического управления его финансово-хозяйственной деятельностью. Финансовый менеджмент предназначен для управления финансово-экономическими аспектами деятельности нефтегазового предприятия с целью обеспечения стабильного финансового состояния.

Под устойчивостью нефтегазового предприятия понимают его способность в течение некоторого времени сохранять показатели функционирования в допустимых пределах даже в том случае, когда внешние условия не позволяют текущей деятельности быть экономически эффективной. Так, под устойчивостью понимают не стабильность как отсутствие глубоких изменений, а надежность и эффективность работы нефтегазового предприятия в системе вертикально-интегрированной компании [29, с.15]. Определение экономического смысла финансовой устойчивости, границ ее проявления, выявление параметров и критериев оценки устойчивости в современных рыночных условиях является одной из главных и значимых функций финансового менеджмента нефтегазовой компании, действующего в рамках вертикально-интегрированной компании. Недостаточная финансовая устойчивость дочернего предприятия, выполняющего работы по переработке, хранению, транспортировке продукции может привести не только к неплатежеспособности одного предприятия, но и к нарушению единой технологической цепочки взаимодействия участников компании, к обострению кризисных ситуаций в формировании финансовых потоков, к снижению конкурентоспособности головной компании на рынке. Избыточная финансовая

устойчивость дочернего предприятия также имеет негативные последствия не только для самого предприятия, но и для всей интегрированной компании, что может проявляться в снижении темпов развития компании, повышении длительности финансового цикла, снижении показателей деловой активности, низкой динамике показателей прибыльности в сравнении с внутриотраслевыми показателями.

Показатели финансовой устойчивости предприятий нефтяной промышленности сильно разнятся, и нельзя выделить каких-либо типичных для данной отрасли показателей финансовой устойчивости. В связи с этим, создание среднеотраслевых нормативов относительных показателей как альтернативу авторским нормативам не представляется возможным [22].

Таким образом, нефтегазовая промышленность считается одной из составных частей российской экономики, что в определяющей мере обеспечивает как функционирование всех других отраслей, так и степень благосостояния нашего населения. Она играет важную роль в планомерном экономическом развитии страны, в ее безопасности, энергетической независимости, в сельском хозяйстве и других отраслях. Компании в нефтяной промышленности построены по принципу вертикальной интеграции, что означает объединение в холдинговую компанию нескольких самостоятельных разнопрофильных предприятий, являющихся звеньями единой технологической цепи (от геологоразведки и добычи до переработки и реализации продукции) для осуществления единой стратегии и тактики.

Наиболее заметная особенность заключается в том, что вложение капиталов в данную отрасль носит экстенсивный, а не интенсивный характер [23]. К другим особенностям можно отнести: технологический процесс добычи одновременно двух продуктов (нефти и газа); выпуск только готовой продукции и отсутствие незавершенного производства и полуфабрикатов; осуществление основных технологических процессов в автоматизированном режиме; ухудшение горно-геологических условий по мере эксплуатации

месторождения; необходимость проведения большого объема геолого-технических мероприятий.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Данная бакалаврская работа рассматривает вопросы финансового состояния организации, его устойчивости и способы улучшения финансового положения. В качестве объекта исследования и применения полученных результатов выступает ООО «Славнефть-Красноярскнефтегаз». При написании работы были поставлены определённые цели и задачи, которые последовательно решались в трёх разделах данной бакалаврской работы.

Научно-исследовательский раздел был посвящён рассмотрению в различных литературных источниках теоретических основ темы бакалаврской работы. В первую очередь, была описана сущность финансового состояния, задачи и методы его оценки. Сформулированы отраслевые особенности, влияющие на финансовую устойчивость нефтегазовых предприятий.

Во второй главе была дана общая характеристика деятельности предприятия, рассмотрены основные технико-экономические показатели работы предприятия в динамике. В связи с особенностями темы бакалаврской работы, был проведён анализ финансово-экономического состояния ООО «Славнефть-Красноярскнефтегаз», который включил в себя: анализ структуры имущества и обязательств предприятия, факторный анализ прибыли компании, оценка деловой активности, анализ показателей финансовой устойчивости, анализ ликвидности и платежеспособности предприятия.

По результатам проведенной аналитической работы можно сделать следующие выводы:

- крайне негативно финансовое положение характеризует отрицательный показатель собственных оборотных средств, так наблюдается дефицит собственных средств и постоянных пассивов не хватает для финансирования постоянных активов;

- оценка финансовой устойчивости по абсолютным показателям показала, что в анализируемом периоде предприятие находится в кризисном

финансовом положении, так как запасы не обеспечены источниками финансирования;

– коэффициентный анализ финансовой устойчивости показал, что организация находится в неустойчивом финансовом состоянии. Все ключевые коэффициенты не совпадают с нормативными значениями;

– коэффициенты ликвидности имеют крайне низкое значение, что говорит о низкой ликвидности и финансовой неустойчивости предприятия;

– предприятия в анализируемом периоде неплатежеспособно, так как его денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и расчеты с дебиторами не покрывают его краткосрочные обязательства;

– по итогам деятельности в 2015 году предприятием получен чистый убыток в размере 7 595 млн. рублей;

– чистые активы организации имеют отрицательное значение и в три раза меньше размера уставного капитала, что говорит о крайне неустойчивом финансовом положении;

Оценка результатов финансово-хозяйственной деятельности ООО «Славнефть-Красноярскнефтегаз» показала, что за анализируемый период финансовый результат имеет тенденцию к ухудшению положения, совокупный финансовый результат (убыток) периода увеличился в 4 раза, что позволяет отрицательно оценить итоги 2015 года. Факторный анализ прибыли (убытка) от продаж показал, что наибольшее влияние на увеличение убытка оказал фактор себестоимость. Также отрицательное влияние оказали факторы изменения цен, объема и коммерческих расходов. Единственным фактором, положительно сказавшимся на прибыль (убыток) от продаж стали управленческие расходы.

В третьей главе данной работы были сформулированы предложения по улучшению финансового состояния ООО «Славнефть-Красноярскнефтегаз».

Мероприятия в области изменения организационно-правовых изменений было предложено производить путем преобразования из общества с ограниченной ответственностью в непубличное акционерное общество. В

результате такого преобразования произошел обмен долей участников ООО на акции созданного АО. Для улучшения финансового состояния организации была произведена эмиссия акций с целью привлечения финансовых ресурсов. В результате такого привлечения средств организация вышла из кризисного финансового состояния. В ходе проведения оценки финансовой устойчивости преобразованного АО были выявлены улучшения по всем показателям и предприятие вышло из кризисного финансового состояния. Благодаря проведенной реорганизации предприятию стала доступна возможность по привлечению дополнительных финансовых ресурсов со стороны различных инвесторов.

Другое направление по улучшению финансового состояния ООО «Славнефть-Красноярскнефтегаз» - инвестиционное предложение по развитию нефтегазового месторождения. При оценке эффективности данного проекта были сделаны выводы о целесообразности развития нефтегазового месторождения. После составления прогнозного баланса была проведена оценка финансовой устойчивости, которая показала значительные улучшения финансового состояния компании. Организация не только вышла из кризисного финансового положения, но и достигла нормального уровня финансовой устойчивости.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

АО – акционерное общество

ВИК – вертикально-интегрированные компании

ООО – общество с ограниченной ответственностью

ОПФ – организационно-правовая форма

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 № 14-ФЗ (ред. от 23.07.2013) // Собрание законодательства РФ. — 1996. — № 5. — Ст. 410.
- 2 Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 23.07.2013) // Собрание законодательства РФ. — 1994. — № 32. — Ст. 3301.
- 3 О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации: федер. закон Российской Федерации от 08.02.1998 N 14-ФЗ (ред. от 29.12.2015)
- 4 О рынке ценных бумаг: федер. закон Российской Федерации от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 30.12.2015)
- 5 О стандартах эмиссии ценных бумаг, порядке государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, государственной регистрации отчетов об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг: Положение Банка России от 11 августа 2014 г. N 428-П
- 6 Об акционерных обществах: федер. закон Российской Федерации от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 02.06.2016)
- 7 Об обществах с ограниченной ответственностью: федер. закон Российской Федерации от 08.02.1998 N 14-ФЗ (ред. от 29.12.2015)
- 8 О правилах выпуска и регистрации ценных бумаг на территории Российской Федерации: Инструкция Банка России от 10.03.2006 N 128-И (ред. от 19.02.2013)
- 9 Инвестиционный меморандум от 15.04.2015 Куюмбинского месторождения ООО «Славнефть-Красноярскнефтегаз»
- 10 Абрютина, М.С. Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности российских компаний / М.С. Абрютина // Финансовый менеджмент. - 2006. - №6 - с. 28 - 34.

- 11 Баканов, М.И. Теория экономического анализа: учебник для экономических специальностей / М. И. Баканов, М. В. Мельник, А. Д. Шеремет. – Москва: Финансы и статистика, 2008. – 534 с
- 12 Балабанов, И.Т. Основы финансового менеджмента. М.: Финансы и статистика, 1997. 384 с.
- 13 Богданов, В.Л. Эффективность устойчивого развития нефтегазовой компании в условиях реформирования ТЭК России: автореф. д-ра экон. наук. СПб., 2003. 44 с
- 14 Большаков, С.В. Финансы предприятий: теория и практика. Учебник.– М.: Книжный мир. 2006 – с.571.
- 15 Борисов, Е. Ф. Основы экономики: Учебное пособие / Е. Ф. Борисов. — М.: Юрайт — Издат, 2009. – 316 с.
- 16 Бухонова, С. М. Комплексная методика анализа финансовой устойчивости предприятия / С. М. Бухонова, Ю. А. Дорошенко, О. Б. Бендерская // Экономический анализ: теория и практика. – 2004. – № 7 (22). – С. 7–12.
- 17 Вахрушева, О.Б. Бухгалтерский управленческий учет: Учебное пособие / О.Б. Вахрушева. - М.: Дашков и К, 2012. - 252 с.
- 18 Вишневская, О. В. Контроль финансовой устойчивости и текущей ликвидности предприятия по унифицированному графику / О. В. Вишневская // Финансовый менеджмент. – 2004. – № 3. – С. 3–8.
- 19 Владимирова, Т.А. Анализ финансовой отчетности предприятия. Методические указания к курсовой работе. / Т.А. Владимирова, В.Г. Соколов - Новосибирск: СИФБД, 50 с.
- 20 Гиляровская, Л. Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия / Л. Т. Гиляровская, А. А. Вихарева. – СПб. : Питер, 2003. – 250 с.
- 21 Горский, И. В. Налоги: история и современность. В кн.: Налоговое планирование для руководителя и бухгалтера. - Т. 1. – М.: ЮНИТИ, 1997. – 320с.

- 22 Гужновский, Л.П. Экономика нефтяной и газовой промышленности: учеб. пособие. Тюмень: ТюмГНГУ, 2010. 159 с.
- 23 Гуреева, М.А. Экономика нефтяной и газовой промышленности: учебник / М.А. Гуреева – М.: Академия, 2012
- 24 Демьяненко, В.В. Финансовая терминология. М.:инфра-М, 2008
- 25 Зайцев, Н. Л. Экономика, организация и управление предприятием: учебное пособие / Н. Л. Зайцев. – Москва: Инфра–М, 2009. – 453 с.
- 26 Иванов, И. Н. Экономика промышленного предприятия: учебник / И. Н. Иванов. – Москва: Инфра–М, 2011. – 393, [1] с.
- 27 Ириков, В.А., Технология финансово-экономического планирования на фирме. М.: Финансы и статистика, 1997. 248 с.
- 28 Ковалев, В.В Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / В. В. Ковалев, О. Н. Волкова. – Москва: Проспект: Велби, 2008. – 420 с.
- 29 Коржубаева, А.Г. Россия на мировых рынках нефти и нефтепродуктов / А.Г. Коржубаева, Л.В. Эдера, Т.М. Мамахатова // Специализированный журнал Бурение и Нефть. – Москва, 2011. - №04
- 30 Любушин, Н. П. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб. пособие для вузов / Н. П. Любушин, В. Б. Лещева, В.Г. Дьякова - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000. С. 144–154.
- 31 Макарьева, В.И., Андреева Л.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Учебное пособие М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. - 359 с..
- 32 Маркарян, Э.А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник / Э.А. Маркарян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарян – Ростов н/Д: Феникс, 2005. 560 с
- 33 Пласкова, Н. С. Экономический анализ: стратегический и текущий аспекты, российская и зарубежная практика / Н. С. Пласкова. – Москва: Эксмо, 2010. – 702 с.

34 Поддерегина, А.М. Финансы предприятий: учебник / под ред проф А.М Поддерегина – 3-е изд.ХГЭУ, 2000 – 400 с

35 Пожидаева, Т. А. Практикум по анализу финансовой отчетности : учеб. пособие для вузов / Т. А. Пожидаева, Н. Ф. Щербакова, Л. С. Коробейникова. – М. : Кнорус, 2011. – 229 с.

36 Поморцева, И.М. /. Финансовая политика фирмы./ под ред. Ю.Н.Нестеренко. М.: Экономика, 2012, - 237с.

37 Растмаханова, Л.Н. Статья: Анализ внешних и внутренних факторов финансовой устойчивости дочернего нефтегазового предприятия / Л.Н. Растмаханова, А.А. Братцев. – 2012

38 Руднева, Л.Н. Основы экономической деятельности предприятий нефтяной и газовой промышленности: учеб. пособие. Тюмень: Вектор Бук, 2008.

39 Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г. В. Савицкая. – Москва: Инфра-М, 2010. – 534 с.

40 Савицкая, Г. В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности: учебное пособие / Г. В. Савицкая. – Москва: Инфра-М, 2007. – 383 с.

41 Терехин, В.И. Финансовое управление фирмой. М.: Экономика, 1998. 98 с.

42 Титаева, В.Н. Управление предприятием и анализ его деятельности. М.: Финансы и статистика, 1998. 420 с.

43 Турманидзе, Т. У. Анализ и диагностика финансово–хозяйственной деятельности предприятий: учебник /. – Москва: Экономика, 2011. – 478 с.

44 Хомидов, А.У. Анализ бухгалтерского баланса // Аудит и финансовый анализ. - 2001. - №1. - С.5-24

45 Чечевицына, Л.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности / Л.Н. Чечевицына, И.Н. Чуев // Учебник М.: ИНФРА - М, 2005. - 350 с.

46 Шадрина, Г.В. Комплексный экономический анализ предприятия / Г.В. Шадрина, С.Р. Богомолец, И.В. Косорукова. – М.: Фонд «Мир», 2009. – 287 с.

47 Шеремет, А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности М.: Инфра-М, 2008. - С.416

48 Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа: Учеб. и практ. пособие./ А.Д.Шеремет, Е.В. Негашев — М.: ИНФРА-М, 2011.- 207 с.

49 Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа. / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. - Москва.: Инфра-М, 1999. 512 с.

50 Официальный сайт компании ОАО «НГК «Славнефть» [Электронный ресурс] – Режим доступа: www.slavneft.ru/

51 Рейтинговое агентство РАЕХ («Эксперт РА») [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.raexpert.ru/>