Федеральное государственное автономное

образовательное учреждение

высшего образования

«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Торгово-экономический институт

Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой

_____ А.Т. Петрова

« _____» _____ 20 ___ г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01 «Экономика»

профиль 38.03.01.04.07 «Финансы и кредит (финансы организаций)»

«Управление финансовой устойчивостью организации»

Научный руководитель,
к.э.н., доцент Ю.И. Черкасова

Выпускник Э.Е. Наскидашвили

Нормоконтролёр О.В. Конева

Красноярск 2016

СОДЕРЖАНИЕ

Введение……...3
1 Теоретические и методические основы формирования политики управления финансовой устойчивостью организации……...……..6
1.1 Экономическая сущность оценки финансовой устойчивости предприятия…….....6
1.2 Методические основы анализа финансовой устойчивости организации……9
1.3 Политика управления финансовой устойчивостью организации……16
2 Анализ финансовой устойчивости организации ОАО «Роснефть»……..20
2.1 Организационно-экономическая характеристика объекта исследования……..……20
2.2 Анализ и оценка имущества и источников их формирования организации ОАО «Роснефть»…….....27
2.3 Анализ показателей финансовой устойчивости организации……40
3 Совершенствование политики управления финансовой устойчивости ОАО «Роснефть»……...47
3.1 Оптимизация дебиторской задолженности ОАО «Роснефть»……47
3.2 Оптимизация структуры капитала в целях улучшения финансовой устойчивости…….....51
Заключение……58
Список использованных источников…….....61
Приложение А……66
Приложение Б……68

ВВЕДЕНИЕ

Для нынешней экономики Российской Федерации, в условии экономического кризиса, свойственна нестабильность, налоговой, страховой и инвестиционной политики, а также недостаточность государственной поддержки по причине изменения формы собственности без конкретных изменений законодательной базы РФ. Кроме этого, негативными факторами являются нехватка бюджетного финансирования, инфляция, неопределенное поведение покупателей и конкурентов. Одно из основных затруднений, мешающих достигнуть стабильный экономический рост, — медленное преобразование на уровне предприятий из-за неэффективной системы управления, недостаточного уровня ответственности руководителей за последствия принимаемых решений, и, помимо этого, отсутствие достоверной информации об их экономическом положении, финансовой устойчивости, являющейся важнейшим критерием финансово-экономической деятельности в рыночных условиях. Для оптимизации отрицательных тенденций в целях улучшения деятельности хозяйствующих элементов необходимо обратить внимание на обеспечение устойчивого развития предприятия как основного структурного звена экономической системы РФ.

Актуальность темы определяется тем, что в рыночных условиях основой выживаемости и стабильности организации свидетельствует его финансовая устойчивость. Если предприятие обладает достаточной финансовой устойчивости и платежеспособностью, то в его распоряжении находится ряд преимуществ перед остальными компаниями аналогичного профиля для получения заемных средств и инвестиций, а также в выборе поставщиков и квалифицированных кадров. Поэтому более высокий уровень финансовой устойчивости предприятия обеспечивает большую независимость от неожиданных изменений рыночной конъюнктуры, и, следовательно, меньший риск банкротства.

Установление пределов финансовой устойчивости организации является наиболее важным экономическим нюансом в условии перехода к

рынку, поскольку недостаточная финансовая устойчивость приводит к нехватке средств для развития производства, неплатежеспособности компании и, в итоге, к потенциальному банкротству. Помимо этого, чрезмерная устойчивость будет затруднять развитие, обременяя затраты предприятия избыточными запасами и резервами.

На данном уровне развития российской экономики управление перспективной устойчивостью предприятий и экономики имеет непосредственно первостепенное значение. Наиболее неоднозначным и своеобразным фактором управления в нынешних экономических условиях является оценка финансовой устойчивости. Поэтому с позиции практического интереса проблема управления финансовой устойчивостью предприятий носит наиважнейший приоритет, поскольку именно эта сфера финансового анализа предоставляет наиболее объективную информацию внешним пользователям для управленческих решений относительно перспектив данного бизнеса в будущем. Возможность регулировать финансовую ситуацию предприятий позволяет стимулировать возможность дальнейшего развития российской экономики, повышая ее конкурентоспособность, а также улучшая состояние собственников предприятия.

Целью данной работы является определение финансовой устойчивости организации и разработка рекомендаций, направленных на ее укрепление. Объектом исследования является ОАО «Роснефть». В теоретической части дипломной работы раскрыты понятие, экономическая сущность и методические основы управления финансовой устойчивостью, а также система показателей анализа финансовой устойчивости организации.

В аналитической части затронуты организационно-экономическая характеристика объекта исследования, произведены в таблицах необходимые расчеты для экспресс-анализа, анализа ликвидности, финансовой устойчивости и деловой активности, оценены положительные и отрицательные изменения, разработаны направления совершенствования деятельности предприятия ОАО «Роснефть».

Информационную базу работы составляют положения финансового менеджмента, бухгалтерская отчетность ОАО «Роснефть» (бухгалтерский баланс (форма №1); отчет о финансовых результатах (форма №2); отчет об изменениях капитала (форма №3); отчет о движении денежных средств (форма №4), и ресурсы сети интернет.

1 Теоретические и методические основы управления финансовой устойчивостью организации

1.1 Экономическая сущность оценки финансовой устойчивости предприятия

В ситуации кризиса в России, рыночная экономика формы хозяйствования обусловливают решение новых проблем, первостепенной из которых является поддержание экономической стабильности. Чтобы обеспечить экономическую деятельность предприятия в условиях рынка, необходимо оценивать возможные и непосредственные темпы его развития с позиции финансового обеспечения, определять доступные источники средств, поддерживать устойчивое положение хозяйствующих субъектов. Определение финансовой устойчивости главным образом влияет на развитие коммерческих отношений между предприятиями, которые желают владеть информацией о стабильности и финансовом надежности своего клиента. Поэтому все большее число контрагентов начинает исследовать и оцевать финансовую устойчивость конкретной организации [1].

Оценка финансовой устойчивости определяет финансовые возможности компании на долговременные перспективы, которые зависят от состава ее капитала и степени взаимодействия с кредиторами и инвесторами, а также от условий привлечения внешних источников финансирования. Многие руководители предприятий, предпочитают инвестировать минимум собственных средств, а финансировать его за счет долговых денежных средств. Но если структура источников имущества предприятия в большей степени состоит из заемного капитала, то организация имеет риск

банкротства, если несколько кредиторов одновременно потребуют возврата своих денежных средств в неустановленное время. Также важным фактором является оценка финансовой устойчивости в краткосрочном периоде, поскольку связана с определением степени ликвидности баланса и платежеспособностью предприятия.

Платежеспособность и финансовая устойчивость - важнейшие факторы, характеризующие экономическую деятельность организации в условиях рыночной экономики.

Финансовая устойчивость направлена одновременно и на поддержание равновесия структуры финансов организации, и на избежание рисков для инвесторов и кредиторов. Ее целесообразно измерять такими показателями, которые определяются как соотношение собственных и заемных источников средств, используемых для формирования имущества, отраженного в активе баланса. Таким образом, финансовая устойчивость характеризуется соотношением собственных и заемных средств с активами организации, что отражает только общие черты финансовой устойчивости и требует дополнительных обоснований.

Дальнейшее раскрытие финансовой устойчивости требует использования дополнительных показателей и характеристик. По нашему мнению, финансовая устойчивость — это экономическое и финансовое состояние организации в процессе распределения и использования ресурсов, обеспечивающем ее поступательное развитие в целях роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности.

Для поддержания финансовой устойчивости важен рост не только прибыли, но и ее уровня относительно вложенного капитала или затрат организации, т. е. рентабельности. Следует помнить, что высокая прибыльность связана и с высоким риском, а это означает, что вместо получения дохода организация может понести значительные убытки и стать неплатежеспособной. Значит, в стремлении к успехам организации приходится решать основную дилемму: рентабельность или ликвидность,

чтобы совместить динамическое развитие с наличием достаточного уровня денежных средств и высокой платежеспособностью.

Необходимо решить проблему проблем — определение посильных темпов прироста оборота, т. е. наращивание оборота продаж за счет сочетания самофинансирования с заимствованиями. Способность организации своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе, поддерживать свою платежеспособность в неблагоприятных обстоятельствах свидетельствует о ее устойчивом финансовом состоянии.

Разнообразие факторов, влияющих на устойчивость, подразделяет ее на внутреннюю и внешнюю, а многообразие причин обусловливает разные грани устойчивости. Рассмотрим содержание каждого вида устойчивости в отдельности:

- внутренняя устойчивость — это такое состояние организации, т. е. состояние структуры производства и предоставления услуг, их динамика, при котором обеспечивается стабильно высокий результат функционирования. В основе ее достижения лежит принцип активного реагирования на изменение среды хозяйствования;

- внешняя устойчивость обусловлена стабильностью экономической среды, в рамках которой действует организация, достигается соответствующей системой управления в масштабах всей страны, т. е. управлением извне;

- «унаследованная» устойчивость является результатом наличия определенного запаса финансовой прочности организации, сформированного в течение ряда лет, защищающего ее от случайностей и резких изменений внешних неблагоприятных, дестабилизирующих факторов;

- общая устойчивость отражает эффективность инвестиционных проектов; уровень материально-технической оснащенности, организации производства, труда, управления; предполагает движение денежных потоков, которые обеспечивают получение прибыли и позволяют эффективно развивать производство;

- финансовая (непосредственно, или собственно) устойчивость отражает стабильное превышение доходов над расходами и состояние ресурсов, которое обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами организации и путем их эффективного использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации, расширению и обновлению. Она отражает соотношение собственного и заемного капитала, темпы накопления собственного капитала в результате текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, соотношение мобильных и иммобилизованных средств организации, достаточное обеспечение запасов собственными источниками.

Финансовая устойчивость — это главный компонент общей устойчивости организации, так как является характерным индикатором стабильно образующегося превышения доходов над расходами. Определение границ ее относится к числу наиболее важных экономических проблем в условиях рыночной экономики, так как недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности организации, а избыточная — будет препятствовать развитию, отягощая затраты излишними запасами и резервами. Следовательно, финансовая устойчивость должна характеризоваться таким состояние финансовых ресурсов, которое, с одной стороны, соответствует требованиям рынка, а с другой стороны — отвечает потребностям развития организации. Таким образом, сущность финансовой устойчивости определяется, помимо прочего, эффективным формированием, распределением, использованием финансовых ресурсов, а формы ее проявления могут быть различны [2].

1.2 Система показателей и методические основы анализа финансовой устойчивости организации

В экономической теории и сложившейся практике хозяйствования не существует однозначного единого методического подхода к анализу финансовой устойчивости. В частности, не существует единой методики,

единого перечня показателей, а также общей методики их расчета и трактовки.

На практике выработаны различные варианты расчета данного показателя. Методы расчета критериальных показателей представлены в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Методы расчета критериальных показателей источников формирования запасов

Критериальные показатели	Формула	Пояснения
1. Собственные оборотные средства (СОС)	СОС = СК - ВА, где СК – Капитал и резервы, ВА – Внеоборотные активы	В классической экономической литературе часто встречается формула расчета данного показателя, без учета долгосрочных пассивов
2. Собственные и долгосрочные заемные источники формирования запасов и затрат (далее по тексту СД)	СД = СОС + ДО, где ДО - долгосрочные обязательства	Формула подразумевает использование предприятием долгосрочных обязательств
3. Чистый оборотный капитал (ЧОК)	ЧОК = СК + ДО – ВА	Часть собственного капитала и долгосрочных источников, направленная на финансирование текущей деятельности (вложенная в оборотные активы). Арифметически это одна и та же величина с двух точек зрения: актива и пассива баланса
4. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (далее по тексту ОИ)	ОИ = СД + КЗС, где КЗС – краткосрочные заемные средства	Относится к абсолютным показателям и позволяет определить тип финансовой устойчивости предприятия

Рассмотренным показателям соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками их формирования. Расчет показателей обеспеченности запасов источниками их формирования выявляет излишки

(недостатки) источников средств для покрытия запасов и затрат, и позволяет определить тип финансовой устойчивости предприятия.

Различают четыре типа финансовой устойчивости предприятия:

1 абсолютная финансовая устойчивость;
2 нормальная финансовая устойчивость;
3 неустойчивое финансовое состояние;
4 кризисное финансовое состояние.

Отобразим подробнее виды финансовой устойчивости в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Виды и характеристика финансовой устойчивости

Вид финансовой устойчивости	Источники формирования запасов	Условие существования	Пояснения
1. Абсолютная финансовая устойчивость.	З < СОС, где З – запасы и затраты;	СОС >= 0; СД >= 0; ОИ >= 0,	Достигается полным обеспечением запасов и затрат собственными оборотными средствами. Предприятие с абсолютной финансовой устойчивости независимо от внешних займов, собственные ресурсы полностью покрывают запасы и затраты. Среди отечественных предприятий абсолютная финансовая устойчивость встречается крайне редко и представляет собой крайний тип финансовой устойчивости.
2. Нормальная финансовая устойчивость.	З = СОС + ЗС, где ЗС - заемные средства.	СОС < 0; СД >= 0; ОИ >= 0,	Определяется обеспечением запасов и затрат собственными оборотными средствами и долгосрочными заемными источниками. Предприятие с нормальной финансовой устойчивостью платежеспособно.
3. Неустойчивое финансовое состояние предприятия.	З = СОС +ЗС+$И_0$ (10) $И_0$ – часть собственных средств, предназначенных для обслуживания других краткосрочных обязательств.	СОС < 0; СД < 0; ОИ >= 0	Вызывает проблемы с платежеспособностью, но при этом сохраняется возможность восстановления платежеспособности за счет пополнения источников собственных средств и увеличения СОС. Подобное финансовое положение грозит предприятию существенным ухудшением финансового состояния.
4. Кризисное финансовое состояние предприятия.	З > СОС + ЗС	СОС < 0; СД < 0; ОИ < 0	Наступает в организации, когда запасы и затраты не обеспечиваются источниками их формирования, и предприятию грозит банкротство. При кризисном финансовом состоянии предприятия остро ощущается нехватка «нормальных» источников покрытия запасов и затрат [3].

Особое место в анализе финансовой устойчивости занимает расчет относительных коэффициентов, применение которых позволяет сглаживать искажающее влияние инфляции.

Относительные показатели финансовой устойчивости можно рассматривать как инструмент поиска «проблемных зон» в балансе

предприятия. Наличие высокой доли обязательств вызывает необходимость обязательного анализа структуры собственного и заемного капиталов, анализа движения денежных средств с точки зрения генерирования денежных потоков для погашения долгов, анализа рентабельности и т. п.

Относительные коэффициенты классифицируются на три группы.

В первую группу входят коэффициенты, которые определяют состояние оборотных средств. К ним относятся коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами, коэффициент маневренности собственного капитала.

Ко второй группе относятся показатели, характеризующие состояние основных средств. К ним относятся коэффициент реальной стоимости имущества, коэффициент имущества производственного назначения.

К третьей группе относятся показатели, характеризующие степень финансовой независимости. К ним относятся коэффициент автономии, коэффициент соотношения заемных и собственных средств.

В таблице 1.3 рассмотрим более подробно систему коэффициентов, предлагаемую для анализа финансовой устойчивости предприятия, отечественным законодателем в методических рекомендациях по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций [4].

Таблица 1.3 – Коэффициенты финансовой устойчивости

Коэффициент	Норма	Формула	Характеристика
1 Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (коэффициент финансового левериджа)	<1,5	К=ЗС/СК	Наиболее нестабильный из всех показателей финансовой устойчивости. Определяет обеспеченность заемных средств собственными средствами, то есть гарантированность возврата долга кредитору. Характеризует использование предприятием заемных средств, влияющих на изменение коэффициента рентабельности собственных средств. Рост данного показателя говорит об усилении зависимости от внешних

			источников финансирования. Подобная тенденция угрожает предприятию увеличением финансового риска, то есть возможностью потери платежеспособности
2 Коэффициент автономии	>0,5	К=СК/ВБ, где ВБ – валюта баланса	Определяет степень независимости предприятия от внешних источников финансирования. Рост данного коэффициента означает снижение зависимости предприятия от заемных источников финансирования, что повышает гарантии погашения предприятием своих обязательств и расширяет возможности для привлечения средств со стороны. Уровень автономии важен не только для самого предприятия, но и для его кредиторов. С другой точки зрения, заемные источники должны преобладать в структуре капитала, что свидетельствует о высоком уровне доверия со стороны кредиторов и о финансовой надежности. У капиталоемких предприятий с длительным периодом оборота средств, имеющих значительный удельный вес активов целевого назначения, большая доля заемных средств может быть опасной для финансовой стабильности.

Продолжение таблицы 1.3

Коэффициент	Норма	Формула	Характеристика
3 Коэффициент обеспеченности собственными материальными оборотными активами	0,6	К =СОС/З, где З – запасы	Характеризует уровень обеспеченности материальных запасов собственными источниками. Если величина материальных запасов превышает уровень обоснованной потребности в них, то собственные оборотные средства будут покрывать лишь часть материальных запасов. Необходимо учесть, что недостаточность материальных запасов для бесперебойной деятельности предприятия с высоким показателем не является признаком хорошего финансового состояния

4 Коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами определяет долю оборотных активов	>0,1	К=СОС/ОА, где ОА – оборотные активы	Определяет долю оборотных активов предприятия, которая финансируется за счет собственных источников. Состояние данного показателя зависит от ряда обстоятельств. В связи с этим в международной аналитической практике общепризнанных рекомендаций в отношении его величины и динамики не приводится
5 Коэффициент капитализации	-	К=ДО/(СК + ДО)	Нормативного значения показателя не существует, так как сильно зависит от отрасли, технологии работы предприятия. Но, как правило, инвесторы и бизнес-партнеры отдают предпочтение предприятиям, у которых собственный капитал преобладает над заемными средствами. Рост данного показателя является негативной тенденцией, означающий усиление зависимости от внешних факторов
6 Коэффициент финансовой стабильности (устойчивости)	0,5 - 0,6	К=СК+ДО/ВБ	Определяет долю источников финансирования, используемых организацией длительное время
7 Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов	-	К=ОА/ВА	Показывает сколько внеоборотных активов приходится на каждый рубль оборотных активов

Окончание таблицы 1.3

Коэффициент	Норма	Формула	Характеристика
8 Коэффициент финансовой зависимости	-	К=(ДО+КО-Зу +Дбп+Р)/ВБ, где Зу - задолженность перед учредителями, Дбп - доходы будущих периодов, Р - резервы предстоящих расходов	Характеризует зависимость от внешних источников финансирования (т.е. какую долю во всей структуре капитала занимают заемные средства). Показатель широко применяется на западе. Показатель определяется как отношение общего долга (суммы краткосрочных обязательств и долгосрочных обязательств) и суммарных активов

9 Коэффициент текущей ликвидности	1,5-2,5	К=ОА/КО	Наиболее общий и часто используемый показатель ликвидности. Отражает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем показатель больше, тем лучше платежеспособность предприятия. Значение ниже 1 говорит о высоком финансовом риске, связанном с тем, что предприятие не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета. Значение более 3 может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала [5,6]

Список коэффициентов можно продолжить, так как имеется возможность рассчитать долю заемного капитала в итоге баланса, величину собственных средств в расчете на рубль заемных, мультипликатор капитала, долю собственных и долгосрочно привлеченных средств и т. п. Но все они характеризуют структуру источников финансирования. Их разнообразие обусловлено разными задачами финансового менеджмента и их включением в факторные аналитические модели.

При анализе финансовой устойчивости перед аналитиком встает вопрос о выборе системы относительных показателей. На сегодняшний день, среди авторов наблюдаются существенные противоречия и различные точки зрения, как по составу, так и по методике расчета показателей финансовой устойчивости.

В данной связи предлагается из всей совокупности показателей финансовой устойчивости выделить основные и дополнительные, достаточно полно характеризующие источники формирования имущества, их размещение и использование:

Основные показатели характеризуют:

- структуру источников формирования имущества предприятия (коэффициенты автономии, капитализации, устойчивого финансирования);
- рациональность их размещения (коэффициент обеспеченности текущих активов собственными оборотными средствами).

Исследование системы коэффициентов финансовой устойчивости позволяет сделать следующие выводы:

- большинство коэффициентов нацелены на оценку структуры источников финансирования. Поэтому главной задачей анализа финансовой

устойчивости является определение степени зависимости деятельности предприятия от заемных источников и достаточности собственного капитала с учетом структуры активов;

- многие показатели взаимозависимы друг от друга – уровень одного влияет на уровень другого;

Таким образом, на практике для оценки финансовой устойчивости не обязательно пользоваться всем набором коэффициентов. Целесообразно определить ключевые из них, позволяющие принимать конкретные решения, связанные с уровнем финансовой устойчивости предприятия.

1.3 Политика управления финансовой устойчивостью организации

Финансовая политика предприятия - это целенаправленное использование финансов для достижения стратегических и тактических задач. Содержание финансовой политики предприятия многогранно и включает следующие аспекты:

- разработку концепции управления финансами предприятия, обеспечивающей сочетание высокой доходности и низкого риска;
- определение основных направлений использования финансовых ресурсов на текущий период (месяц, квартал) и на перспективу (год и более длительный период) с учетом планов предприятий и коммерческой деятельности;
- практическое достижение поставленной цели (финансовый анализ и контроль, выбор способов финансирования, оценка экономической эффективности инвестиционных проектов).

В составе финансовой политики выделяют финансовую стратегию и тактику. Финансовая стратегия - это финансовый курс, рассчитанный на долгосрочную перспективу и предполагающий решение крупномасштабных задач развития предприятия. В процессе ее разработки прогнозируют основные тенденции развития финансов, формируют концепцию их

использования, намечают принципы финансовых отношений с государством (налоговую политику) и партнерами. Стратегия предполагает выбор альтернативных путей развития предприятия. При этом используются прогнозы, опыт, интуиция специалистов для мобилизации финансовых ресурсов на достижение поставленной цели. С позиции стратегии формирования конкретной цели и задачи производственной и финансовой деятельности принимают оперативные управленческие решения.

Стратегическими задачами финансовой политики являются следующие цели:

- максимизация прибыли;
- оптимизация капитала и поддержка финансовой устойчивости предприятия;
- достижение информационной прозрачности для собственников, инвесторов и кредиторов;
- обеспечение инвестиционной привлекательности;
- использование рыночных механизмов привлечения денежных средств (эмиссия ценных бумаг);
- эффективное управление финансами на основе диагностики финансового состояния и выбора стратегических целей деятельности предприятия, адекватных рыночным условиям и плану путей их достижения.

У предприятия не возникнет проблем с нехваткой оборотных средств, если оно станет жестко контролировать соотношение собственного и заемного капитала, за счет которого финансируется операционная деятельность. Все что для этого потребуется – планировать продолжительность финансового и операционного циклов, а также текущую ликвидность.

Чем-то похожие события происходили в компаниях, необдуманно меняющих условия расчетов с поставщиками и предоставления отсрочки платежа покупателям. В качестве примера можно привести негативный опыт крупного производственного предприятия. Генеральный директор компании, он же собственник, потребовал от недавно принятого на работу финансового директора сделать все, чтобы вдвое увеличить рентабельность бизнеса. Для

решения этой задачи с поставщиками были заключены договоры на новых условиях. Суть перемен сводилась к отказу от использования отсрочки платежа в обмен на снижение закупочных цен. Одновременно с этим покупателям готовой продукции предоставили вдвое большую отсрочку платежа и увеличили цену реализации готовой продукции. Буквально через несколько месяцев компания впервые за долгое время столкнулась с острой нехваткой оборотных средств, пришлось срочно занимать деньги в банке. К счастью, все это происходило до кризиса и с кредитом проблем не возникло.

Сложность сегодняшней ситуации в управлении предприятием состоит в том, что во многих организациях работники бухгалтерской службы не владеют методами финансового анализа, а специалисты, ими владеющие, как правило, не всегда умеют читать документы аналитического и синтетического учета.

Отсюда неумение определять круг основных задач, решение которых необходимо для формирования адекватной рыночным условиям системы управления финансами предприятия, а также путей и способов их решения.

В соответствии с Приказом № 118 целью разработки финансовой политики предприятия является построение эффективной системы управления финансами, направленной на достижение стратегических и тактических целей его деятельности. Известно, что в сегодняшних условиях для большинства предприятий характерна реактивная форма управления финансами, то есть принятие управленческих решений как реакции на текущие проблемы, или так называемое «латание дыр». Одной из задач реформы предприятия является переход к управлению финансами на основе анализа финансово-экономического состояния с учетом постановки стратегических целей деятельности организации. Результаты деятельности любого предприятия интересуют как внешних рыночных агентов (в первую очередь, инвесторов, кредиторов, акционеров, потребителей), так и внутренних (руководителей предприятия, работников административно-управленческих структурных подразделений) [7].

Залогом выживаемости и основной стабильности положения предприятия служит его устойчивость. На устойчивость предприятия оказывают влияния различные факторы:

- положение предприятия на товарном рынке;
- выпуск пользующейся спросом продукции;
- его потенциал в деловом сотрудничестве;
- степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов;
- наличие неплатежеспособных дебиторов.

Высшей формой устойчивости предприятия является его способность развиваться в условиях нестабильной внутренней и внешней среды. Для этого предприятие должно обладать гибкой структурой финансовых ресурсов и при необходимости иметь возможность привлекать заемные средства, то есть быть кредитоспособным. Большое влияние на финансовую устойчивость, также, оказывают средства, дополнительно мобилизованные на рынке ссудных капиталов. Чем больше денежных средств может привлечь предприятие, тем выше его финансовые возможности, однако возрастает и финансовый риск – способно ли будет предприятие своевременно расплатиться со своими кредиторами.

Различаются три принципиальных типа кредитной политики предприятия по отношению к покупателям продукции – консервативный, умеренный и агрессивный.

Определяя тип кредитной политики, следует иметь в виду, что жесткий (консервативный) её вариант отрицательно влияет на рост объема операционной деятельности предприятия и формирование устойчивых коммерческих связей. Мягкий (агрессивный) её вариант может вызвать чрезмерное отвлечение финансовых средств, снизить уровень платежеспособности предприятия, вызвать впоследствии значительные расходы по взысканию долгов, а в конечном итоге снизить рентабельность оборотных активов и используемого капитала [8].

Таким образом, рассмотрев теоретические и методические подходы к оценке финансовой устойчивости организации, в следующей главе дипломной работы произведем оценку финансовой устойчивости на материалах конкретной организации.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе нарастающего кризиса и экономической нестабильности в России управление финансовой устойчивостью является особенно важным фактором для предприятия. В данной курсовой работе была затронута финансовая устойчивость предприятия «Роснефть». ОАО «Роснефть» — лидер российской нефтяной отрасли и крупнейшая публичная нефтегазовая корпорация мира.

Основными видами деятельности ОАО «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.

В процессе выполнения курсовой работы был проведен экпресс-анализ результатов хозяйственно-финансовой деятельности ОАО «Роснефть». За анализируемый период выручка предприятия в отчетном году уменьшилась на 10,9% по причине снижения цен на нефть, сокращения реализации нефтепродуктов. При этом себестоимость повысилась до 2 612 932 721 тыс. руб., что на 6,6 % выше значения базисного года. В результате вышесказанного в отчетном 2015 г. прибыль от продаж сократилась на 632 178 682 тыс. руб., что на 34,48% ниже значения базисного года. В итоге сумма чистой прибыли предприятия сократилась более чем в два раз, составив в отчетном 2015 г. 239 413 255 тыс. руб., когда в базисном году сумма чистой прибыли составляла 501 676 298 тыс. руб., что говорит о снижении финансового результата основной деятельности предприятия. Операционная прибыль в отчетном году сократилась на 7 820 200 тыс. руб. или на 0,7 %, показывая снижение прибыли от основной деятельности. Данная динамика оценивается с негативной стороны и говорит о снижении эффективности деятельности предприятия.

Капитал ОАО «Роснефть» на 2015 отчетный год состоит на 84,82% из заемных средств, и на 15,18 %, - из собственных. Анализ их состава и

структуры за 2014 и 2015 года показал увеличение собственного капитала на 5,79%, а также увеличение заемного капитала на 24,61%. Данные цифры в денежном эквиваленте составляют 78 623 605 тыс. руб. и 1 583 103 835 тыс. руб. соответственно. Наблюдаемые изменения позволяют сделать неоднозначную оценку, как с положительной, так и с отрицательной сторон. Удельный вес заемного капитала в отчетном году увеличился на 2,23%, в то время когда удельный вес собственного капитала снизился на 2,22 %. Данное наблюдение может свидетельствовать об агрессивной политике формирования активов.

Показатели ликвидности ОАО «Роснефть» свидетельсвуют, что в отчетном году третья и четвертая группы ликвидности имеют недостаток, не является абсолютно ликвидным. Однако остаток по первой и второй групп ликвидности показывает, что у организации достаточно средств для покрытия наиболее срочных обязательств абсолютно и наиболее ликвидных активов.

Анализ показателей финансовой устойчивости показали, что собственные оборотные средства предприятия «Роснефть» в отчетном году увеличились на 1 610 513 493 тыс. руб., превышая значение базисного года более чем в три с половиной раза. При этом нужно заметить, что большая часть собственных оборотных средств состоит из долгосрочных обязательств, и, учитывая масштабы предприятия,- это остается приемлемым, с точки зрения финансовой устойчивости.

Коэффициент автономии в отчетном году незначительно снизился до 0,15, не достигнув значения нормы, что нельзя охарактеризовать с положительной стороны. Однако коэффициент капитализации хоть и вырос с 0,75 до 0,8 в отчетном году, оба значения укладываются в норму. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами составил в 2014 г 0,2, а в 2015 г. 0,52, - эти значения укладываются в норму. Коэффициент финансовой устойчивости в базисном году равен 0,71, что является оптимальным значением, а в отчетном году он поднялся до 0,78.

Данное изменение оценивается с положительной стороны, поскольку показывает повышение уровня финансовой устойчивости.

Анализ деловой активности позволил заметить увеличение периода оборота дебиторской задолжности в отчетном году на 70,08 дней, и увеличение продолжительности операционного цикла на 68,79 дней. Вследствие этого, а также в связи с обесценением средств из-за инфляции, у предприятия потери составляют 117 152 958 тыс. руб.

В целях повышения финансовой устойчивости, предложена рекомендация оптимизировать срок обращения дебиторской задолженности стимулировав дебиторских должников, а именно покупателей и заказчиков. Для этого цели им была предоставлена скидка в размере 10 000 тыс. руб. В результате, данная тенденция помогла сократить срок обращения дебиторской задолженности на 9,6 дней, что в свою очередь позволило сократить потери на 16 842 743,14 тыс. руб. или на 0,44 % % от выручки. Полученные выгоды вложили в оборот, а в дальнейшем, с целью увеличения собственных средств, - в нераспределенную прибыль. Также было рекомендовано разницей между денежными средствами и депозитными вкладами (261 369 690 тыс. руб.) погасить часть краткосрочных займов. В итоге вышесказанного, предприятие по-прежнему сохранит нормальную финансовую устойчивость, однако недостаток собственных оборотных средств будет сокращен на 1 052 671,45 тыс. руб., а также коэффициент финансовой устойчивости возрастет до 0,8066. Вместе с этим увеличится коэффициент автономии до 0,1562, а также возрастет коэффициент абсолютной ликвидности на 0,3041.

В целом предприятие имеет нормальную финансовую устойчивость, как и большинство других российских добывающих компаний, а следовательно может контролировать и оптимально использовать кредитные ресурсы.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Байкина С.Г. Учет и анализ банкротств: Учебное пособие. [Электронный ресурс]: Байкина, С.Г. - М.: Дашков и Ко, 2008. – Режим доступа:

http://economy-ru.com/analiz-bankrotstva-uchet/istochniki-informatsii-ispolzuemoy-dlya-16605.html
2. Гиляровская Л. А. Вехорева А. Д. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия. [Электронный ресурс]: Л. Гиляровская, А. Вехорева – Санкт-Петербург, 2003. – Режим доступа: http://eup.ru/Documents/2003-08-18/16926.asp
3. Новопашина Е. А. Экономический анализ / Учебное пособие. – Санкт-Петербург, 2011, с.45-48.
4. Химушкина, О. В. Повышение финансовой устойчивости предприятий / О.В. Химушкина, Л.С. Теплякова // Юбилейный сборник научных трудов профессорско-преподавательского состава, аспирантов, соискателей и студентов. – Рязань: РГАТУ, 2011, с.145
5. Когденко В. Г. Экономический анализ: учебное пособие / Когденко В. Г. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Юнити-Дана, 2011.
6. Базюк Н. Ю., Кремсал Г. А. Пути повышения финансовой устойчивости предприятия на основе оценки его финансового состояния // Российское предпринимательство. – 2013. – № 19, с. 241.
7. Батьковский А. М. Методологические проблемы совершенствования анализа финансовой устойчивости предприятия радиоэлектронной промышленности // Экономика, предпринимательство и право. — 2011. — № 1 , с. 111.
8. Батьковский А. М., Батьковский М. А., Гордейко С. В., Мерзлякова А.П. Совершенствование анализа финансовой устойчивости предприятия // Аудит и финансовый анализ. – 2011. – № 5, с. 56-57.
9. Бобылева А. С. Теоретико-методологические аспекты сущности финансовой устойчивости предприятия и критерии ее оценки // Экономические науки: финансы, денежное обращение и кредит. – 2010. – № 1 , с. 62.
10. Бурцев А. Л. Современные методы и приемы анализа и прогнозирования финансовой устойчивости организации // Аудит и финансовый анализ. – 2010. – № 1. С. 121.
11. Бурцев А. Л. Анализ финансовой устойчивости организации: теория и сфера применения // Вестник АГТУ: Экономика. – 2010, – № 1.

12. Бурцев А. Л. Анализ и прогнозирование финансовой устойчивости организации // Аудит и финансовый анализ. – 2010, – № 1, с. 73.
13. Капанадзе Г. Д. Финансовая устойчивость как ключевой элемент экономической безопасности компании // Российское предпринимательство. – 2012. – № 22, с. 220.
14. Методические рекомендации по реформе предприятия (организации) // Приказ Министерства экономики РФ от 01.10.97 г. № 118., с.39.
15. Бланк И.Б. Финансовый менеджмент // Киев: Ника – Центр – Эльга, 1999, с. 145-146.