

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

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ Е. В. Кашина
« ____ » _____ 2017 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

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

**Финансовая устойчивость предприятия и способы ее повышения (на
примере АО «Транснефть – Западная Сибирь»**

Пояснительная записка

Руководитель _____ старший преподаватель Л. В. Голованова
подпись, дата

Выпускник _____ П. Ю. Зуев
подпись, дата

Нормоконтролер _____ К. А. Мухина
подпись, дата

Красноярск 2017

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

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ Е. В. Кашина
« ____ » _____ 2017 г.

**ЗАДАНИЕ
НА ВЫПУСКНУЮ КВАЛИФИКАЦИОННУЮ РАБОТУ
в форме бакалаврской работы**

Студенту Зуеву Павлу Юрьевичу

Группа УБ11-03БГИА

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

Тема выпускной квалификационной работы: Финансовая устойчивость предприятия и способы ее повышения (на примере АО «Транснефть – Западная Сибирь»)

Утверждена приказом по университету № 6579/С от «23» мая 2017.

Руководитель ВКР: Л. В. Голованова, старший преподаватель кафедры «Экономика и организация предприятий энергетического и транспортного комплексов» ИУБПЭ СФУ.

Исходные данные для ВКР:

- нормативно-правовые, законодательные акты Российской Федерации, Красноярского края, Омской области и Новосибирской области регулирования деятельности по транспортировке нефти и нефтепродуктов посредством магистральных нефтепроводов и нефтепродуктопроводов.

- производственно-экономические, финансовые показатели и сведения о работе предприятия, технико-эксплуатационные показатели работы сети магистральный трубопроводов в период с 2014 по 2016 год.

- документация предприятия: бухгалтерский баланс и другие формы бухгалтерской отчетности.

- пояснения к документации предприятия.

- годовые отчеты предприятия.

Перечень разделов ВКР:

- анализ теоретических вопросов в области оценки финансовой устойчивости предприятий

- характеристика объекта исследования и анализ показателей производственно-финансовой деятельности

- разработка и теоретическое применение мероприятий для повышения финансовой устойчивости предприятия, расчет эффекта разработанных

мероприятий.

Перечень презентационного материала: цель и задачи бакалаврской работы; характеристика предприятия; характеристика показателей работы предприятия по предоставлению услуг по транспортировке нефти и нефтепродуктов; организационная структура предприятия; состав сети магистральных трубопроводов, станций по хранению и перекачке нефти, характеристика финансового состояния предприятия, анализ изменения структуры баланса предприятия в период с 2014 по 2016 год, оценка финансовой устойчивости предприятия в соответствии с выбранными методами, анализ причин снижения финансовой устойчивости предприятия, разработка мероприятий по повышению финансовой устойчивости, оценка влияния разработанных мероприятий.

Руководитель ВКР

подпись

Л. В. Голованова

Задание принял к исполнению

подпись

П. Ю. Зуев

« ____ » _____ 2017 г.

РЕФЕРАТ

Выпускная квалификационная работа по теме «Финансовая устойчивость предприятия и способы ее повышения (на примере АО «Транснефть – Западная Сибирь»)» содержит 103 страниц текстового документа,

3 приложения, 62 использованных источников.

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ, АНАЛИЗ ОСОБЕННОСТЕЙ ПРЕДПРИЯТИЯ-ТРАНСПОРТИРОВЩИКА НЕФТИ НЕФТЕПРОДУКТОВ, ПОВЫШЕНИЕ УРОВНЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ, УЛУЧШЕНИЕ СТРУКТУРЫ БАЛАНСА.

Целью ВКР является проведение разностороннего анализа финансовой устойчивости предприятия, разработка мероприятий по ее повышению и расчет эффекта от разработанных мероприятий.

В бакалаврской работе найдены возможные пути повышения финансовой устойчивости АО «Транснефть – Западная Сибирь» и рассчитан эффект от применения разработанных мероприятий. Дана полноценная оценка финансовой устойчивости предприятия с использованием различных методов, проанализирована деятельность предприятия и выявлены его особенности в связи отраслью и спецификой основной деятельности предприятия.

В работе были предложены мероприятия для нормализации финансовой ситуации и предотвращения роста разрыва между размером внеоборотных активов и собственного капитала. Их основное направление заключается в снижении доли незавершенного строительства и во вводе реконструируемых объектов в основную деятельность предприятия для увеличения выручки. Основным инструментом в предложенных мероприятиях являлся долгосрочный кредит.

В результате мероприятий, один из важнейших показателей – величина собственных оборотных средств вырос на 52,03%, что

положительно отразилось на важных для финансовой устойчивости показателях. Раздел «Капитал и резервы» вырос за счет нераспределенной прибыли, которая выросла на 2,62%, что положительно повлияло на маневренность капитала. Улучшились критически низкие коэффициенты – коэффициент обеспеченности собственным капиталом и коэффициент инвестирования.

В целом в структуре баланса рассматривалось соотношение разделов «Внеоборотные активы» и «Капитал и резервы» как основная причина снижения финансовой устойчивости в АО «Транснефть – Западная Сибирь». Разработанные мероприятия помогли улучшить структуру баланса предприятия в заданных направлениях и повысить краткосрочную и долгосрочную финансовую устойчивость.

Оценка предложенных мероприятий показала, что, несмотря на увеличение задолженности, структура баланса улучшилась и удалось нормализовать показатели финансовой устойчивости, которые показали критические значения.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	8
1 Финансовая устойчивость как составляющая оценки финансового состояния предприятия.....	9
1.1 Теоретические основы анализа финансовой устойчивости предприятия.....	10
1.2 Анализ методологии оценки финансовой устойчивости предприятия.....	17
2. Оценка финансовой устойчивости АО «Транснефть – Западная Сибирь» ...	41
2.1 Техничко-экономическая характеристика предприятия.....	41
2.2 Анализ бухгалтерского баланса АО «Транснефть – Западная Сибирь» ...	46
2.3 Анализ финансовой устойчивости предприятия АО «Транснефть – Западная Сибирь».....	52
3 Разработка мероприятий по повышению финансовой устойчивости АО «Транснефть – Западная Сибирь»	69
3.1 Разработка мероприятий по повышению финансовой устойчивости предприятия АО «Транснефть – Западная Сибирь»	69
3.2 Оценка эффективности разработанных мероприятий по повышению финансовой устойчивости.....	79
Заключение	90
Список использованных источников	93
Приложение А Бухгалтерский баланс АО «Транснефть – Западная Сибирь» на 31.12.2014.....	98
Приложение Б Бухгалтерский баланс АО «Транснефть – Западная Сибирь» на 31.12.2015	100
Приложение В Бухгалтерский баланс АО «Транснефть – Западная Сибирь» на 31.12.2016.....	102

ВВЕДЕНИЕ

Финансовая устойчивость предприятия имеет большое значение в экономике. Финансовая устойчивость определенной компании важна как для руководства компании, так и для внешних экономических субъектов. Для владельцев и управления компании важно оценивать собственную финансовую устойчивость для планирования своей стратегии, реагирования на негативные обстоятельства и для собственного развития. К внешним субъектам, для которых устойчивость компании имеет значение, относятся инвесторы, банки и государство. Если предприятие финансово устойчиво, платежеспособно, оно имеет преимущество перед другими предприятиями того же профиля в привлечении инвестиций, в получении кредитов, в выборе поставщиков и в подборе квалифицированных кадров. Наконец, оно не вступает в конфликт с государством и обществом, т.к. выплачивает своевременно налоги в бюджет, взносы в социальные фонды, заработную плату — рабочим и служащим, дивиденды — акционерам, а банкам гарантирует возврат кредитов и уплату процентов по ним.

Чем выше устойчивость предприятия, тем более оно независимо от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и, следовательно, тем меньше риск оказаться на краю банкротства

В связи с важностью оценки финансовой устойчивости в экономической теории уделяется отдельное внимание методам проведения такой оценки. Разные авторы выделяют различные абсолютные и относительные показатели для оценки финансовой устойчивости, выделяют разные критерии, которые характеризуют устойчивость.

Целью данной работы является разработка мероприятий по повышению финансовой устойчивости предприятия АО «Транснефть – Западная Сибирь».

Рассматриваемое предприятие АО «Транснефть – Западная Сибирь» предоставляет услуги по транспортировке и перекачки нефти и нефтепродуктов

на участке от Новосибирской до Омской области. Помимо магистральных нефтепроводов и нефтепродуктопроводов у предприятия имеются объекты, которые занимаются нефтепереработкой, хранением нефти и объекты, которые осуществляют ремонт частей нефтепроводов. Предприятие входит в группу предприятий, принадлежащих АО «АК «Транснефть». Нефтепроводы и нефтепродуктопроводы АО «Транснефть – Западная Сибирь» участвуют в поставке нефти на восток Российской Федерации, а также в поставке нефти и нефтепродуктов для продажи в Китайскую Народную Республику.

Для достижения поставленной цели в работе были выполнены следующие задачи:

- анализ методов оценки финансовой устойчивости предприятия;
- определение методики для оценки финансовой устойчивости АО «Транснефть – Западная Сибирь»;
- характеристика исследуемого предприятия;
- анализ структуры бухгалтерского баланса предприятия и ее изменения;
- оценка финансовой устойчивости АО «Транснефть – Западная Сибирь»
- разработка мероприятия по повышению финансовой устойчивости предприятия;
- оценка влияния предложенных мероприятий на показатели финансовой устойчивости.

1 Финансовая устойчивость как составляющая оценки финансового состояния предприятия

1.1 Теоретические основы анализа финансовой устойчивости предприятия

Финансовая устойчивость – составная часть общей устойчивости предприятия, сбалансированность финансовых потоков, наличие средств, позволяющих организации поддерживать свою деятельность в течение определенного периода времени, в том числе обслуживая полученные кредиты и производя продукцию. Она во многом определяет финансовое состояние организации.

В настоящее время в учебной литературе нет единства в определении сущности финансовой устойчивости. Существует ряд интерпретаций понятия финансовой устойчивости. А.Д. Шеремет и Е.В. Негашев считают, что финансовая устойчивость – это главная характеристика финансового состояния организации [1].

Понятие финансовой устойчивости всегда неразрывно связано с понятием финансового состояния предприятия. Финансовое состояние это экономическая категория, отражающая состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования к погашению долговых обязательств и саморазвитию на фиксированный момент времени.

Г.В. Савицкая по иному раскрывает сущность финансового состояния организации, ее финансовой устойчивости. В своей работе она говорит, что финансовое состояние может быть как устойчивым, так и неустойчивым и может быть кризисным. Иначе говоря, подразумевается, что финансовое состояние организации, финансовая устойчивость, а так же стабильность организации являются зависимыми от общих результатов производственной и коммерческой деятельности хозяйствующего субъекта. Данный подход по своему содержанию полностью совпадает с характеристикой финансового

состояния и устойчивости, а так же их взаимосвязи.

М.С. Абрютина и А.В. Грачев определяют сущность финансовой устойчивости как платежеспособность организации и не занимаются исследованием взаимосвязей между финансовым состоянием и финансовой устойчивостью. Они считают, что «финансовая устойчивость организации представляет собой, надежно гарантированную платежеспособность, независимо от возможных изменений рыночной конъюнктуры и поведения партнеров» [3].

В.В. Ковалев подразумевает под финансовой устойчивостью предприятия его способность отвечать лишь по своим долгосрочным обязательствам [4], в то время, как И.С. Колчина [5] считает, что сущностью финансовой устойчивости является обеспечение всех его запасов и затрат источниками их формирования, т.е. финансовая устойчивость по Колчиной требует большей обеспеченности, нежели финансовая устойчивость по Ковалеву.

Анализ финансовой устойчивости является частью общего финансового анализа предприятия. Различают внутренний и внешний финансовый анализ. Внутренний финансовый анализ осуществляется работниками предприятия. Внешний финансовый анализ (аудит) определяется интересами сторонних пользователей и проводится по публикуемым данным финансовой отчетности.

Место оценки финансовой устойчивости в общем анализе финансового состояния предприятия показано на рисунке 1.1



Рисунок 1.1 – Место и состав оценки финансовой устойчивости в финансовом анализе предприятий

Финансовая устойчивость обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами и бесперебойный процесс производства и реализации продукции. Другими словами – это такое состояние финансовых ресурсов, которое обеспечивает развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска [6].

Если компания финансово устойчива, то она имеет преимущество, перед другими предприятиями того же профиля, в привлечении инвестиций, в получении кредитов, в выборе поставщиков и подборе квалифицированных кадров. Наконец, оно не вступает в конфликт с государством и обществом, так как своевременно выплачивает налоги в бюджет, взносы в социальные фонды, заработную плату рабочим и служащим, дивиденды – акционерам, а банкам гарантирует возврат кредитов и уплату процентов по ним. Чем выше устойчивость предприятия, тем более оно независимо от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры, и, следовательно, тем меньше риск оказаться на краю банкротства [7].

Целью анализа финансового состояния предприятия являются изучение и оценка обеспеченности субъектов хозяйствования экономическими ресурсами, выявление и мобилизация резервов их оптимизации и повышения эффективности использования [8].

Анализ заключается в получении нескольких основных, наиболее информативных параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами. Такая информация может быть получена в результате проведения комплексного анализа финансовых отчетов по научно обоснованной методике, а также при отслеживании изменения структуры баланса за последние годы деятельности предприятия.

Анализ финансового положения предприятия позволяет отследить тенденции изменения структуры финансовых потоков, определить зависимость предприятия от стороннего капитала (кредитов), дать комплексную оценку хозяйственной, коммерческой деятельности и служит, таким образом, связующим звеном между выработкой управленческих решений и собственно производственно-предпринимательской деятельностью, ориентиром для акционеров и инвесторов в принятии решений относительно деятельности предприятия [9].

Значение финансовой устойчивости организаций для экономики и общества в целом складывается из его значения для каждого отдельного элемента этой системы:

- для государства – своевременная и полная оплата налогов и сборов в бюджеты всех уровней. От этого зависит исполнение государством своих функций, в том числе и социальных, как то выплата пенсий, пособий по уходу за детьми, пособий по безработице и т.д. [10];

- для работников коммерческой организаций и прочих заинтересованных лиц – своевременная выплата заработной платы, обеспечение дополнительных рабочих мест. Кроме того, увеличение доходов предприятия приводит к

увеличению фондов потребления, а значит, и к улучшению материального благополучия работников данной компании;

- для поставщиков и подрядчиков – своевременное и полное выполнение обязательств. Для них эти моменты чрезвычайно важны, так как их доход от основной деятельности формируется из поступлений со стороны покупателей и заказчиков. Изъятие финансовых ресурсов из оборота из-за несвоевременности расчетов ослабляет их финансовое состояние, заставляет для обеспечения нормального функционирования привлекать дополнительные заемные средства, что связано с дополнительными расходами [11];

- для банков – своевременное и полное выполнение обязательств согласно условиям кредитного договора. Невыполнение его условий, неплатежи по выданным ссудам могут привести к сбоям в функционировании банков. Банкротство хотя бы одного банка из-за вытекающей отсюда неплатежеспособности многих его клиентов влечет за собой цепную реакцию неплатежей и банкротств;

- для собственников – доходность, величина прибыли, направляемой на выплату дивидендов. Для владельцев предприятия значение финансовой устойчивости проявляется как фактор, определяющий его прибыльность и стабильность в будущем;

- для инвесторов (в том числе и потенциальных) – выгодность и степень риска вложений в предприятие. Чем оно устойчивее в финансовом отношении, тем менее рискованны и более выгодны инвестиции в него.

Сказанное позволяет сделать вывод, что финансовая устойчивость играет чрезвычайно важную роль в обеспечении устойчивого развития, как отдельных предприятий, так и общества в целом.

Согласно Балабанову М. И. [12] финансовая устойчивость предприятия - это определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность. Он говорит, что знание предельных границ изменения источников средств для покрытия вложений капитала в основные фонды или производственные запасы позволяет генерировать такие

направления хозяйственных операций, которые ведут к улучшению финансового состояния предприятия.

Финансовая устойчивость базируется на оптимальном соотношении между отдельными видами активов организации (оборотными или внеоборотными активами с учетом их внутренней структуры) и источниками их финансирования (собственными или привлеченными средствами).

Балансовая модель финансовой устойчивости имеет следующий вид [13]:

$$ВА+З+ОА = СК+ДО+КО+КЗ \quad (1.1)$$

где З – запасы;

ОА - оборотные активы;

КО - краткосрочная обязательства;

КЗ - кредиторская задолженность.

Для обеспечения устойчивости необходимо, чтобы после покрытия внеоборотных активов перманентным (постоянным) капиталом собственных источников и долгосрочных обязательств, их было достаточно для покрытия запасов. Обеспеченность запасов источниками формирования является сущностью финансовой устойчивости [14].

Можно сформулировать лишь одно правило, которое «работает» для предприятий любых типов: владельцы предприятия (акционеры, инвесторы и другие лица, сделавшие взнос в уставный капитал) предпочитают разумный рост в динамике доли заемных средств; напротив, кредиторы (поставщики сырья и материалов, банки, предоставляющие краткосрочные ссуды, и другие контрагенты) отдадут предпочтение предприятиям с высокой долей собственного капитала, с большей финансовой автономностью [15].

По результатам проведенного анализа финансовой устойчивости требуется интерпретировать результаты, охарактеризовать уровень устойчивости кратко и на понятном языке. Однако дать характеристику можно по-разному, в зависимости от того, для чего проводился анализ. Самая

распространенная классификация, встречающаяся во многих источниках, в том числе в работе А.Д. Шеремета и Е.В. Негашева, это классификация финансового состояния организации по 4-м типа финансового состояния: абсолютная устойчивость организации, нормальная устойчивость организации, неустойчивое положение организации, кризисное положение организации:

1) абсолютная финансовая устойчивость: если запасы и затраты меньше суммы собственного оборотного капитала и кредитов банка под товарно-материальные ценности, а коэффициент обеспеченности запасов и затрат источниками средств больше единицы;

2) нормальная финансовая устойчивость: гарантируется платежеспособность организации (если запасы и затраты будут равны сумме собственного оборотного капитала и кредитов банка под товарно-материальные ценности);

3) неустойчивая финансовая устойчивость: нарушается платежный баланс, но сохраняется возможность восстановления равновесия платежных средств и платежных обязательств за счет привлечения временно свободных источников средств в оборот предприятия (резервного фонда, фонда накопления и потребления), кредитов банка на временное пополнение оборотных средств, превышение нормальной кредиторской задолженности над дебиторской и другие. При этом финансовая устойчивость считается допустимой, если соблюдаются следующие условия:

- производственные запасы плюс готовая продукция равны или превышают сумму краткосрочных кредитов и заемных средств, участвующих в формировании запасов;

- незавершенное производство плюс расходы будущих периодов равны или меньше суммы собственного оборотного капитала. Если условия не выполняются, то имеет место тенденция ухудшения финансового состояния;

4) кризисное финансовое состояние (организация находится на грани банкротства): запасы и затраты больше суммы собственного оборотного капитала, кредитов банка под товарно-материальные ценности и временно

свободных источников средств.

1.2 Анализ методологии оценки финансовой устойчивости предприятия

Полноценная оценка финансовой устойчивости предприятия состоит из трех основных этапов [16]:

- 1) анализ финансовой устойчивости;
- 2) анализ ликвидности и платежеспособности;
- 3) оценка кредитоспособности и риска банкротства

Для оценки финансовой устойчивости используется целая система абсолютных и относительных показателей. Анализ источников, посвященных оценке финансовой устойчивости показал, что существует ряд методических подходов, которые различаются набором показателей включенных в оценочную систему.

Рассчитав уровни коэффициентов, мы не получаем ответа на вопросы, достаточна ли финансовая устойчивость предприятия. Первым признаком достаточной финансовой устойчивости является обеспечение финансирования необходимых запасов собственными оборотными средствами [19]. Их нельзя финансировать за счет краткосрочной задолженности предприятия, так как необходимые запасы – элемент оборотных активов, который не подлежит превращению в денежные средства для погашения долгов, а служит основой обеспечения бесперебойной деятельности предприятия.

Самые часто используемые коэффициенты, отображающие основные стороны деятельности предприятия для оценки финансовой устойчивости предприятия отображены в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Коэффициенты для анализа финансовой устойчивости

Показатель	Экономический смысл	Методика расчета	Рекомендуемые значения
1 Коэффициент автономии	Показывает, в какой степени используемые предприятием активы сформированы за счет собственного капитала	$K_a = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Активы}}$	0,5 – 0,7
2 Коэффициент финансовой зависимости	Показывает, зависимость от внешних источников финансирования	$K_{фз} = \frac{\text{Долг. обяз.} + \text{Крат. обяз.} - \text{Дох. б. п.} - \text{Рез. п. р.}}{\text{Пассивы}}$ Где Дох. б.п – Доходы будущих периодов, Рез. п.р. – резервы предстоящих расходов	Менее 0,8
3 Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	Показывает сколько единиц привлеченных средств приходится на единицу собственных	$K_{з/с} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	0,5-0,7
4 Коэффициент маневренности капитала	Показывает, какая часть собственного капитала вложена в оборотные средства, в наиболее маневренную часть активов	$K_m = \frac{\text{Собств. кап.} - \text{Внеоб. активы}}{\text{Собств. кап.}}$	0,2 - 0,5
5 Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов	Показывает сколько внеоборотных активов приходится на каждый рубль оборотных	$K_{м/и} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Внеоб. активы}}$	Не устанавливается

Продолжение таблицы 1.1

Показатель	Экономический смысл	Методика расчета	Рекомендуемые значения
6 Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Характеризует наличие собственных оборотных средств в составе всех оборотных средств предприятия	$K_{\text{сос}} = \frac{\text{Собств. кап.} - \text{Внеоб. активы}}{\text{Оборотные активы}}$	Более 0,1
7 Коэффициент финансовой зависимости собственного капитала	Показывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на 1 рубль собственного капитала	$K_{\text{фск}} = \frac{\text{Долг. обяз.} + \text{Крат. обяз.}}{\text{Собственный капитал}}$	Менее 0,7
8 Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками	Показывает, в какой степени запасы сформированы за счет собственных оборотных средств	$K_{\text{оз}} = \frac{\text{Собств. кап.} - \text{Внеоб. активы}}{\text{Запасы}}$	0,6 – 0,8
9 Коэффициент сохранности собственного капитала	Показывает темп роста (снижения) величины собственного капитала	$K_{\text{сохр}} = \frac{\text{Собств. кап. (конец периода)}}{\text{Собств. кап. (начало периода)}}$	> 1,0

Анализ коэффициентов помогает найти уязвимости в финансовой деятельности и определить направления по их устранению. К минусам можно отнести то, что коэффициенты это только относительные показатели, не показывающие в натуральном или денежном выражении характеристики деятельности.

В Приказе Минрегиона РФ от 17.04.2010 №173, предлагается использовать анализ абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости. В качестве абсолютных показателей финансовой

устойчивости данных компаний следует применять показатель величины чистых активов (ЧА) и показатель прибыли до вычета расходов по процентам, уплаты налогов и амортизационных отчислений (ЕВІТDА).

Чистые активы – один из наиболее значимых показателей финансово-хозяйственной деятельности, используемый в широком диапазоне. Величина чистых активов компаний рассчитывается по данным бухгалтерского баланса на основании порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ по следующей формуле:

$$\text{ЧА} = \text{А} - \text{Д}_0 + \text{К}_0 - \text{Д}_{\text{б.п.}} \quad (1.2)$$

где ЧА – чистые активы;

А – активы по балансу;

Д₀ – долгосрочные обязательства;

К₀ – краткосрочные обязательства;

Д_{б.п.} – доходы будущих периодов.

Величина чистых активов коммерческой организации рассчитывается на основании данных бухгалтерского баланса. При положительном значении величины чистых активов выполняется минимальное условие финансовой устойчивости коммерческой организации. Рекомендуемое значение показателя чистых активов коммерческой организации устанавливается большим нуля.

ЕВІТDА (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) – аналитический показатель, равный объему прибыли до вычета расходов по процентам, уплаты налогов, и амортизационных отчислений. Данный показатель позволяет определить эффективность деятельности компании независимо от его задолженности перед различными кредиторами и государством, а также от метода начисления амортизации.

$$\text{ЕВІТDА} = \text{В} - \text{С}_c + \text{Н}_{\text{тек}} + \text{Н}_{\text{пост}} + \text{Н}_{\text{изм}} + \text{П} + \text{А} \quad (1.3)$$

где В – выручка;

C_c – себестоимость;

$H_{тек}$ – текущие налоговые обязательства;

$H_{пост}$ – постоянные налоговые обязательства;

$H_{изм}$ – изменение отложенных налоговых активов;

П – проценты к уплате;

А – амортизационные отчисления.

Величина показателя EBITDA рассчитывается на основании данных отчета о финансовых результатах. При положительном значении показателя EBITDA выполняется минимальное условие финансовой устойчивости коммерческой организации. Рекомендуемое значение показателя EBITDA устанавливается большим нуля: $EBITDA > 0$.

В качестве относительных показателей в рассматриваемой методике рекомендуется использовать показатели, характеризующие способность предприятия отвечать по своим долгосрочным обязательствам, а также показатели эффективности их деятельности.

В данной методике используются коэффициенты, представленные в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Коэффициенты, используемые в методике, предложенной Министерством регионального развития РФ

Показатель	Экономический смысл	Методика расчета	Рекомендуемые значения
1 Коэффициент финансовой устойчивости	Удельный вес источников финансирования для длительного периода	$K_{уст.} = \frac{\text{Собств. капитал} + \text{Долг. капитал}}{\text{Валюта баланса}}$	>0,8
2 Коэффициент инвестирования	Характеризует долю долгосрочных источников финансирования при формировании внеоборотных активов	$K_{и} = \frac{\text{Собств. капитал}}{\text{Внеоб. активы}}$	>1

Окончание таблицы 1.2

Показатель	Экономический смысл	Методика расчета	Рекомендуемые значения
3 Коэффициент финансирования	Показывает какая часть деятельности компании финансируется за счет собственных средств	$K_{\text{фин}} = \frac{\text{Собств. кап.}}{\text{Заем. кап.}}$	>0,25
4 Коэффициент отношения EBITDA к уплачиваемым процентам	Характеризует способность уплачивать проценты по обязательствам и займам	$K_{\%} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Проценты к уплате}}$	>1
5 Коэффициент отношения долгосрочных займов к EBITDA	Характеризует способность предприятия выполнять долгосрочные долговые обязательства	$K_{\text{долг}} = \frac{\text{Долг. обяз.}}{\text{EBITDA}}$	Не устанавливается

Преимуществами применения методики являются [21]:

- использование данных бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах;
- расчет относительных коэффициентов, характеризующих финансовое состояние организации в целом;
- изучение абсолютных и относительных показателей дает наиболее точную информацию о состоянии компании;
- решение задачи оценки влияния различных факторов на изменение прибыли, что важно для принятия дальнейших управленческих решений;
- частично применяется зарубежный опыт оценки финансовой устойчивости предприятия.

К недостаткам методики, предложенной Министерством регионального

развития РФ можно отнести следующие факторы [22]:

- методика оценки финансовой устойчивости компании не имеет четких критериев для установления типа финансовой устойчивости;

- в группе показателей эффективности не установлены нормативные значения, что не позволяет в полной мере оценить состояние компании.

Другой распространенной методикой анализа финансовой устойчивости является методика, предложенная С. В. Дыбаль в работе Финансовый анализ: Теория и Практика [23]

Методика использует меньшую систему показателей для анализа, но предлагает конкретный способ определения типа финансовой устойчивости. С. В. Дыбаль уделяет особое внимание анализу собственных средств.

В данной методике общую финансовую устойчивость характеризуют следующие коэффициенты:

- коэффициент автономии (K_a);
- коэффициент заемного капитала ($K_{зк}$);
- коэффициент финансовой зависимости собственного капитала ($K_{фск}$);

Расчет и значение данных коэффициентов было указано в Таблице 1.

Необходимым условием успешной работы предприятия С. В. Дыбаль считает наличие собственных оборотных средств, которые могут быть использованы для приобретения материально-производственных запасов, поддержания незавершенного производства, осуществления краткосрочных финансовых вложений в ценные бумаги и на другие цели обеспечения производственно-хозяйственной и коммерческой деятельности предприятия.

Таким образом, собственные оборотные средства, предназначенные для финансирования текущей деятельности, характеризуют сумму средств, вложенных в оборотные активы. При отсутствии таких средств предприятие обращается к заемным источникам.

Величина собственных оборотных средств (СОС) определяется как разность между суммой источников собственных средств и их величиной, которая была направлена на формирование имущественного имущества:

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВА} \quad (1.4)$$

где СК – собственный капитал;

ВА – стоимость внеоборотных активов (итог I раздела актива баланса).

В международной практике долгосрочные кредиты и займы приравниваются к источникам собственных средств. В этом случае сумма СОС определяется формулой:

$$\text{СОС} = (\text{СК} + \text{ДП}) - \text{ВА} \quad (1.5)$$

где ДП – долгосрочные пассивы (итог раздела IV пассива баланса).

СК - то же, что и в формуле (1.4);

ВА - то же, что и в формуле (1.4).

В странах с рыночной экономикой понятию собственных оборотных средств соответствует показатель «чистых мобильных средств», равный разности текущих оборотных активов и краткосрочных (текущих) пассивов:

$$\text{СОС} = \text{ТА} - \text{КП} \quad (1.6)$$

где ТА – текущие оборотные активы (итог раздела II актива баланса);

КП – краткосрочные пассивы (итог раздела V пассива баланса).

Собственные оборотные средства могут быть больше нуля, равны и меньше нуля. Как правило, собственные оборотные средства равны нулю для новых предприятий. Если СОС больше нуля, то это говорит о том, что финансовое состояние (платежеспособность) предприятия в норме, если меньше нуля, то предприятие финансово неблагополучно, так как у него не хватает денежных средств для покрытия долгов.

Упомянутые способы расчета величины собственных оборотных средств характеризуют величину собственных оборотных средств, но первый

показывает обеспеченность ими на более длительный период, для оплаты долгосрочных займов и процентов по ним. Второй способ предполагает использование для определения обеспеченности собственными оборотными средствами в краткосрочном периоде. Его чаще используют предприятия с высокой скоростью оборачиваемости капитала.

Так как по С. В. Дыбаль сумма собственных оборотных средств является основной характеристикой финансовой устойчивости, далее в этой методике требуется сделать расчет коэффициентов, которые дадут более ясную картину насколько предприятие обеспечено данными средствами. Данные коэффициенты приведены в таблице 1.3.

Таблица 1.3 – Коэффициенты для анализа обеспеченностью собственными оборотными средствами

Наименование коэффициента	Смысл коэффициента	Расчет коэффициента	Рекомендуемые значения
1 Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственным капиталом	Показывает в какой мере материальные запасы и затраты обеспечены собственными источниками	$K_{o/z} = \frac{COС}{\text{Запасы и затраты}}$	>0,6
2 Коэффициент финансовой независимости формирования оборотных активов	Показывает какая часть оборотных средств сформирована за счет собственного капитала	$K_{\frac{н}{об}} = \frac{COС}{\text{Оборот. активы}}$	0,1 – критическое значение, 1,0 – полностью обеспечено COС
3 Коэффициент маневренности собственного капитала	Показывает какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности	$K_{\frac{н}{об}} = \frac{COС}{\text{Собств. капитал}}$	0,5

Далее для определения типа финансовой устойчивости применяют методику оценки достаточности источников финансирования для формирования запасов и затрат.

Материально-производственные запасы могут формироваться за счет собственных оборотных средств и за счет привлеченных источников [24]. В

данном подходе определения типа финансовой устойчивости предприятия наиболее обобщающим абсолютным показателем является излишек или недостаток источников средств, необходимых для формирования запасов.

По этой методике вид устойчивости определяют следующие соотношения показателей:

- абсолютная финансовая устойчивость:

$$ЗиЗ < СОС \quad (1.7)$$

где ЗиЗ – запасы и затраты;

СОС – собственные оборотные средства.

Данное соотношение показывает, что все запасы и затраты покрываются собственными оборотными средствами, то есть предприятие не зависит от внешних кредиторов.

- Нормальная финансовая устойчивость:

$$СОС < ЗиЗ < СОС + ДП + КП \quad (1.8)$$

где СОС - то же, что и в формуле (1.7);

ЗиЗ - то же, что и в формуле (1.7);

ДП - то же, что и в формуле (1.5);

КП - то же, что и в формуле (1.6).

Соотношение показывает, что сумма запасов и затрат превышает сумму СОС, но меньше суммы собственного оборотного капитала и долгосрочных и краткосрочных заемных источников. Для покрытия запасов и затрат используются собственные и привлеченные средства долгосрочного и краткосрочного характера.

- Неустойчивое финансовое положение:

$$ЗиЗ > СОС + ДП + КП \quad (1.9)$$

где СОС - то же, что и в формуле (1.7);

ЗиЗ - то же, что и в формуле (1.7);

ДП - то же, что и в формуле (1.5);

КП - то же, что и в формуле (1.6).

Данное соотношение соответствует положению, при котором сумма запасов и затрат превышает общую сумму всех нормальных (обоснованных) источников финансирования. Нарушается платежный баланс, но сохраняется возможность восстановления равновесия платежных средств и платежных обязательств за счет привлечения временно свободных дополнительных источников средств в оборот предприятия (фондов предприятия), превышения нормальной кредиторской задолженности над дебиторской и другие.

- Критическое финансовое положение

Характеризуется ситуацией, когда в дополнение к предыдущему неравенству предприятие имеет кредиты и займы, не погашенные в срок, а также просроченную кредиторскую и дебиторскую задолженности. Данная ситуация означает, что предприятие не может вовремя расплатиться со своими кредиторами. В условиях рыночной экономики при хроническом повторении ситуации предприятие должно быть объявлено банкротом [25].

Для окончательной оценки устойчивости применяют методику расчета трехкомпонентного показателя типа финансовой ситуации. Для его расчета сначала определяют источники формирования запасов и затрат:

- 1) собственные оборотные средства (СОС);
- 2) собственные и долгосрочные заемные источники (СОС + ДП);
- 3) собственные, долгосрочные и краткосрочные источники (СОС+ДП+КП).

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

- излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (Φ_c):

$$\pm\Phi_c = \text{СОС} - \text{ЗиЗ} \quad (1.10)$$

где СОС - то же, что и в формуле (1.7);

ЗиЗ - то же, что и в формуле (1.7).

- излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (Φ_T):

$$\pm\Phi_T = (\text{СОС} + \text{ДП}) - \text{ЗиЗ} \quad (1.11)$$

где СОС - то же, что и в формуле (1.7);

ДП - то же, что и в формуле (1.5);

ЗиЗ - то же, что и в формуле (1.7).

- излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат (Φ_o):

$$\pm\Phi_o = (\text{СОС} + \text{ДП} + \text{КП}) - \text{ЗиЗ} \quad (1.12)$$

где СОС - то же, что и в формуле (1.7);

ДП - то же, что и в формуле (1.5);

КП - то же, что и в формуле (1.6);

ЗиЗ - то же, что и в формуле (1.7).

В случае, когда показатель больше нуля, ему присваивается значение «1» в трехкомпонентном показателе устойчивости S, в случае, когда показатель меньше нуля – «0».

Получившийся трехкомпонентный показатель устойчивости выражается как $S = (\pm\Phi_c; \pm\Phi_T; \pm\Phi_o)$. Возможные значения показателя и вид финансовой

устойчивости который ему соответствует отображены в таблице 1.4.

Таблица 1.4 – Возможные значения трехкомпонентного показателя финансовой устойчивости.

Вид устойчивости	$\pm\Phi_c$	$\pm\Phi_r$	$\pm\Phi_o$
1 Абсолютная устойчивость	1	1	1
2 Нормальная устойчивость	0	1	1
3 Неустойчивая финансовая ситуация	0	0	1
4 Критическое финансовое положение	0	0	0

Данная методика рекомендована для использования финансовым менеджерам, главным бухгалтерам и аудиторам. Ее разработчики при составлении основывались на Федеральном законе от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» [26]. Согласно ему решающую роль для оценки финансовой устойчивости акционерных обществ приобретает показатель чистых активов, определяемый как разница суммы активов, принимаемых к расчету, и суммы обязательств, принимаемых к расчету. По другому в работе А. Д. Шеремета, Р. С. Сайфулина и Е. В. Негашева [27] данный показатель называется реальным собственным капиталом.

Согласно п. 4. ст. 35 Закона РФ «Об акционерных обществах» [28], если по окончанию второго и каждого последующего финансового года стоимость чистых активов общества оказывается меньше его уставного капитала, общество обязано объявить об уменьшении своего уставного капитала до величины, не превышающей стоимости его чистых активов. Поэтому разница реального собственного капитала и уставного капитала (РРСКУК) является основным исходным показателем устойчивости финансового состояния организации.

Данный показатель рассчитывается следующим образом:

$$\text{РРСКУК} = \text{стр.1340} + \text{стр.1350} + \text{стр. 1360} + \text{стр.1370} + \text{стр.1430} \quad (1.13)$$

где стр.1340 – строка баланса 1340;

стр.1350 – строка баланса 1350;
 стр.1360 – строка баланса 1360;
 стр.1370 – строка баланса 1370;
 стр.1430 – строка баланса 1430;

Если рост свободного капитала превышает его отвлечение или равна ему, то разница реального собственного и уставного положительна или, по крайней мере неотрицательна) и, следовательно, выполняется минимальное условие финансовой устойчивости организации. В ином случае финансовое состояние можно считать неустойчивым.

В данной методике для анализа финансовой устойчивости используются коэффициенты, представленные в таблице 1.5.

Таблица 1.5 – Коэффициенты используемые в методике А. Д. Шеремета, Р. С. Сайфулина и Е. В. Негашева

Наименование коэффициента	Способ расчета	Значение
1 Коэффициент маневренности реального собственного капитала	$K_{м/рск} = \frac{СОС}{РСК}$	Показывает какая часть собственного капитала находится в мобильной форме
2 Коэффициент автономии источников формирования запасов	$K_{авт/з} = \frac{СОС}{СОС + ДП + КП}$	Показывает долю собственных оборотных средств в общей сумме основных источников формирования запасов
3 Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственным капиталом	$K_{о/з} = \frac{СОС}{\text{Запасы и затраты}}$	Показывает в какой мере материальные запасы и затраты обеспечены собственными источниками

В своей работе А. Д. Шеремет, Р. С. Сайфулин и Е. В. Негашев предлагают использовать трехфакторный способ определения типа финансовой устойчивости исходя из излишка или недостатка собственных оборотных средств, долгосрочных источников формирования запасов и общей величины основных источников формирования запасов, описанный в методике по С. В. Дыбаль.

Основным преимуществом данной методики является полнота обзора финансового положения компании, что дает наиболее достоверную оценку ее

финансовой устойчивости, а также простота ее использования.

При проведении оценки финансовой устойчивости расчет коэффициентов позволяет увидеть различные изменения в структуре капитала предприятия, относительного собственного капитала, заемных средств и другие. Другой важной частью оценки финансовой устойчивости является анализ платежеспособности предприятия.

Платежеспособность характеризует возможность предприятия своевременно погасить платежные обязательства наличными денежными средствами. Недостаток средств для исполнения таких платежей негативно сказывается на финансовую устойчивость предприятия, поэтому оценка платежеспособности и ликвидности капитала предприятия является неотъемлемой частью оценки [29].

В практике финансового анализа различают текущую и долгосрочную платежеспособность [30]. Под долгосрочной платежеспособностью понимается способность предприятия рассчитываться по своим долгосрочным обязательствам. Способность предприятия платить по своим краткосрочным обязательствам характеризует текущую платежеспособность. Для ее оценки также используют бухгалтерский баланс.

Активы баланса группируются по степени ликвидности, то есть по скорости их превращения в денежную наличность. Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты. В общем виде ликвидность можно охарактеризовать как степень покрытия обязательств предприятия такими активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств [31].

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков [32].

Активы любого предприятия разделяются на группы [33]:

A_1 – наиболее ликвидные активы - денежные средства, краткосрочные

финансовые вложения;

$$A_1 = \text{стр.1240} + \text{стр.1250} \quad (1.14)$$

где стр.1240, стр.1250 – строки бухгалтерского баланса.

A_2 – быстро реализуемые активы - краткосрочные финансовые вложения, дебиторская задолженность (со сроком погашения в течение 12 месяцев), прочие оборотные активы, товары отгруженные из раздела II актива баланса статья «Запасы»;

$$A_2 = \text{стр.1230} + \text{стр. 1260} \quad (1.15)$$

где стр.1230, стр.1260 – строки бухгалтерского баланса.

A_3 – медленно реализуемые активы - статьи раздела II актива баланса «Запасы» (за минусом товаров отгруженных) и «НДС по приобретенным ценностям»;

$$A_3 = \text{стр.1210} + \text{стр.1220} + \text{стр. 1170} \quad (1.16)$$

где стр.1210, стр.1220, стр.1170 – строки бухгалтерского баланса.

A_4 - труднореализуемые активы - статьи раздела I актива баланса «Основные средства и иные внеоборотные активы» и долгосрочная дебиторская задолженность из раздела II «Оборотные активы».

$$A_4 = \text{стр.1100} - \text{стр.1170} \quad (1.17)$$

где стр.1100, стр.1170 – строки бухгалтерского баланса.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

P_1 - наиболее срочные обязательства - кредиторская задолженность;

$$P_1 = \text{стр. 1520} \quad (1.18)$$

где стр.1520 – строка бухгалтерского баланса.

P_2 - краткосрочные пассивы - краткосрочные кредиты и заемные средства;

$$P_2 = \text{стр.1510} - \text{стр.1550} \quad (1.19)$$

где стр.1510, стр.1550 – строки бухгалтерского баланса.

P_3 - долгосрочные пассивы - долгосрочные кредиты и заемные средства;

$$P_3 = 1400 \quad (1.20)$$

где стр.1400 – строка бухгалтерского баланса.

P_4 - постоянные пассивы - статьи раздела III пассива баланса «Капитал и резервы», задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов, доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов из раздела V «Краткосрочные обязательства».

$$P_4 = \text{стр.1300} + \text{стр. 1530} + \text{стр. 1540} \quad (1.21)$$

где стр.1300, стр.1530, стр.1540 – строки бухгалтерского баланса.

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги

приведенных групп по активу и пассиву. Бухгалтерский баланс является ликвидным, если соблюдаются следующие соотношения (неравенства):

1) $A_1 \geq П_1$, то есть наиболее ликвидные активы равны наиболее срочным обязательствам или перекрывают их;

2) $A_2 \geq П_2$, то есть быстро реализуемые активы равны краткосрочным пассивам или перекрывают их;

3) $A_3 \geq П_3$, то есть медленно реализуемые активы равны долгосрочным пассивам или перекрывают их;

4) $A_4 \leq П_4$, то есть постоянные пассивы равны труднореализуемым активам или перекрывают их.

Сопоставление наиболее ликвидных активов с наиболее срочными обязательствами (A_1 и $П_1$) отражает соотношение текущих платежей и поступлений [34]. Это соотношение позволяет выяснить текущую ликвидность, то есть возможность погашения обязательств сроком до трех месяцев [35].

Сравнение итогов быстро реализуемых активов с краткосрочными пассивами (A_2 и $П_2$) показывает возможность погашения текущих обязательств в сроки от трех месяцев до года.

Сравнение медленно реализуемых активов с долгосрочными пассивами отражает перспективную ликвидность, которая представляет собой прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей [36].

Выполнение первых трех неравенств приводит к выполнению четвертого неравенства. Последнее неравенство указывает о наличии у предприятия собственных оборотных средств.

Текущая и долгосрочная платежеспособность характеризуется показателями текущей (ТЛ) и перспективной (ПЛ) ликвидности [36]:

$$ТЛ = (A_1 + A_2) - (П_1 + П_2) \quad (1.22)$$

где A_1 – формула (1.14);

A_2 – формула (1.15);

Π_1 – формула (1.18);

Π_2 – формула (1.19).

$$\text{ПЛ} = A_3 - \Pi_3 \quad (1.23)$$

где A_3 – формула (1.16);

Π_3 – формула (1.20).

Проводимый данным способом анализ является приближенным. Более детальным является анализ платежеспособности при помощи финансовых коэффициентов, которые указаны в таблице 1.6.

Таблица 1.6 – Финансовые коэффициенты, используемые при анализе платежеспособности

Наименование коэффициента	Способ расчета	Значение
1 Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{ал} = \frac{A1}{\Pi1 + \Pi2}$	Показывает какая часть задолженности может быть погашена в ближайшее время. Рекомендуемое значение: 0,25-0,30.
2 Коэффициент быстрой (критической) ликвидности	$K_{кл} = \frac{A1 + A2}{\Pi1 + \Pi2}$	Характеризует ту часть текущих обязательств, которая может быть погашена не только за счет наличности, но и за счет ожидаемых поступлений за отгруженную продукцию. Рекомендуемое значение: 0,8-1,0.
3 Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия)	$K_{кл} = \frac{A1 + A2 + A3}{\Pi1 + \Pi2}$	Характеризует ожидаемую платежеспособность предприятия на период, равный средней продолжительности одного оборота всех оборотных средств. Оптимальное значение: 2,0. Если 1,0 и ниже – высокий финансовый риск

Коэффициенты ликвидности – показатели относительные и на протяжении некоторого времени не изменяются, если пропорционально возрастают числитель и знаменатель дроби. Само финансовое положение за это

время может существенно измениться, например, уменьшится прибыль, уровень рентабельности, коэффициент оборачиваемости и другие [37].

Анализируя состояние платежеспособности предприятия, необходимо рассматривать причины финансовых затруднений, частоту их образования и продолжительность просроченных долгов. Причинами неплатежеспособности могут быть невыполнение плана по производству и реализации продукции, повышение ее себестоимости, невыполнение плана по прибыли и, как результат, - недостаток собственных источников самофинансирования предприятия [38].

Одной из причин неплатежеспособности может быть неправильное использование оборотного капитала: отвлечение средств в дебиторскую задолженность, вложение в сверхплановые запасы и на прочие цели, которые временно не имеют источников финансирования [39].

В соответствии с Федеральным законом РФ «О несостоятельности (банкротстве) от 8 января 1998 г. № 6-ФЗ [40] под несостоятельностью (банкротством) организации понимается ее неспособность удовлетворять требования кредиторов по оплате товаров (работ, услуг), включая неспособность обеспечить обязательные платежи в бюджет и во внебюджетные фонды в связи с превышением обязательств должника над его имуществом или ввиду неудовлетворительной структуры его баланса.

Неудовлетворительная структура баланса – это такое состояние имущества и обязательств должника, когда за счет имущества не может быть обеспечено своевременное выполнение обязательств перед кредиторами из-за недостаточной ликвидности имущества должника. При этом общая стоимость имущества может быть равна общей сумме обязательств должника или превышать ее [41]. Неудовлетворительность структуры баланса организации служит основанием для признания ее неплатежеспособной [42].

Основанием для принятия решения о несостоятельности (банкротстве) организации является система критериев для определения неудовлетворительной структуры ее баланса, утвержденная Постановлением

Правительства РФ от 29.05.2004 N 257 (ред. от 21.12.2016) [43]. Система состоит из трех показателей:

- 1) коэффициента текущей ликвидности;
- 2) коэффициента обеспеченности собственными средствами;
- 3) коэффициента восстановления (утраты) платежеспособности.

Коэффициенты приводятся с учетом изменения бухгалтерской отчетности на основе Приказа Министерства финансов РФ от 13 января 2000 г. № 4н [44].

Структура баланса организации признается неудовлетворительной, а сама она – неплатежеспособной, если выполняется одно из следующих условий [45]:

- коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода имеет значение менее 2;

- коэффициент обеспеченности собственными средствами – менее 0,1

Коэффициента текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными средствами были приведены в предыдущем разделе данной работы. В случае, когда эти два коэффициента определяют неудовлетворительную структуру баланса для проверки реальной возможности у организации восстановить свою платежеспособность рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности в течении шести месяцев [46]:

$$K_{\text{восст}} = \frac{K_{\text{тлк}} + 6 \cdot T (K_{\text{тлк}} - K_{\text{тлн}})}{2} \quad (1.24)$$

где $K_{\text{тлк}}$ - фактическое значение коэффициента текущей ликвидности на конец отчетного периода;

$K_{\text{тлн}}$ – фактическое значение коэффициента текущей ликвидности на начало отчетного периода;

6 – период восстановления платежеспособности в месяцах;

T – отчетный период в месяцах;

2 – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности.

Если коэффициент восстановления меньше единицы, то это свидетельствует о том, что у предприятия в ближайшие шесть месяцев нет реальной возможности восстановить платежеспособность. Если значение коэффициента восстановления больше 1, то это означает наличие реальной возможности у предприятия восстановить свою платежеспособность.

При удовлетворительной структуре баланса ($K_{\text{тл}} > 2$ и $K_{\text{обс.с.с}} > 0,1$) для проверки устойчивости финансового положения рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности на срок 3 месяца следующим образом:

$$K_{\text{утр}} = \frac{K_{\text{тлк}} + 3 \cdot T (K_{\text{тлк}} - K_{\text{тлн}})}{2} \quad (1.25)$$

где $K_{\text{тлк}}$ – то же, что и в формуле (1.24);

$K_{\text{тлн}}$ – то же, что и в формуле (1.24);

3 – отчетный период в месяцах.

Значение коэффициента утраты платежеспособности больше 1 означает наличие у предприятия реальной возможности не утратить платежеспособности в течение ближайших трех месяцев. Если коэффициент менее 1, то это свидетельствует о том, что у предприятия в ближайшие три месяца имеется возможность утратить платежеспособность.

Другой распространенной методикой оценки устойчивости предприятия и риска банкротства является интегральная модель Альтмана [47]. Эдвард Альтман – американский ученый, который один из первых предложил оценивать финансовое состояние не с помощью коэффициентов, а с использованием интегральной модели. Классическая пятифакторная модель Альтмана имеет следующий вид:

$$Z = 0.717 \cdot X_1 + 0.847 \cdot X_2 + 3.107 \cdot X_3 + 0.420 \cdot X_4 + 0.998 \cdot X_5 \quad (1.26)$$

Используемые в данной модели коэффициенты отображены в таблице 1.7.

Таблица 1.7 – Коэффициенты пятифакторной модели Альтмана.

Коэффициент	Формула расчета	Расчет по РСБУ
X_1	$X_1 = \frac{\text{Оборотный капитал}}{\text{Активы}}$	$\frac{\text{стр. 1200} - \text{стр. 1500}}{\text{стр. 1600}}$
X_2	$X_2 = \frac{\text{Нераспределенная прибыль}}{\text{Активы}}$	$\frac{\text{стр. 2400}}{\text{стр. 1600}}$
X_3	$X_3 = \frac{\text{Операционная прибыль}}{\text{Активы}}$	$\frac{\text{стр. 2300}}{\text{стр. 1600}}$
X_4	$X_4 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Обязательства}}$	$\frac{\text{стр. 1300}}{\text{стр. 1400} + \text{стр. 1500}}$
X_5	$X_5 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы}}$	$\frac{\text{стр. 2110}}{\text{стр. 1600}}$

Оценка по пятифакторной модели Альтмана проводится следующим образом:

Если $Z > 2,9$ – зона финансовой устойчивости («зеленая» зона).

Если $1,8 < Z < 2,9$ – зона неопределенности («серая» зона).

Если $Z < 1,8$ – зона финансового риска («красная» зона).

Применять модель Альтмана для российских предприятий нужно с осторожностью, так как Альтман строил свою модель на статистической выборке американских предприятий [48]. В Америке другой стандарт бухгалтерской отчетности (GAAP), поэтому коэффициенты получаются несколько различными. Тем не менее, ее можно использовать в качестве рекомендательной модели, так как она универсальна и включает в себя основные финансовые коэффициенты [49].

Рассмотрев данные методики анализа финансовой устойчивости, можно сказать, что сами методы анализа включают в себя как относительные показатели (коэффициенты), так и абсолютные. Рассмотренные методики имеют как плюсы, так минусы в отношении результатов, которые можно получить. Экономисты выбирают метод анализа исходя из целей анализа, а

также исходя из того, какие стороны деятельности предприятия требуется проанализировать.

Одной из причин неплатежеспособности может быть неправильное использование оборотного капитала: отвлечение средств в дебиторскую задолженность, вложение в сверхплановые запасы и на прочие цели, которые временно не имеют источников финансирования.

Величина чистых активов коммерческой организации рассчитывается на основании данных бухгалтерского баланса. При положительном значении величины чистых активов выполняется минимальное условие финансовой устойчивости коммерческой организации. Рекомендуемое значение показателя чистых активов коммерческой организации устанавливается большим нуля.

На основе анализа методологии оценки финансовой устойчивости предприятия сформируем методику, которая используется в разделе 2 данной работы и включает следующие пункты:

а) анализ финансовой устойчивости предприятия:

1) расчет абсолютных показателей деятельности;

2) расчет и анализ коэффициентов устойчивости предприятия;

б) анализ ликвидности и платежеспособности предприятия;

в) анализ кредитоспособности и риска банкротства;

1) определение наличия неудовлетворительной структуры баланса;

2) применение модели Альтмана;

г) определение типа финансовой устойчивости предприятия;

1) определение типа устойчивости балансовым способом;

2) определение типа устойчивости с помощью трехфакторного показателя.

2. Оценка финансовой устойчивости АО «Транснефть – Западная Сибирь»

2.1 Техничко-экономическая характеристика предприятия

Акционерное общество «Транснефть - Западная Сибирь» (в прошлом ОАО «Трансибнефть») с 1991 года в качестве дочернего акционерного общества входит в состав Открытого акционерного общества "Акционерная компания по транспорту нефти «Транснефть» - российской транспортной монополии, оператора магистральных нефтепроводов России [50].

До 2014 года рассматриваемое предприятие называлось ОАО «Трансибнефть». В июле 2014 ОАО «Трансибнефть» завершило процедуру реорганизации, в рамках которой к предприятию было присоединено ОАО «Сибтранснефтепродукт» [51]. В результате присоединения ОАО «Сибтранснефтепродукт» прекратило свою деятельность, а его универсальным правопреемником стало ОАО «Трансибнефть». 8 декабря 2014 года ОАО «Трансибнефть» было переименовано в АО «Транснефть – Западная Сибирь». Это не повлекло за собой никаких кадровых и структурных изменений на предприятии, все финансовые и операционные обязательства акционерное общество «Транснефть – Западная Сибирь» продолжило выполнять в полном объеме [52].

В сентябре 2014 года ОАО «Трансибнефть» отметило 60-летний юбилей со дня своего основания. Также отпраздновали знаменательные даты Барабинская ЛПДС (55 лет), Омская ЛПДС и «ЛПДС «Омск» (60 лет).

Предприятие учреждено в соответствии с указом Президента Российской Федерации N 1403 от 17 ноября 1992 года и постановлением Правительства Российской Федерации от 14 августа 1993 года № 810 и является правопреемником Главного производственного управления по транспортировке и поставкам нефти (Главтранснефть) Миннефтепрома СССР [53]. Учредитель компании - Правительство Российской Федерации. Зарегистрировано

Московской регистрационной палатой 26 августа 1991 года, свидетельство № 026.800.

28 апреля 2006 года в Тайшете были сварены первые стыки уложенных труб Восточного нефтепровода (ВСТО) — одного из крупнейших инфраструктурных проектов в России[5]. 28 декабря 2009 года была запущена первая очередь проекта («ВСТО-1») — трубопровод от Тайшета (Иркутская область) до Сковородино (Амурская область) длиной 2694 км. Мощность первой очереди ВСТО — 30 млн т в год.

2010 год ознаменовался стартом строительства второй части Восточного нефтепровода — ВСТО-2. Уже в сентябре 2011 года в Приморском крае был сварен завершающий стык линейной части системы ВСТО-2. Общая протяженность нефтепровода — 2046 км. Мощность — 50 млн тонн в год. По окончании 3 квартала 2012 года завершено строительство ВСТО-2. Ввод ВСТО-2 в эксплуатацию был осуществлен в 4 кв.

В Мошковском районе Новосибирской области 26 декабря 2008 года произошла утечка нефти. Утечка была ликвидирована, однако в 2010 году стали появляться новые сообщения о выходе нефти, в частности видеообращение жителей села Мошково. По заявлению представителя компании Надежды Вавилиной, на октябрь 2010 «экологической катастрофы», описываемой некоторыми изданиями, там не наблюдается».

Согласно акту расследования причин разлива нефти, общий объем вытекшей нефти составил 7 м³, из них 1 м³ попал в реку Балта, остальные были собраны и закачаны обратно в трубопровод. Ущерб, нанесенный экологии, составил 4,269 миллиона рублей. В постановлении департамента природных ресурсов Новосибирской области сказано, что вода в реке Балта в районе утечки полностью пригодна для ведения сельскохозяйственных и рыбохозяйственных работ. Земельный участок в районе 744 километра нефтепровода Омск-Иркутск также полностью пригоден для ведения садоводческих работ.

20 января 2010 в 30 км от города Ленска из-за прорыва трубы

нефтепровода ВСТО во время планового ремонта произошла утечка 450 м³ нефти, которые вылились на грунт. Площадь загрязнения составила 20 тысяч квадратных метров. На территории Ленского района был введен режим чрезвычайной ситуации. Позднее было сообщено, что утечка нефти была обнаружена 20 января при патрулировании трубопровода.

В ликвидации аварии принимало участие 196 человек и 40 единиц техники, к утру 21 января работы были закончены. К 25 января было собрано около 150 м³ нефтепродуктов, очищено более двух тысяч квадратных метров загрязненной территории.

Сообщается, что журналистов не пускали к месту аварии, а разлив нефти назвали разливом моторного масла. Однако эта информация первоначально имела отношение к т. н. «Олекминскому разливу».

Акционерное общество «Транснефть - Западная Сибирь» с 1991 года в качестве дочернего акционерного общества входит в состав ПАО «Транснефть» (до 30.06.2016 - Открытое акционерное общество «Акционерная компания по транспорту нефти «Транснефть») и является надежным звеном системы магистральных нефтепроводов России, обеспечивая бесперебойную транспортировку нефти и нефтепродуктов в 5 регионах РФ (Тюменская, Омская, Новосибирская, Кемеровская области и Красноярский край) на нефтеперерабатывающие заводы Сибири, Дальнего Востока и для поставки на экспорт.

Предприятие эксплуатирует более 3 476 км магистральных нефтепроводов (в одностороннем исчислении): Усть-Балык – Омск, Омск – Иркутск, Анжеро-Судженск – Красноярск, Красноярск – Иркутск, Омск – Павлодар, «ТОН-2» (до границы с Республикой Казахстан). Протяженность магистральных нефтепродуктопроводов – 969 км: Омск – Сокур, Омск – Москаленки, Сокур - Плотниково. Предприятие обслуживает 90,3 км подводных переходов, в том числе через реки Ишим, Иртыш, Обь, Енисей.

Перекачку нефти осуществляют 25 магистральных нефтеперекачивающих станций, перекачку нефтепродуктов – 6

нефтепродуктоперекачивающих станций. Общая емкость резервуарного парка предприятия составляет 1 695 тыс. м3.

Структура предприятия и его филиалы представлены на рисунке 2.1.



Рисунок 2.1 – Структура и филиалы АО «Транснефть – Западная Сибирь»

Основными видами деятельности рассматриваемого предприятия АО «Транснефть - Западная Сибирь» являются [54]:

- эксплуатация объектов магистрального трубопроводного транспорта нефти и нефтепродуктов;
- транспортировка по магистральным трубопроводам нефти и нефтепродуктов;
- хранение нефти и нефтепродуктов;
- приобретение и реализация нефти и нефтепродуктов;
- строительство, техническое перевооружение и реконструкция объектов магистрального трубопроводного транспорта нефти и нефтепродуктов, зданий и сооружений;
- ремонт объектов магистрального трубопроводного транспорта нефти и нефтепродуктов, зданий и сооружений;
- охрана окружающей среды и рациональное использование природных ресурсов.

Основной целью предприятия является извлечение прибыли. Основными задачами являются: развитие бизнеса, сохранение и привлечение новых клиентов, эффективное управление предприятием.

АО «Транснефть – Западная Сибирь» осуществляет транспортировку нефти и нефтепродуктов в 4 регионах РФ (Омская, Новосибирская, Кемеровская области и Красноярский край) на нефтеперерабатывающие заводы Сибири, Дальнего Востока и для поставки на экспорт. С 50-х годов будучи еще под управлением правительства осуществляло строительство участков нефтепроводов через Сибирь, которая потом стала называться «Транссибирской нефтяной магистралью».

Предприятие эксплуатирует более 3 665 км магистральных нефтепроводов (в одностороннем исчислении):

- Омск – Иркутск;
- Анжеро-Судженск;
- Красноярск;
- Красноярск – Иркутск;
- Омск – Павлодар;

Протяженность магистральных нефтепродуктопроводов – 1 017 км. Предприятие обслуживает 67,3 км подводных переходов, в том числе через реки Иртыш, Обь, Енисей.

Перекачку нефти осуществляют 19 магистральных нефтеперекачивающих станций, перекачку нефтепродуктов – 6 нефтепродуктоперекачивающих станций. Общая емкость резервуарного парка предприятия составляет 4752,1 тыс. м³.

2.2 Анализ бухгалтерского баланса АО «Транснефть – Западная Сибирь»

Основной информационной базой в данной работе для выполнения поставленных задач являются бухгалтерские балансы предприятия с 2014 по 2016 год [55]. Для начального ознакомления с финансово-хозяйственной деятельностью предприятия и структурой баланса проведем обзор статей балансов и их изменения в рассматриваемом периоде. Изменения основных разделов баланса с 2014 по 2016 год представлены в таблице 2.1

Таблица 2.1 – Основные разделы баланса АО «Транснефть – Западная Сибирь» в 2014 – 2016 г.

Раздел баланса:	2014 г., тыс. руб.	2015 г., тыс. руб.	2016 г., тыс. руб.	Изменение за период, тыс. руб.	Изменение за период, %
Внеоборотные активы	114 561 235	114 747 535	127 091 618	+12 530 383	+10,94%
Оборотные активы	9 960 913	13 849 124	7 979 227	-1 981 686	-19,89%
Капитал и резервы	118 019 533	119 953 289	126 270 159	+8 250 626	+6,99%
Долгосрочные обязательства	4 020 833	4 282 268	4 374 688	+353 855	+8,80%
Краткосрочные обязательства	2 481 782	4 361 102	4 425 998	+1 944 216	+78,34%

Структура и изменение основных статей баланса в исследуемом периоде показана на рисунке 2.2:

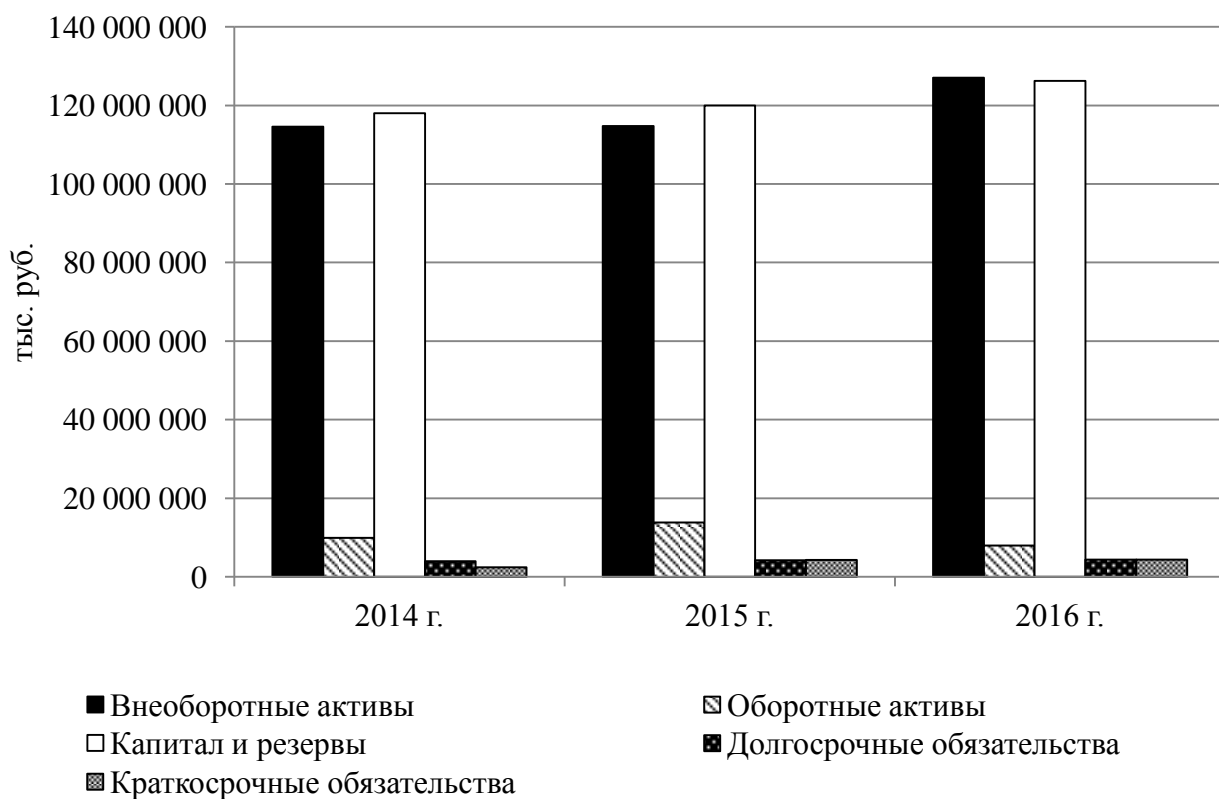


Рисунок 2.2 – Диаграмма изменения основных статей баланса АО «Транснефть – Западная Сибирь» в 2014 – 2016 г.

В АО «Транснефть – Западная Сибирь» наибольшую величину имеют разделы баланса «Внеоборотные активы» и «Капитал и резервы».

Структура раздела «Внеоборотные активы» в процентах рассмотрена в таблице 2.2.

Таблица 2.2 - Структура раздела «Внеоборотные активы» в 2014-2016 г.

Строка раздела	Доля в 2014 г., %	Доля в 2015 г., %	Доля в 2016 г., %
Нематериальные активы	0,0065%	0,0118%	0,0253%
Результаты исследований и разработок	0,08%	0,08%	0,04%
Нематериальные поисковые активы	0,00%	0,00%	0,00%
Материальные поисковые активы	0,00%	0,00%	0,00%
Основные средства	62,66%	62,67%	66,34%
Доходные вложения в материальные ценности	0,12%	0,11%	0,13%

Окончание таблицы 2.2

Строка раздела	Доля в 2014 г., %	Доля в 2015 г., %	Доля в 2016 г., %
Финансовые вложения	34,97%	34,54%	31,11%
Отложенные налоговые активы	0,17%	0,41%	0,26%
Прочие внеоборотные активы	1,99%	2,16%	2,09%

Наибольший удельный вес в разделе внеоборотных активов в исследуемом периоде имели статьи «Основные средства» (62,66% - 66,34%) и «Финансовые вложения» (34,97% - 31,11%).

В 2014 и 2015 году произошло увеличение первоначальной стоимости основных средств в результате присоединения ОАО «Сибтранснефтепродукт» на сумму 4 847 271 тысяч рублей. Также в результате достройки, дооборудования, реконструкции, в частности в 2014 году введен в эксплуатацию Узел учета нефти № 96 Омская ЛПДС на сумму 441 440 тысяч рублей, проведено техническое перевооружение отдельных участков МН Анжеро-Судженск-Красноярск на сумму 1 810 410 тысяч рублей и реконструкция резервуаров на сумму 410 564 тысяч рублей [56].

Наибольший прирост статьи основных средств пришелся на 2016 год (3,67%). Это произошло в результате приобретения объектов основных средств Ишимского УМН АО «Транснефть – Сибирь» на сумму 9 326 117 тысяч рублей.

В 2016 году на предприятии проходила запланированная на 2016 год масштабная реконструкция и ремонт объектов эксплуатации, к которым относятся:

- работы по модернизации системы информационной инфраструктуры в Омском РНУ [57];

- работы по реконструкции линейной части магистральных трубопроводов в Красноярском РНУ ;

- сварочные работы на реконструируемом участке магистрального нефтепровода Анжеро-Судженск-Красноярск;

- диагностика более 30 км магистральных нефтепроводов Красноярского РНУ [58];

- проведение внутритрубной диагностики участка магистрального нефтепровода Омск-Павлодар;

- реконструкция магистральных нефтепроводов Красноярск-Иркутск [59];

- реконструкция участка магистрального нефтепродуктопровода Омск-Москаленки [60];

- завершение подключения к системе магистральных трубопроводов участков линейной части магистрального нефтепродуктопровода (МНПП) Омск-Сокур.

Эти мероприятия были проведены в 2016 году, а также были начаты новые, что в бухгалтерской отчетности повлияло на увеличение разделов баланса «Внеоборотные активы», а также «Капитал и резервы».

Наибольший размер финансовых вложений наблюдался в 2014 году. Это связано с тем, что в этот год было учреждено ООО «Транснефтьстрой-Омск» с долей участия в размере 99,90% уставного капитала, фактическая стоимость вложения – 99 903 тысячи рублей. Увеличение финансовых вложений связано с увеличением доли участия в уставном капитале ООО «НИИ Транснефть» на 1 687 000 тысяч рублей. Также на размер статьи «Финансовые вложения» повлияли доходы от участия в дочерних обществах (217 651 тысяча рублей) и доходы в результате распределения имущества ликвидированного Общества с ограниченной ответственностью «Томскнефтьстрой» (105 тыс. руб.).

Снижение размера финансовых вложений в 2015 – 2016 г. связано с обесцениванием вкладов в другие общества. В 2016 году был создан резерв под обесценение финансовых вложений по вкладу в ООО «Транснефтьстрой» в котором АО «Транснефть – Западная Сибирь» владеет от 20% до 50% долей/акций в сумме 472 735 тысяч рублей. На эту же сумму был создан резерв под обесценение. Также в этом году были получены дивиденды в размере 203 679 тысяч рублей от обществ, в которых доля участия АО «Транснефть – Западная Сибирь» составляет от 20% до 50%. Предприятием также были

получены проценты по депозитным вкладам, но из-за обесценения финансовых вложений наблюдалось общее снижение роста данной статьи баланса в 2015 и в 2016 году. Снижение доли данной статьи связано также с более быстрым ростом статьи внеоборотных активов в данном периоде, что можно увидеть на диаграмме изменения основных статей баланса АО «Транснефть – Западная Сибирь» в 2014 – 2016 г. (Рисунок 3).

Другая значительная часть баланса исследуемого предприятия – «Капитал и резервы» показывала неуклонный рост с 2014 по 2016 год. За данный период размер данного раздела увеличился на 8 250 626 тысяч рублей (6,99 % за период). Размер «Капиталов и резервов» почти сравнялся с «Внеоборотными активами» к 2016 году.

Структура раздела «Капитал и резервы» за период с 2014 по 2016 год показана в таблице 2.3:

Таблица 2.3 - Структура раздела «Капитал и резервы» предприятия АО «Транснефть – Западная Сибирь» в 2014-2016 г.

Строка раздела	Доля в 2014 г., %	Доля в 2015 г., %	Доля в 2016 г., %
Уставный капитал	0,0003%	0,0003%	0,0003%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,00%	0,00%	0,00%
Переоценка внеоборотных активов	38,25%	38,01%	38,09%
Добавочный капитал (без переоценки)	4,85%	5,82%	6,02%
Резервный капитал	0,00%	0,00%	0,00%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	56,90%	56,17%	55,90%

Основной удельный вес в «Капиталах и резервах» составляют статьи «Переоценка внеоборотных активов» (38,25% - 38,09 %), «Добавочный капитал (без переоценки)» (4,85% - 6,02%) и «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» (56,90% - 55,90%).

В денежном выражении статья «Переоценка внеоборотных активов» показала рост – общее увеличение за период составило 2 949 472 тысяч рублей, наибольшее изменение произошло в 2016 году в связи приобретением объектов основных средств Ишимского УМН АО «Транснефть – Сибирь» на сумму 9 326 117 тысяч рублей и мероприятий, относящихся к масштабной реконструкции и ремонтам, проводимых в 2016 году. Данный раздел значительно изменился в 2016 году (+2 491 784 тысячи рублей) по сравнению с 2015 годом в связи с увеличением стоимости объектов основных средств в результате целого ряда проведенных реконструкций и модернизаций.

В процентном выражении незначительное уменьшение доли нераспределенной прибыли связано с более значительным ростом статей «Добавочный капитал (без переоценки)» и «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)». Переоценка основных средств производится предприятием по текущей (восстановительной) стоимости, определенной независимым оценщиком и охватывает следующие группы средств: «Магистральные нефтепродуктопроводы», «Резервуары» и «Здания».

В период с 2014 по 2015 год увеличение добавочного капитала произошло в связи присоединением ОАО «Сибтранснефтепродукт». В 2015 и 2016 году увеличение было связано с получением эмиссионного дохода, основанного на превышении цены размещенных акций над их номинальной стоимостью, а также с ростом базовой прибыли на акцию.

На данном предприятии большую часть «Капиталов и резервов» составляет нераспределенная прибыль. Это связано с низкой зависимостью предприятия от кредиторов и высокой прибыльностью. Также накопление нераспределенной прибыли связано с тем, что крупные работы и стройки подошли к концу (ремонт трубопровода «Дружба», строительство трубопровода Заполярье—Пурпе, ВСТО-2), а новых пока не предвидится.

Рассмотрев предприятие АО «Транснефть – Западная Сибирь», можно сделать выводы о том, что в соответствии со своей спецификой отрасли оно имеет огромную материально-производственную базу, которая отражается в

бухгалтерском балансе как высокая доля раздела «Внеоборотные активы», в котором в свою очередь большую часть занимают основные средства. Предприятие активно занимается инвестированием и участием в деятельности дочерних и сторонних организаций. Высокая рентабельность предприятия позволяет ему получать эмиссионный доход и накапливать собственный капитал.

2.3 Анализ финансовой устойчивости предприятия АО «Транснефть – Западная Сибирь»

Информационной базой для расчетов являются годовые бухгалтерские балансы и пояснения к ним с 2014 по 2016 год. Рассчитанные показатели за каждый год представлены в таблице 2.4:

Таблица 2.4 – Абсолютные показатели финансовой устойчивости АО «Транснефть – Западная Сибирь» с 2014 – 2016 г.

Показатель	2014 г., тыс. руб.	Изменение, %	2015 г., тыс. руб.	Изменение, %	2016 г., тыс. руб.	Общее изменение, %
1 Чистые активы	122 939 216	+4,63%	128 632 456	+5,01%	135 082 185	+9,88%
2 EBITDA	179 897 031	+5,78%	190 290 968	+10,52%	210 303 139	+16,90%
3 Разница реального собственного капитала и уставного капитала	118 853 293	+2,45%	121 767 053	+5,17%	128 059 019	+7,75%
4 Собственный оборотный капитал	7 479 131	+26,86%	9 488 022	-62,55%	3 553 229	-52,49%

Динамика изменения рассчитанных показателей представлена на рисунке 2.3



Рисунок 2.3 – График изменения абсолютных показателей финансовой устойчивости АО «Транснефть – Западная Сибирь» с 2014 по 2016 г.

Показатель собственного оборотного капитала рассмотрим отдельно в связи с разницей величине полученных значений.

Положительное значение показателя чистых активов означает, что предприятие не только не растратило первоначально внесенные собственником средства, но и обеспечила их прирост. Прирост наблюдался за весь рассматриваемый период и составил 9,88%. Основное влияние на рост чистых активов оказал значительный прирост внеоборотных активов.

Разница реального собственного капитала и уставного капитала незначительно отличалась по величине и динамике от показателя чистых активов. На этот показатель повлиял рост добавочного капитала и рост нераспределенной прибыли. Причинами роста этих показателей являлись увеличение основных средств и рост стоимости акций компании.

Показатель EBITDA, равный объему прибыли до вычета расходов по процентам, уплаты налогов, и амортизационных отчислений, показывал более значительный рост, особенно по данным на 31 декабря 2016 г.. Основной причиной роста показателя являлось более значительное увеличение выручки

(на 35,33% за весь период) по сравнению с ростом показателя себестоимости (на 27,34% за весь период). Увеличение выручки в 2016 году к уровню 2015 года произошло в связи с расширением деятельности предприятия за счет приобретения имущества у АО «Транснефть – Сибирь» (филиал «Ишимское УМН») и создания филиала АО «Транснефть – Западная Сибирь» - «Ишимское РНУ». Увеличение себестоимости было обусловлено амортизацией резерва на ликвидацию по эксплуатируемым основным средствам, созданного в 2015 году, а также ростом расходов по программе Капитального ремонта.

Рассмотрим изменение показателя собственных оборотных средств на графике (рисунок 2.4).

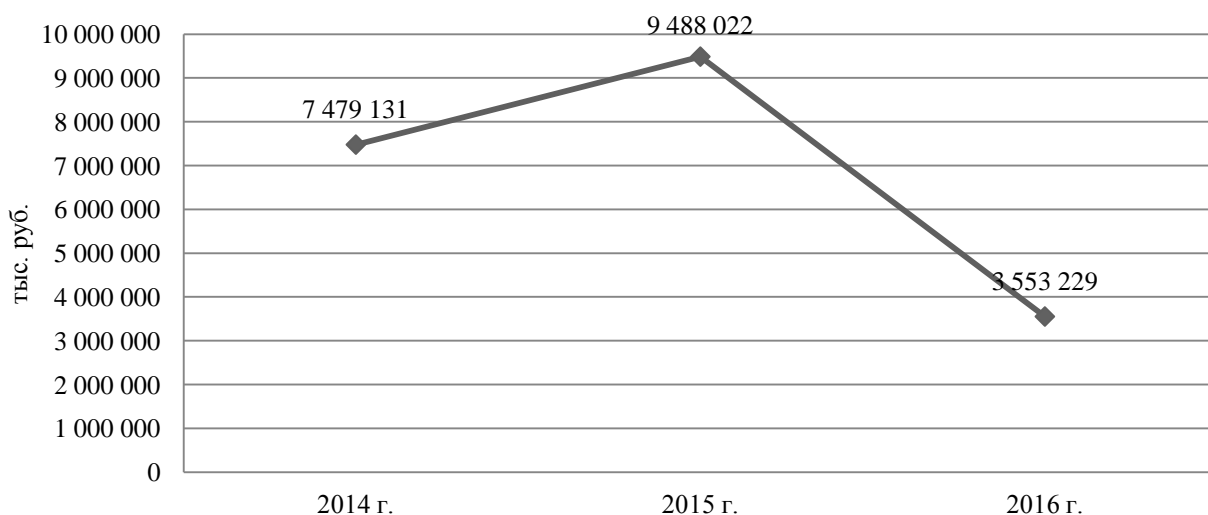


Рисунок 5 – График изменения показателя собственных оборотных средств АО «Транснефть – Западная Сибирь» с 2014 по 2016 г.

Показатель собственных оборотных средств, как известно, отображает величину средств, которые могут быть использованы для поддержания деятельности предприятия в краткосрочном периоде, на погашение краткосрочной задолженности. Исходя из методики расчета, данный показатель показывает сумму средств предприятия, вложенных в оборотные активы. Как было определено ранее, специфика предприятия в высокой материальной части производства в связи с тем, что производительность зависит от протяженности

построенных трубопроводов, количества резервуарных парков и мощностей установленного оборудования. В связи с этим у АО «Транснефть – Западная Сибирь» на балансе большую часть занимают внеоборотные активы, а количество оборотных активов по сравнению с ними незначительно. Исходя из выбранной методики расчета показателя собственных оборотных средств, этот показатель увеличивает рост капиталов и резервов, а также долгосрочные обязательства. На снижение показателя оказывает влияние рост внеоборотных активов.

В 2015 году по сравнению с 2014 наблюдался прирост по разделу «Капитал и резервы» (+1,64%) в основном за счет увеличения строк «Добавочный капитал» (+21,94%), «Переоценка внеоборотных активов» (+1,01%) и «Нераспределенная прибыль» (+0,33%) . В разделе «Долгосрочные обязательства» наблюдалось снижение по всем статьям кроме «Оценочных обязательств». По разделу «Внеоборотные активы» наблюдался незначительный прирост в 0,16%. Строки, которые составляют большую часть раздела - «Основные средства» и «Финансовые вложения». Величина основных средств выросла незначительно (+0,19%), финансовые вложения уменьшились (-1,07%). Данные изменения увеличили показатель собственных оборотных средств в 2015 году по сравнению с 2014 годом на 2 008 891 тысячу рублей или на 26,86%.

В 2016 году сумма «Капитала и резервов» в сумме выросла на 5,27% за счет роста строк «Добавочный капитал» (+8,90%), «Переоценка внеоборотных активов» (+5,46%) и «Нераспределенная прибыль» (+4,76%). По разделу «Капитал и резерв» прирост в 2016 году оказался более значительным, чем в 2015 г. Общий прирост по разделу «Долгосрочные обязательства» составил 2,16%.

В 2016 году раздел «Внеоборотные активы» вырос значительно больше чем в 2015 году. Если по сравнению с 2014 годом он был примерно на одном уровне с 2014 годом (прирост в 0,16%), то в 2016 году прирост составил 10,76%. Основной прирост произошел благодаря увеличению основных средств

(+17,24%) и прочих внеоборотных активов. На увеличение повлияло расширение деятельности предприятия за счет приобретения имущества у АО «Транснефть – Сибирь» (филиал «Ишимское УМН») и создания филиала АО «Транснефть – Западная Сибирь» - «Ишимское РНУ», а также проводимые работы и реконструкции.

Таким образом, на снижение показателя собственных оборотных средств в 2016 году повлияло приобретение основных средств и проводимые ремонты и реконструкции, которые увеличили статью «Внеоборотные активы».

По выбранной методике проведем анализ коэффициентов финансовой устойчивости. Рассчитанные коэффициенты представлены в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Коэффициенты для анализа финансовой устойчивости предприятия АО «Транснефть – Западная Сибирь» за 2014 – 2016 г.

Наименование коэффициента	2014 г.	2015 г.	2016 г.
1 Коэффициент автономии	0,948	0,933	0,935
2 Коэффициент финансовой зависимости	0,045	0,057	0,056
3 Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	0,055	0,072	0,070
4 Коэффициент обеспеченности капиталом	0,347	0,376	-0,103
5 Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов	11,501	8,286	15,928
6 Коэффициент сохранности собственного капитала	1,115	1,014	1,049
7 Коэффициент отношения EBITDA к уплачиваемым процентам	12 690,253	1 197,348	1 417,643
8 Коэффициент отношения долгосрочных займов к EBITDA	0,022	0,023	0,021
9 Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственным капиталом	8,137	8,095	2,117
10 Коэффициент финансовой независимости формирования оборотных активов	0,751	0,685	0,445
11 Коэффициент маневренности капитала	0,029	0,043	-0,007
12 Коэффициент маневренности собственный оборотных средств	0,063	0,079	0,028

Окончание таблицы 2.5

Наименование коэффициента	2014 г.	2015 г.	2016 г.
13 Коэффициент автономии источников формирования запасов	0,535	0,523	0,288
14 Коэффициент инвестирования	1,030	1,045	0,994
15 Коэффициент финансовой устойчивости	0,980	0,966	0,967

Нормативным общепринятым значением коэффициента автономии считается значение больше 0,5 но не более 0,7. Но необходимо учитывать, что коэффициент независимости значительно зависит от отраслевой специфики (соотношения внеоборотных и оборотных активов). Чем выше у предприятия доля внеоборотных активов (производство требует значительного количества основных средств), тем больше долгосрочных источников необходимо для их финансирования, а это означает, что, больше должна быть доля собственного капитала (выше коэффициент автономии).

АО «Транснефть – Западная Сибирь» относится именно к таким предприятиям где основной показатель возможной производственной мощности это протяженность трубопроводов. В рассматриваемом периоде показатель изменялся незначительно, показывая, что активы предприятия практически полностью сформированы с помощью собственных средств.

Коэффициент финансовой зависимости показывает, какую часть в балансе предприятия занимают краткосрочные и долгосрочные обязательства. За период показатель был крайне мал, показывая, что сумма этих разделов составляет в балансе не более 0,056 части (2016 год). Это говорит о низкой зависимости от кредиторов и привлеченного капитала в целом. Показатель показывал рост за период, в 2015 году из-за роста статей «Заемные средства» в «Долгосрочных обязательствах». В 2016 году рост произошел из-за увеличения кредиторской задолженности и оценочных обязательств.

Коэффициенты соотношения собственных и заемных средств показывают, что предприятие практически не было зависимо от заемных средств в исследуемом периоде, на каждую единицу собственных средств

приходилось не более 0,072 доли заемных средств. По данным показателям можно судить о снижении влияния от внешних инвесторов и кредиторов.

Под коэффициентом обеспеченности капиталом подразумевается возможность предприятия покрывать свою текущую деятельность своим свободным (собственным) капиталом. Рекомендуемое значение для данного показателя – не менее 0,1. Значения коэффициента в исследуемом периоде не доходили до рекомендуемого значения, а в 2016 году значение коэффициента оказалось отрицательным. В 2014 и 2015 году предприятие могло обеспечивать собственным капиталом не более трети оборотных активов. Рост данного показателя обеспечивает рост раздела «Капитал и резервы» характеризующий собственный капитал, уменьшает показатель размер «Внеоборотных активов». Размер собственного капитала показывал рост за период, однако в связи с расширением предприятия внеоборотные активы практически сравнялись с размером капиталов и резервов. По состоянию на 2016 год предприятие не может покрыть свою оборотную деятельность, что, безусловно, является негативным фактором.

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов еще раз показывает неравномерность структуры предприятия в связи с его особенностями – величина внеоборотных активов в 2016 году более чем в 15 раз превышает величину оборотных активов.

Об общих изменениях структуры капитала также говорит коэффициент сохранности собственного капитала. Изменение коэффициента показывает те изменения раздела «Капитал и резервы», которые можно увидеть на рисунке 3. Изменение коэффициента с 2014 по 2016 год показывает, что рост собственного капитала замедлялся, по сравнению с показателем внеоборотных активов.

Коэффициент соотношения EBITDA к уплачиваемым процентам указывает на то, что общий финансовый приток на предприятии позволяет ему многократно покрывать начисленные проценты, также как и общие долгосрочные обязательства, о чем говорит коэффициент отношения долгосрочных займов к EBITDA.

Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственным капиталом в данном случае означает насколько величина собственных оборотных средств покрывает величину запасов и затрат. Величина собственных оборотных средств сильно снизилась к 2016 году, но данных средств все равно хватало для обеспечения запасов и затрат. Однако снижение собственных оборотных средств опять показало проблемы с формированием оборотных активов, о чем говорит снижение коэффициента финансовой независимости формирования оборотных активов. К концу периода собственные оборотные средства согласно данному показателю могут покрыть только 0,445 часть оборотных активов. Коэффициент автономии источников формирования запасов, который показывает насколько собственные оборотные средства зависимы от внешних источников, также показал значительное снижение к 2016 году.

Маневренность капитала также показала снижение. Высокий прирост внеоборотных активов снизил маневренность капитала до минимума, а в 2016 году, согласно данному показателю, не оставил свободных средств из «Капитала и резервов» для покрытия текущей деятельности. Отрицательный Коэффициент маневренности означает низкую финансовую устойчивость в сочетании с тем, что средства вложены в медленно реализуемые активы (основные средства) [65]. Данный показатель в исследуемом периоде имел значения ниже допустимых (0,2-0,5), что является негативным фактором, но это объясняется спецификой отрасли, а именно тем, что в деятельности предприятия используются средства, которые относятся к внеоборотным (нефтепроводы, насосные станции, станции хранения нефтепродуктов и другие).

Коэффициент инвестирования показал, что в 2014 и 2015 году основные производственные активы предприятия еще были обеспечены собственным капиталом, но из-за того, что внеоборотные активы выросли быстрее, чем произошел прирост собственного капитала в 2016 году, и согласно данному показателю 0,006 часть (762 549,71 тысяч рублей) внеоборотных активов уже была не обеспечена собственным капиталом.

В связи с тем, что величина источников формирования собственных оборотных средств снижалась относительно общей величины пассивов, коэффициент финансовой устойчивости показал снижение, но остался на рекомендуемом уровне (более 0,8). Основной причиной являлось уменьшение скорости прироста долгосрочных источников формирования собственного капитала. В основном это произошло из-за уменьшения долгосрочных заемных средств.

Анализ коэффициентов показал, что АО «Транснефть – Западная Сибирь» привлекает относительно мало заемных краткосрочных и долгосрочных средств и обеспечивает свою деятельность за счет собственного капитала. Однако рассчитанные коэффициенты показали что в исследуемом периоде «высвобожденные» средства, которые должны покрывать текущую деятельность, находятся в дефиците. Упомянутое расширение деятельности предприятия за счет приобретения имущества у АО «Транснефть – Сибирь» (филиал «Ишимское УМН») и создания филиала АО «Транснефть – Западная Сибирь» - «Ишимское РНУ» увеличило выручку предприятия, однако повлекло за собой другие негативные последствия для структуры капитала предприятия. В связи с этим, доля вложений во внеоборотные активы выросла быстрее, чем доля собственного капитала. Это повлияло на сохранность собственного капитала, коэффициент инвестирования показал, что уже не все финансовые вложения и основные средства обеспечены собственным капиталом. К другим изменениям можно отнести значительное снижение обеспеченности запасов и затрат собственными средствами и снижение маневренности капитала. Несмотря на увеличенную выручку, у предприятия в предстоящих периодах может не оказаться средств для обеспечения текущей деятельности. Анализ коэффициентов показал некоторые негативные изменения, которые требуют принятия управленческих решений для улучшения ситуации, чтобы обеспечить финансовую устойчивость в долгосрочном периоде.

Следующим этапом анализа финансовой устойчивости АО «Транснефть – Западная Сибирь» является анализ ликвидности баланса, который поможет

лучше понять платежеспособность предприятия.

По общей методике анализа ликвидности предприятие считается платежеспособным, когда группы пассивов и активов соответствуют соотношению $A_1 \geq П_1$, $A_2 \geq П_2$, $A_3 \geq П_3$, $A_4 \leq П_4$. Рассчитанные значения этих групп ликвидности за каждый год показаны в таблице 2.6.

Таблица 2.6 – Сравнение групп пассивов и активов предприятия АО «Транснефть – Западная Сибирь» в 2014 – 2016 г.

2014 г., тыс. руб.				
A1	177 208	<	П1	1 631 924
A2	8 864 563	>	П2	12 699
A3	40 986 591	>	П3	4 020 833
A4	74 493 786	<	П4	118 856 692
2015 г., тыс. руб.				
A1	2 208 052	>	П1	2 141 399
A2	10 559 044	>	П2	865 978
A3	40 808 979	>	П3	4 282 268
A4	75 110 584	<	П4	121 307 014
2016 г., тыс. руб.				
A1	1 987 966	<	П1	3 136 289
A2	4 312 556	>	П2	19 139
A3	41 215 735	>	П3	4 374 688
A4	87 554 588	<	П4	127 540 729

Сопоставление наиболее ликвидных активов с наиболее срочными обязательствами (A_1 и $П_1$) отражает соотношение текущих платежей и поступлений. Это соотношение позволяет выяснить текущую ликвидность, то есть возможность погашения обязательств сроком до трех месяцев. Как видно из таблицы, первое неравенство выполнялось только в 2015 году, но разница между $П_1$ и A_1 относительно небольшая, следовательно и величина освободившегося капитала, которую можно направить на погашение менее срочных обязательств также невелика. В ситуации 2014 и 2016 года величина срочных обязательств значительно превышала величину наиболее ликвидных

активов. В 2014 году предприятие могло закрыть не более 10,85% срочных обязательств, в 2016 году – не более 63,38%. Ситуация объясняется тем, что в связи с присоединением ОАО «Сибтранснефтепродукт» и ликвидацией ООО «Томскнефтестрой» у предприятия уменьшилась величина наиболее ликвидных активов.

По другим группам пассивов, которые относятся к менее срочным к погашению, наблюдается более надежная ситуация. На данном предприятии основную долю активов образуют внеоборотные средства, а именно основные средства и финансовые вложения. Данные активы относят к активам, которые можно реализовать в срок от трех месяцев до года и к труднореализуемым активам. Это приводит к выполнению других трех неравенств, делая баланс более ликвидным/

Рассчитаем показатели текущей ликвидности (ТЛ) и перспективной ликвидности (ПЛ) за каждый год:

$$ТЛ_{2014} = 7\,397\,148 \text{ тыс. руб.};$$

$$ТЛ_{2015} = 9\,759\,719 \text{ тыс. руб.};$$

$$ТЛ_{2016} = 3\,145\,094 \text{ тыс. руб.}$$

$$ПЛ_{2014} = 36\,965\,758 \text{ тыс. руб.};$$

$$ПЛ_{2015} = 36\,526\,711 \text{ тыс. руб.};$$

$$ПЛ_{2016} = 36\,841\,047 \text{ тыс. руб.}$$

Показатель текущей ликвидности показывает, какое количество средств имеется у предприятия для закрытия наиболее срочных пассивов. Наибольшее количество таких средств находилось у предприятия в 2015 году, что показало также рассмотрение активов и пассивов по группам ранее.

Показатель перспективной ликвидности оставался примерно на одном уровне в связи с равномерным ростом финансовых вложений и запасов. Доля долгосрочных обязательств на предприятии оставалась невысокой относительно других разделов баланса. Эти факторы повлияли на высокие значения показателей перспективной ликвидности.

Рассмотрим ликвидность баланса предприятия при помощи

коэффициентов рассчитанных коэффициентов, представленных в таблице 2.7.

Таблица 2.7 – Изменение коэффициентов ликвидности предприятия

АО «Транснефть – Западная Сибирь» с 2014 по 2016 г.

Коэффициент	2014 г.	2015 г.	2016 г.
1 Коэффициент абсолютной ликвидности	0,11	0,73	0,63
2 Коэффициент быстрой (критической) ликвидности	5,50	4,25	2,00
3 Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия)	30,42	17,81	15,06

Коэффициент абсолютной ликвидности характеризует, какая часть наиболее срочной задолженности может быть погашена наиболее ликвидными средствами. Коэффициент подтвердил ранее сделанные заключения о недостатке наиболее ликвидных активов. Ситуация улучшалась в периоде с 2014 по 2016 год, но и к концу периода только 63% текущей задолженности может быть закрыта.

Коэффициент быстрой (текущей) ликвидности показывает, какая часть задолженности может быть погашена за счет ожидаемых средств – от отгруженной продукции и дебиторской задолженности. Высокие значения коэффициента были обусловлены значительной дебиторской задолженностью, снижение показателя с 2014 по 2016 год связаны с уменьшением этой задолженности.

Коэффициент текущей ликвидности подтверждает выводы о том, что наибольшую платежеспособность предприятие имеет в долгосрочной перспективе, так как наиболее медленно реализуемые активы преобладают в балансе предприятия. Преобладание таких активов обеспечило высокие значения коэффициента за период.

Проанализировав ликвидность баланса предприятия можно сделать следующие выводы:

1) предприятие показывает наивысшую платежеспособность в долгосрочной перспективе. Долгосрочная задолженность предприятия составляет относительно малую часть в балансе предприятия, а

труднореализуемые активы, которые образованы основными средствами и финансовыми вложениями преобладают в балансе. За счет этого предприятие устойчиво в долгосрочной перспективе, однако общий коэффициент показал в исследуемом периоде неуклонное снижение, что должно быть рассмотрено аналитиками предприятия подробнее для предупреждения проблем в будущих периодах.

2) платежеспособность предприятия в периоде от трех месяцев до года также можно назвать высокой. Однако здесь также наблюдалось неуклонное снижение, в основном связанное с уменьшением дебиторской задолженности. Кредиторская задолженность показывала рост по состоянию на 31 декабря каждого года в периоде и к 2016 году по сравнению с 2014 годом задолженность выросла на 92,18%. Финансовые вложения (не в денежном эквиваленте) снизились к 2016 году, дебиторская задолженность, которая должна покрывать кредиторскую, показала значительное снижение – на 51,40% к 2016 году по сравнению с уровнем 2014 года.

3) предприятие не покрывает свои наиболее срочные обязательства. Финансовые вложения, денежные средства предприятия и дебиторская задолженность, которые образуют группы наиболее ликвидных активов, росли не так быстро как кредиторская задолженность, которая на предприятии является главной срочной задолженностью. Это связано с присоединением ОАО «Сибтранснефтепродукт» и вложением предприятия в дополнительные основные средства, а также с увеличением финансовых вложений в другие предприятия. Эта уязвимость финансовой ситуации требует внимания управляющего персонала предприятия и может повлиять в будущем и на долгосрочную финансовую устойчивость предприятия.

Рассмотрим значения коэффициентов из методики, предложенной в постановлении Правительства Российской Федерации № 498.

Рассчитанные коэффициенты представлены в таблице 2.8:

Таблица 2.8 – Изменение коэффициентов ликвидности предприятия
АО «Транснефть – Западная Сибирь» с 2014 по 2016 г.

Коэффициент	2014 г.	2015 г.	2016 г.
1. Коэффициент текущей ликвидности	30,42	17,81	15,06
2. Коэффициента обеспеченности собственными средствами	0,35	0,38	-0,10
3. Коэффициента восстановления платежеспособности	14,44	7,27	7,81

Коэффициент текущей ликвидности показывал высокие значения в связи с тем, что в формуле для расчета активов, которые покрывают срочные пассивы, учитываются медленно реализуемые активы, которые преобладают в балансе предприятия.

Как было определено ранее, у предприятия не хватало собственных средств для полного обеспечения текущей деятельности, а дополнительное расширение материальной базы и финансовых вложений усугубило ситуацию. Следует заметить, что, несмотря на уменьшение величины дебиторской задолженности (-51,40%), которая преобладает в оборотных активах, обеспеченность собственными средствами продолжала снижаться. Рассмотрение факторов, которые повлияли на этот коэффициент и другие сделанные выводы говорят о неудовлетворительной структуре баланса и выявленные проблемы требуют принятия мер в краткосрочной перспективе, так как связаны с текущей деятельностью и текущими долговыми обязательствами.

Коэффициент восстановления платежеспособности показал высокие значения. Однако из-за неуклонного роста кредиторской задолженности и снижения дебиторской задолженности платежеспособность предприятия значительно снизилась.

Для определения риска банкротства и оценки финансового состояния предприятия проведем расчет интегральной модели Э. Альтмана. Рассчитанные коэффициенты для модели представлены в таблице 2.9.

Таблица 2.9 – Расчет коэффициентов и итогового балла модели Альтмана для АО «Транснефть – Западная Сибирь» с 2014 по 2016 г.

Коэффициент	2014 г.	2015 г.	2016 г.
X_1	-0,188	0,060	0,074
X_2	0,015	-0,001	0,023
X_3	0,024	0,006	0,036
X_4	18,150	13,878	14,348
X_5	0,151	0,046	0,188
Z	7,726	5,935	6,398

По данной модели предприятие имеет устойчивое финансовое положение ($Z > 2,9$ – зона финансовой устойчивости («зеленая» зона). Наиболее высокое значение имел X_4 , который рассчитывается как отношение собственного капитала к сумме долгосрочных и краткосрочных обязательств. Коэффициент X_4 в модели имеет значительный удельный вес (множитель 0,420), что и повлияло на значения Z . Таким образом, величина значения Z повлияла значительное превышение раздела «Капитал и резервы» над суммой обязательств. Основную часть этого раздела составляли статьи «Нераспределенная прибыль» и «Переоценка внеоборотных активов». Однако постоянный рост «Краткосрочных обязательств» повлиял на снижение интегрального показателя Z .

По методу С. В. Дыбаль, в котором уровень рассчитанной величины собственных оборотных средств играет главную роль как характеристика финансовой устойчивости, этот показатель сравнивается с другими разделами баланса. По С. В. Дыбаль предприятие имеет абсолютную финансовую устойчивость, если величина собственных оборотных средств может покрыть величину запасов и затрат. Рассмотрим выполнение этого условия в исследуемом периоде в таблице 2.10.

Таблица 2.10 – Сравнение уровня собственных оборотных средств и уровня запасов и затрат АО «Транснефть – Западная Сибирь» с 2014 по 2016 г.

Показатель	2014 г., тыс. руб.	2015 г., тыс. руб.	2016 г., тыс. руб.
Запасы и затраты (ЗиЗ)	919 142	1 172 028	1 678 705
Собственные оборотные средства (СОС)	7 479 131	9 488 022	3 553 229

С 2014 по 2016 год предприятие полностью обеспечивало величину запасов и затрат собственными оборотными средствами, не привлекая заемные источники. Увеличение запасов в периоде было связано с приобретением материалов у ООО «Транснефтьстрой – Омск» и у Ишимского УМН филиала АО «Транснефть – Сибирь». Также увеличение связано со значительным увеличением плана производства и расширением номенклатуры материально-технических резервов, производимых в 2016 и 2017 году.

Коэффициенты, которые учитывают обеспеченность собственным капиталом, показали критические значения в исследуемом периоде. При использовании подхода С. В. Дыбаль к расчету собственного капитала выяснилось, что за весь период оборотные активы не были обеспечены собственными средствами и коэффициенты, показывающие обеспеченность показали неуклонное снижение. В 2016 году величины собственных оборотных средств, рассчитанных таким способом, могло хватить только чтобы обеспечить не более 44% оборотных активов.

Увеличение запасов происходило вместе с падением уровня собственных средств. Как было рассмотрено ранее, это связано со значительным прибавлением внеоборотных средств (основных средств и финансовых вложений) и менее значительным приростом по разделу «Капитал и резервы».

Согласно одному из подходов, предприятие имеет абсолютную

устойчивость, так как в состоянии обеспечивать свои запасы и затраты собственными оборотными средствами. Однако стоит обратить внимание на снижение самого показателя собственных оборотных средств в рассмотренном периоде. В результате увеличения внеоборотных активов снижается часть «высвобождаемых» собственных средств, которые направляются на свою оборотную деятельность и покрытие запасов и затрат.

Рассмотрим устойчивость предприятия при помощи составления трехфакторного показателя. Рассчитаем показатели излишков или недостатков средств. Рассчитанные показатели указаны в таблице 2.11.

Таблица 2.11 – Анализ излишков и недостатков средств на предприятии АО «Транснефть – Западная Сибирь» с 2014 по 2016 г.

Показатель	2014 г., тыс. руб.	2015 г., тыс. руб.	2016 г., тыс. руб.
Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (Фс)	+6 559 989	+8 315 994	+1 874 524
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (Фт):	+10 580 822	+12 598 262	+6 249 212
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат (Фо):	+13 062 604	+16 959 364	+10 675 210

Расчет показал, что по всем трем факторам предприятие имеет излишки. Данная методика показала, что предприятие имеет абсолютную устойчивость.

3 Разработка и применение мероприятий по повышению финансовой устойчивости АО «Транснефть – Западная Сибирь»

3.1 Разработка мероприятий по повышению финансовой устойчивости предприятия АО «Транснефть – Западная Сибирь»

Понятие финансовой устойчивости не имеет четкого определения в связи с тем, что существует множество точек зрения насчет того, чем она является, и какие факторы деятельности предприятия ее образуют. Продолжительная, стабильная и эффективная работа предприятия зависит не только от самой структуры предприятия, но и во многом от отрасли, ситуации на рынке. Масштабы исследуемого предприятия и значение рынка нефтегазовой отрасли для нашей страны потребовали рассмотрения с разных сторон структуры и деятельности предприятия. Потребовалось выяснить, чем является понятие финансовой устойчивости именно для АО «Транснефть» - «Западная Сибирь». Был проведен анализ с помощью нескольких подходов, которые помогли понять финансовое состояние предприятия с 2014 по 2016 год. Чтобы понять в целом результаты проведенной работы и разработать рекомендации по повышению финансовой устойчивости, выделим значимые выводы, сделанные в процессе.

Основной информационной базой для анализа служили бухгалтерские балансы предприятия. Общий обзор изменения баланса показал, что в связи со спецификой предприятия, большую часть активов образуют внеоборотные средства, основную часть которых составляют основные средства и финансовые вложения. Преобладание величины основных средств в балансе связано со спецификой деятельности предприятия, а именно с невозможностью предоставления услуг по транспортировке нефти и нефтепродуктов без строительства магистральных трубопроводов, станций перекачки и резервуарных парков.

Крупные финансовые вложения, отраженные в бухгалтерской отчетности отражают участие предприятия в деятельности предприятий группы АО «АК «Транснефть» и своих дочерних предприятий.

Основную часть пассивов предприятия составлял раздел «Капитал и резервы». Ряд проведенных мероприятий по реконструкции и модернизации основных средств в 2016 увеличил его величину, повлияв на общий прирост данного раздела.

Разделы краткосрочных и долгосрочных обязательств в рассматриваемом периоде имели небольшой размер относительно других разделов, однако показали прирост за период. Значительно выросли «Краткосрочные обязательства», в основном, в связи с получением заемных средств на проводимые реконструкции и ремонты.

Можно сделать вывод о том, что деятельность предприятия в исследуемом периоде была направлена две долгосрочные цели – увеличение объемов транспортировки нефти и повышение эффективности основных фондов. В 2014 году, как известно, предприятие было переименовано и к нему было присоединено ОАО «Сибтранснефтепродукт», что вывело его на новые уровни выручки. В 2015 году в результате приобретения объектов основных средств Ишимского УМН АО «Транснефть – Сибирь» были достигнуты еще более высокие показатели выручки. В 2016 году была осуществлена масштабная программа реконструкции и модернизации основных фондов предприятия. Данные мероприятия направлены на повышение срока службы этих фондов и повышение эффективности их работы. Немаловажной частью данных работ являлось повышение экологической и трудовой безопасности деятельности предприятия. Были проведены диагностические работы, произведена модернизация информационной инфраструктуры некоторых филиалов, внедрены новые технологии, позволяющие заменить на некоторых этапах транспортировки человеческий труд, отказаться от дополнительного устаревшего оборудования и повысить эффективность работы в целом.

Мероприятия реконструкции и модернизации основных производственных фондов направлены на повышение эффективности, которая повлияет на деятельность предприятия в будущих периодах. На данном этапе это только масштабные вложения средств, в том числе приобретение дополнительных основных средств, увеличивающих товарный оборот предприятия уже сейчас. Однако вложения во внеоборотные активы в 2016 году уже практически сравнялись с объемом «Капиталов и резервов», что негативно повлияло на некоторые показатели финансовой устойчивости предприятия.

Рассмотренные абсолютные показатели чистых активов, EBITDA и разницы реального собственного капитала и уставного капитала показали прирост за период, более значительный в 2016 году. Эти показатели характеризуют в основном изменение величины активов. На их рост оказало влияние приобретение объектов основных средств и увеличение переоценки внеоборотных активов в результате реконструкции и модернизации.

В отличие от этих показателей, показатель собственных оборотных средств показал снижение в 2016 году. Значительное увеличение внеоборотных активов в результате ранее упомянутых мероприятий и приобретений повлияло на то, что оборотные активы в размере 4 425 998 тысяч рублей в 2016 году не могут быть обеспечены собственными оборотными средствами.

В ходе работы было определено, что величина собственных оборотных средств показала значительное снижение. Данный факт требует внимания, так как говорит о падении финансовой устойчивости уже в краткосрочном периоде. Снижение величины собственных средств повлекло за собой увеличение заемного капитала для обеспечения своей оборотной деятельности и для обеспечения незавершенного строительства. Эти факты повлияли на значительное снижение коэффициента обеспеченности собственным капиталом и коэффициента финансовой независимости формирования оборотных активов.

Изменение обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами показано на рисунке 3.1.

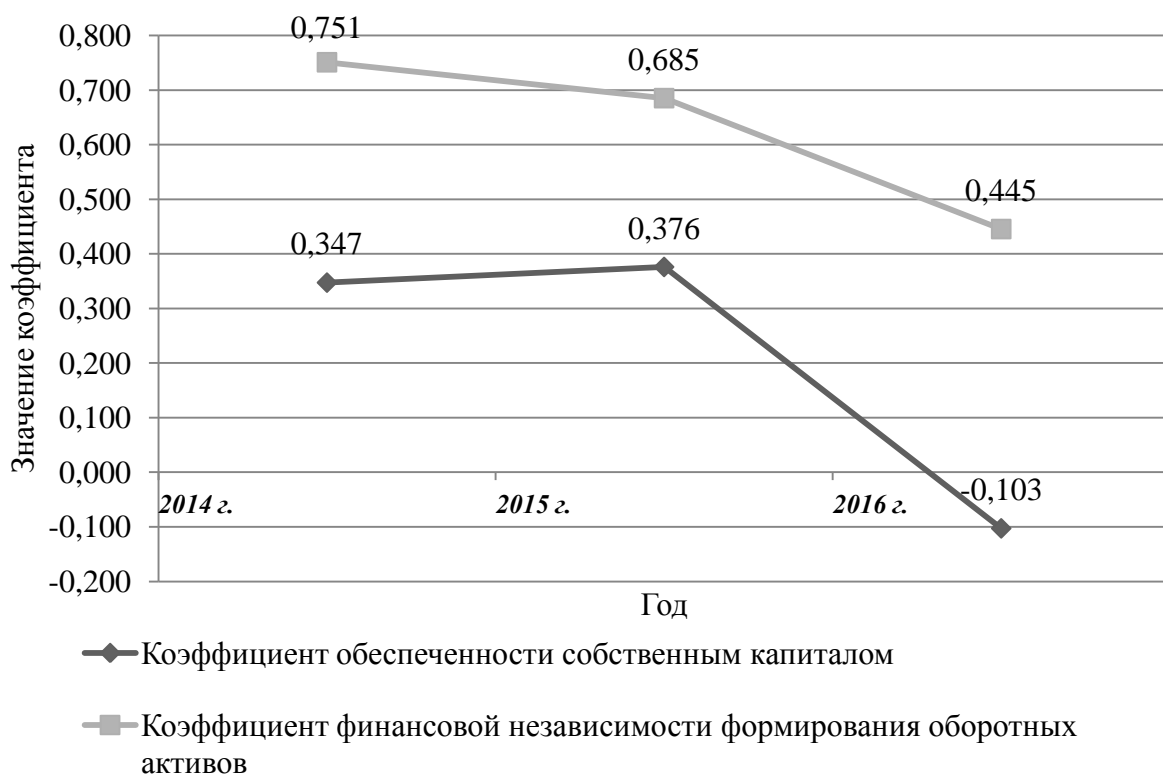


Рисунок 3.1 – Коэффициенты обеспеченности собственным капиталом предприятия АО «Транснефть – Западная Сибирь» с 2014 по 2016 г.

Коэффициенты, которые учитывают обеспеченность собственным капиталом, показали критические значения в исследуемом периоде. При использовании подхода С. В. Дыбаль к расчету собственного капитала выяснилось, что за весь период оборотные активы не были обеспечены собственными средствами и коэффициенты, показывающие обеспеченность показали неуклонное снижение. В 2016 году величины собственных оборотных средств могло хватить только чтобы обеспечить не более 44% оборотных активов. При подходе, не учитывающим долгосрочные обязательства, показатели оказались еще ниже в виду значительного повышения доли внеоборотных активов. Более того, как показал коэффициент сохранности собственного капитала, раздел «Капитал и резервы» имеет тенденцию к снижению скорости прироста, что является негативным фактором. Данный коэффициент показывает, насколько предприятие в процессе своей

деятельности за период в один год сохраняет или преувеличивает размер «Капитала и резервов».

Коэффициент, который отображает обеспеченность запасов показал, что произошло значительное снижение обеспеченности в виду снижения показателя собственных оборотных средств, а также по причине роста самого показателя запасов в 2016 году. Увеличение размера запасов произошло в результате приобретения материалов у ООО «Транснефтьстрой – Омск», материалов Ишимского УМН филиала АО «Транснефть – Сибирь», а также дополнительного сырья для изготовления продукции на Омской ЦБПО в связи со значительным увеличением плана производства и расширением номенклатуры МТР, производимых в 2016 – 2017 годах.

Коэффициент инвестирования, показал снижение ниже нормы в 2016 году из-за высокого прироста внеоборотных активов. Несмотря на высокую долю нераспределенной прибыли, согласно этому коэффициенту, появилась тенденция снижения обеспеченности основных производственных фондов своим капиталом, что означает, что предприятие задействует заемный капитал. Повышение статьи краткосрочных обязательств отчасти вызвано этим фактом.

Анализ ликвидности показал, что предприятие имеет высокую устойчивость в долгосрочном периоде в связи с преобладанием труднореализуемых активов. Однако в отношении погашения наиболее срочных обязательств предприятие испытывает недостаток в наиболее ликвидных активах.

В структуре активов баланса на конец 2016 года преобладают внеоборотные активы, которые формируют основные средства и финансовые вложения. Специфика таких активов заключается в их низкой маневренности, поэтому коэффициент маневренности капитала показал крайне низкие значения.

Анализ показал снижение обеспеченности своей деятельности свободным капиталом, более того размер «Внеоборотных активов» на конец 2016 года превысил размер «Капитала и резервов». Согласно теории финансового

анализа, признаком «здорового баланса» является преобладание собственных источников средств над внеоборотными активами. Обратная ситуация, которая сложилась к 2016 году, говорит о возможных негативных последствиях в предстоящих периодах.

В 2016 году предприятие было не в состоянии обеспечить свою оборотную деятельность за весь исследуемый период полностью и часть, которую предприятие может покрыть своим капиталом, снижалась, несмотря на значительный размер нераспределенной прибыли на предприятии.

Об этом говорит значительное снижение собственных оборотных средств (-52,49%), а также неудовлетворительные значения коэффициента обеспеченности собственным капиталом (-0,103%), и коэффициента инвестирования (0,994). Недостаточная обеспеченность собственным капиталом увеличивает размер заемного капитала для поддержания своей текущей деятельности и для продолжения работ по капитальному строительству. Данный факт подтверждают снижение значений коэффициентов финансовой зависимости, коэффициента обеспеченности запасов и затрат собственным капиталом, коэффициента финансовой независимости формирования оборотных активов, коэффициента автономии источников формирования запасов.

Чтобы определить главные причины снижения финансовой устойчивости предприятия и выработать методы по ее повышению, сгруппируем все рассчитанные коэффициенты. К коэффициентам, требующим особого внимания относятся те, которые показали критические значения в исследуемом периоде. Коэффициенты, показавшие критические значения и факторы, повлиявшие на это указаны в таблице 3.1

Таблица 3.1 – Коэффициенты финансовой устойчивости предприятия АО «Транснефть – Западная Сибирь», показавшие критические значения с 2014 по 2016 г.

Коэффициент	Причина неудовлетворительных значений
1 Коэффициент обеспеченности собственным капиталом	Высокая доля внеоборотных активов, недостаточная величина «Капитала и резервов»
2 Коэффициент маневренности капитала	Высокая доля внеоборотных активов, недостаточная величина «Капитала и резервов»
3 Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	Низкие значения собственного оборотного капитала в виду высокой доли внеоборотных активов, недостаточного размера «Капитала и резервов», недостаточного размера долгосрочных обязательств
4 Коэффициент инвестирования	Высокая доля внеоборотных активов, недостаточная величина «Капитала и резервов»
5 Коэффициент абсолютной ликвидности	Значительный рост кредиторской задолженности, недостаточный размер наиболее ликвидных активов – денежных средств и ценных бумаг для ее покрытия.

Отдельно выделим коэффициенты, которые показали неуклонное снижение за исследуемый период. Данные коэффициенты связаны с финансовой устойчивостью предприятия и общее снижение устойчивости также влияет и на них. Среди целей данной работы устанавливается разработать мероприятия, которые повлияют на стабилизацию этих коэффициентов. Коэффициенты, показавшие снижение за исследуемый период, указаны в таблице 3.2.

Таблица 3.2 - Коэффициенты финансовой устойчивости предприятия АО «Транснефть» - «Западная Сибирь» показавшие снижение с 2014 по 2016 год

Коэффициент	Причина снижения
1 Коэффициент сохранности собственного капитала	Снижающийся темп роста собственного капитала

Окончание таблицы 3.2

Коэффициент	Причина снижения
2 Коэффициент финансовой независимости формирования оборотных активов	Снижение величины собственных оборотных средств
3. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственным капиталом	Снижение величины собственных оборотных средств, постоянный рост величины запасов за период
4 Коэффициент автономии источников формирования запасов	Прирост краткосрочных и долгосрочных обязательств за период (более значительный – краткосрочных)
5 Коэффициент финансовой устойчивости	Низкий темп роста величины собственного капитала, сравнительно небольшая доля долгосрочных обязательств

Причиной снижения финансовой устойчивости являлась более значительная скорость прироста внеоборотных активов по сравнению со скоростью прироста собственного капитала. Согласно пояснениям к балансам предприятия во внеоборотные активы относят незавершенное капитальное строительство, иначе говоря, проводимые ремонты, реконструкции и модернизации на объектах. На АО «Транснефть» - «Западная Сибирь» незавершенные работы, материалы и оборудование, требующее монтажа, считаются как вложения в производственные активы, не подлежащие продаже. Значительную роль в приросте этих активов в исследуемом периоде сыграло увеличение объемов незавершенного строительства ввиду проведения двух долгосрочных программ:

- реконструкции, технического перевооружения и капитального ремонта магистральных трубопроводов АО «Транснефть» - «Западная Сибирь»;
- комплексной реконструкции площадочных объектов АО «Транснефть – Западная Сибирь» с целью дальнейшего развития объектов системы трубопроводного транспорта нефти и нефтепродуктов.

Изменение объема незавершенного капитального строительства в период с 2014 по 2016 год показано в Таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Объемы незавершенного капитального строительства

АО «Транснефть – Западная Сибирь» в 2014 - 2016 г.

Показатель	2014 г., тыс. руб.	2015 г., тыс. руб.	2016 г., тыс. руб.
Оборудование, требующее монтажа	326 771	432 743	617 012
Материалы, предназначенные для капитального строительства	265 952	1 263 563	646 326
Незавершенное строительство всего, включая незаконченные операции по приобретению, модернизации	629 473	2 197 664	2 325 523

Как видно из таблицы, объем незавершенного строительства увеличивался на протяжении всего периода. Исходя из анализа структуры предприятия и рассчитанных коэффициентов, объем данных капитальных вложений не был достаточно обеспечен собственным капиталом. Это означает, что доля незавершенного строительства увеличивается в связи с недостаточным финансированием проводимых программ реконструкции и модернизации. Из-за недостаточного финансирования объем незаконченных работ увеличивался, оставаясь во внеоборотных активах и не увеличивая собственный капитал и выручку, так как эти объекты еще не участвуют в производстве.

Одним из путей повышения финансовой устойчивости является финансирование части незавершенного строительства для ввода в работу объектов основных средств. Дополнительное целевое финансирование позволит части объектов перейти в активную часть внеоборотных активов и приносить дополнительную прибыль и, следовательно, предприятие получит дополнительные источники финансов для накопления собственного капитала и погашения наиболее срочных обязательств.

Предлагаю рассмотреть как вариант источника дополнительного финансирования долгосрочный целевой кредит на финансирование незавершенного капитального строительства.

Анализ финансовой устойчивости показал, что рассматриваемое предприятие должно предпринимать какие-либо действия относительно структуры баланса, так как наблюдалось неуклонное снижение показателей, характеризующих финансовую устойчивость. Долгосрочный кредит в данном

случае будет являться разумным и оправданным шагом по следующим причинам:

- введённые объекты будут участвовать в деятельности компании и приносить выручку;

- изменение структуры баланса в результате привлечения средств повлечет рост финансовой устойчивости предприятия.

Согласно годовым отчетам, одним из приоритетных объектов, на котором затянулись работы по реконструкции, является нефтепровод «Туймазы – Омск – Новосибирск - 2» (сокращенно «ТОН-2»). Данный нефтепровод служит для поставки нефти для международной торговли и транспортирует нефть в Китай. Работы, которые были начаты на данном объекте связаны с вводом дополнительного оборудования и достройки части нефтепровода для увеличения возможного объема перекачки. Работающее оборудование и сооружения, которые участвуют в поставке нефти на «ТОН-2» на момент 2016 года имеют возможности по перекачке 6,5 миллионов тонн нефти. Партнерство ОАО «АК «Транснефть» с покупателями из Китая имеет большое значение для обеих сторон. Налаживание торгового партнерства с Китаем является одной из долгосрочных и приоритетных целей не только для предприятия, но и для нефтегазовой экономики России. Как показали прошлые периоды, китайские заказчики имеют постоянный спрос на российскую нефть, в связи с этим текущие возможности нефтепровода использовались полностью. Этот факт и стратегия предприятия увеличения товарооборота с Китаем являются причиной реконструкции нефтепровода. Однако более срочное строительство и ремонты на других объектах затянули реконструкцию нефтепровода «ТОН-2». Эффект от реконструкции оценивается как увеличение возможных объемов перекачки нефти до 11 миллионов тонн в год. Иначе говоря, предприятие по окончании реконструкции сможет транспортировать на 4,5 миллиона тонн нефти в год больше.

По оценкам планового отдела предприятия, потребность в дополнительном финансировании для окончания работ по модернизации

«ТОН-2» на конец 2015 года составляет 704 268 тысяч рублей. Планируемая стоимость объектов, которые будут выведены из незавершенного строительства и реконструкции составляет 1 990 855 тысяч рублей. Данная стоимость рассчитана из учета прежнего плана финансирования реконструкции.

Согласно данным выявленным возможностям, для улучшения структуры баланса предприятия с целью повышения финансовой устойчивости я предлагаю привлечь дополнительные средства в виде долгосрочного целевого кредита на финансирование окончания работ по реконструкции нефтепровода «Туймазы – Омск – Новосибирск - 2».

Данное мероприятие связано с изменением структуры внеоборотных активов, а также с увеличением производственной базы предприятия. Повысить финансовую устойчивость позволит уменьшение доли незавершенного строительства, которое не приносит выручку предприятию. Прирост производственных мощностей позволит эффективнее накапливать собственных капитал в предстоящих периодах. Увеличение источников прироста капитала поможет предприятию в будущем эффективнее расплачиваться с обязательствами.

3.2 Оценка эффективности разработанных мероприятий по повышению финансовой устойчивости

Произведем расчет эффекта на бухгалтерский баланс от предлагаемого мероприятия по привлечению долгосрочного кредита на окончание реконструкции нефтепровода «Туймазы – Омск – Новосибирск – 2».

Предполагаемый размер привлекаемых средств составит 704 268 тысячи рублей. Незавершенное строительство, которое отображается в «Прочих внеоборотных активах» уменьшится на 1 990 855 тысяч рублей. Влияние данного мероприятия на баланс 2016 года приведено в таблице 3.4.

Таблица 3.4 – Расчет влияния на баланс мероприятия по привлечению долгосрочного займа для АО «Транснефть – Западная Сибирь»

Раздел баланса	Строка баланса	Начальное значение, тыс. руб.	Операции по мероприятию, тыс. руб.	Измененное значение, тыс. руб.
Актив	Прочие внеоборотные активы (1190)	2 652 468	- 1 990 855	661 613
	Основные средства (1150)	84 315 552	+ 1 990 855 + 704 268	87 010 675
Пассив	Заемные средства (1410)	2 239 770	+ 704 268	2 944 038

По подсчетам экономистов АО «АК «Транснефть», ожидаемый прирост возможностей нефтепровода «ТОН-2» составит 4,5 миллиона тон в год. Так как потребуется время на окончание работ и диагностику нефтепровода, предприятие не сможет предоставить услуг именно на этот объем. По оценкам специалистов, при наличии финансирования, реконструированный нефтепровод будет возможно запустить примерно через 4 месяца после возобновления основных работ. Учитывая спрос на услуги данного направления перекачки нефти, можем предположить, что мощность нефтепровода будет использоваться на треть меньше по сравнению с рассчитанным приростом объемов перекачки (4,5 миллионов тонн в год). Предположим, что предприятие по данному направлению может перекачать примерно на 3 миллиона тонн за год больше.

Тариф на перекачку тонны нефти на данном направлении в 2016 году составил 2 365,94 рубля. Согласно налоговому законодательству [61], нулевая ставка НДС применяется организациями трубопроводного транспорта нефти и нефтепродуктов при оказании услуг транспортировки, перевалки и перегрузки нефти и нефтепродуктов. Также согласно налоговому законодательству, на транспортировку нефти до границы Российской Федерации для ее продажи другим странам и мероприятия, участвующие в этой процедуре (например,

использование попутных нефтепроводов для доставки до границ РФ) акцизом не облагаются [62]. Следовательно, прирост выручки от данной процедуры с учетом времени на ввод объекта из реконструкции составит около 7 097 820 тысяч рублей.

Специалисты АО «Транснефть – Западная Сибирь» ожидают прирост себестоимости от транспортировки с помощью реконструированного «ТОН-2» на 2,5% в первый год использования расширенных мощностей. Таким образом, примерная себестоимость транспортировки составит 4 786 770 тысяч рублей. Себестоимость по основному виду деятельности на предприятии начисляется и списывается по факту выполнения заказа клиента на транспортировку нефти.

Суммарная прибыль от предложенного мероприятия составила 2 311 050 тысяч рублей.

Сумма налога на прибыль равна (тысяч рублей):

$$2\,311\,050 \times 0,2 = 462\,210;$$

прирост нераспределенной прибыли составил (тысяч рублей):

$$2\,311\,050 - 462\,210 = 1\,848\,840.$$

Общий прирост «Денежные средства» составит 1 848 840 тысяч рублей.

Рассчитанный эффект на бухгалтерский баланс от мероприятий по увеличению выручки «ТОН-2» указан в таблице 3.6.

Таблица 3.6 - Расчет влияния на баланс мероприятия по увеличению выручки для АО «Транснефть – Западная Сибирь»

Раздел баланса	Строка баланса	Начальное значение, тыс. руб.	Операции по мероприятию, тыс. руб.	Измененное значение, тыс. руб.
Актив	Денежные средства (1250)	47 760	+ 1 848 840	1 896 600
Пассив	Нераспределенная прибыль (1370)	70 580 500	+ 1 848 840	72 429 340

Измененный в результате предложенного мероприятия бухгалтерский баланс приведен в Таблице 3.8.

Таблица 3.8 – Бухгалтерский баланс АО «Транснефть – Западная Сибирь» на 31 декабря 2016 года с учетом предложенных мероприятий

Название раздела (строки)	Код строки	Значение до мероприятий, тыс. руб.	Значение после мероприятий, тыс. руб.
АКТИВ			
I ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	1110	32 139	32 139
Результаты исследований и разработок	1120	53 112	53 112
Нематериальные поисковые активы	1130		
Материальные поисковые активы	1140		
Основные средства	1150	84 315 552	87 010 675
Доходные вложения в материальные ценности	1160	169 438	169 438
Финансовые вложения	1170	39 537 030	39 537 030
Отложенные налоговые активы	1180	331 879	331 879
Прочие внеоборотные активы	1190	2 652 468	661 613
Итого по разделу I	1100	127 091 618	127 795 886
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	1210	1 678 639	1 678 639
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	66	66
Дебиторская задолженность	1230	4 306 632	6 617 682
в том числе: дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1231	110 476	110 476
дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты	1232	4 196 156	4 196 156
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1 940 206	1 940 206
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	47 760	2 358 810
Прочие оборотные активы	1260	5 924	5 924

Окончание таблицы 3.8

Название раздела (строки)	Код строки	Значение до мероприятий, тыс. руб.	Значение после мероприятий, тыс. руб.
Итого по разделу II	1200	7 979 227	10 290 277
БАЛАНС	1600	135 070 845	138 086 163
ПАССИВ			
III КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	1310	404	404
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320		
Переоценка внеоборотных активов	1340	48 092 008	48 092 008
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	7 597 129	7 597 129
Резервный капитал	1360	118	118
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	70 580 500	72 429 340
Итого по разделу III	1300	126 270 159	128 118 999
IV ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	1410	2 239 770	2 944 038
Отложенные налоговые обязательства	1420	1 616 102	1 616 102
Оценочные обязательства	1430	518 694	518 694
Прочие обязательства	1450	122	122
Итого по разделу IV	1400	4 374 688	5 078 956
V КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	1510	19 139	19 139
Кредиторская задолженность	1520	3 136 289	3 598 499
Доходы будущих периодов	1530	39 970	39 970
Оценочные обязательства	1540	1 230 600	1 230 600
Прочие обязательства	1550		
Итого по разделу V	1500	4 425 998	4 888 208
БАЛАНС	1700	135 070 845	138 086 163

Рассмотрим, как предложенное мероприятие повлияло на показатели, которые характеризуют финансовую устойчивость предприятия в 2016 году.

Изменение абсолютных показателей приведено в Таблице 3.9.

Таблица 3.9 – Изменение абсолютных показателей в результате предложенных мероприятий для АО «Транснефть – Западная Сибирь» в 2016 году

Показатель	Начальные показатели, тыс. руб.	Измененные показатели, тыс. руб.	Абсолютное изменение, тыс. руб.	Относительное изменение, %
1 Чистые активы	135 082 185	137 855 445	2 773 260	+ 2,05%
2 Разница реального собственного капитала и уставного капитала	128 059 019	129 907 859	1 848 840	+ 1,44%
3 Собственный оборотный капитал	3 553 229	5 402 069	1 848 840	+ 52,03%

На рост чистых активов повлияло более значительный прирост валюты баланса (2 553 108 тысячи рублей) по сравнению с приростом долгосрочных обязательств (704 268 тысяч рублей).

Разницу реального собственного капитала и уставного капитала увеличил прирост нераспределенной прибыли в размере 1 848 840 тысяч рублей, полученный в связи с дополнительной выручкой от ввода «ТОН-2». Данное изменение дало прирост показателя на 1,44%.

В результате мероприятий удалось значительно увеличить размер собственных оборотных средств (на 52,03%) и, таким образом, уменьшить падение данного показателя в 2016 году. В результате увеличенной выручки произошел прирост собственных оборотных средств в размере 1 848 840 тысяч рублей или на 52,03%. График собственных оборотных средств с учетом предложенных мероприятий показан на рисунке 3.2.

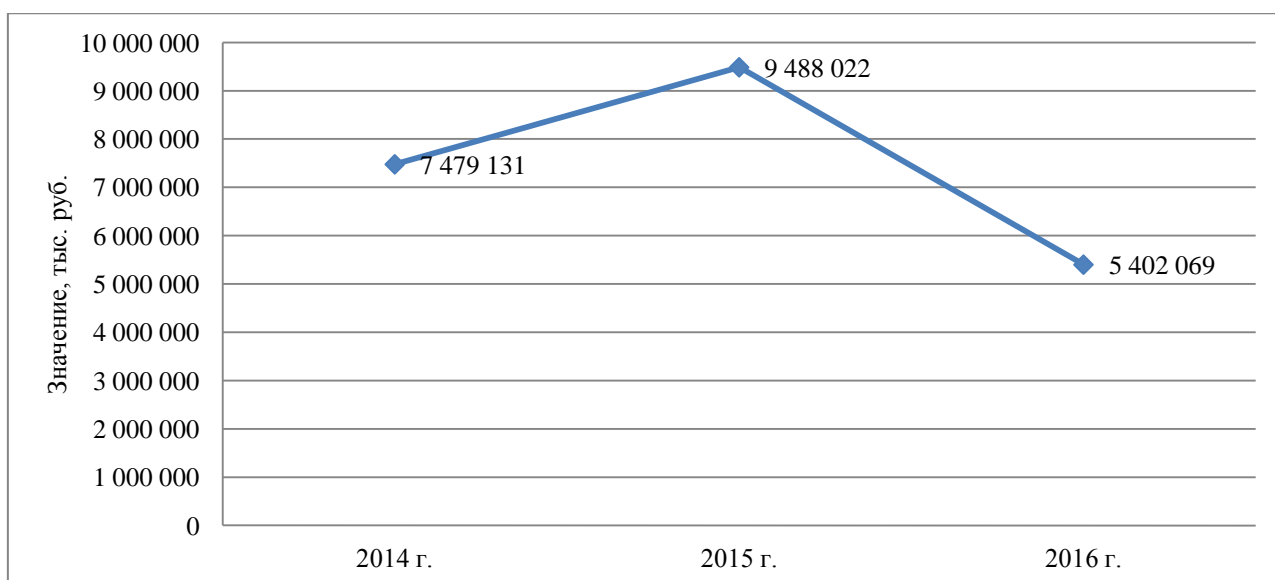


Рисунок 3.2 – Величина собственных оборотных средств предприятия АО «Транснефть – Западная Сибирь» с учетом предложенных мероприятий

Основными коэффициентами, характеризующими финансовую устойчивость, являются коэффициент обеспеченности собственным капиталом, коэффициент инвестирования и коэффициент финансовой устойчивости.

Изменение данных коэффициентов в результате предложенных мероприятий указано в таблице 3.10.

Таблица 3.10 – Изменение основных коэффициентов финансовой устойчивости

Показатель	Значение до применения мероприятий	Значение после применения мероприятий	Минимальное значение коэффициента
1 Коэффициент обеспеченности собственным капиталом	-0,103	0,031	0,1
2 Коэффициент инвестирования	0,994	1,003	1,0
3 Коэффициент финансовой устойчивости	0,967	0,968	>0,8

В результате предложенного мероприятия коэффициент обеспеченности собственным капиталом не достиг рекомендуемого уровня (0,1) Однако общее изменение составило 0,134. Изменение данного показателя можно оценивать как позитивное. При начальных данных баланса 2016 года данный

коэффициент получался отрицательным в связи недостатком собственного капитала для покрытия оборотных активов. В результате мероприятия соотношение внеоборотных активов и собственного капитала стало более правильным и появился высвобождаемый капитал для обеспечения текущей деятельности. Можно сказать, что в результате мероприятий удалось улучшить структуру капитала.

Общий коэффициент финансовой устойчивости незначительно увеличился (+0,001). Это произошло благодаря увеличению устойчивых источников формирования собственного капитала (долгосрочные займы и собственный капитал).

Другими коэффициентами, которые показали критические значения в 2016 году до применения мероприятий, являлись коэффициенты маневренности. Как было сказано ранее, низкая маневренность капитала является нормой для предприятия в связи с высокой долей низколиквидных активов. Изменение этих коэффициентов в результате мероприятий показано в таблице 3.11.

Таблица 3.11 – Изменение коэффициента маневренности капитала и коэффициента маневренности собственных оборотных средств для АО «Транснефть – Западная Сибирь»

Показатель	Значение до применения мероприятий	Значение после применения мероприятий	Минимальное значение коэффициента
1 Коэффициент маневренности капитала	-0,007	0,003	0,2-0,5
2 Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	0,028	0,042	0,2-0,5

Коэффициент маневренности капитала стал положительным в связи с нормализацией структуры баланса, а именно в связи с приростом нераспределенной прибыли в размере 1 848 840 тысяч рублей.

Маневренность собственных оборотных средств выросла пропорционально росту самого показателя собственных оборотных средств. На их маневренность повлияло привлечение долгосрочного кредита.

Отдельно были выделены коэффициенты, которые показали неуклонное снижение. Рассмотрим, как изменились эти коэффициенты в результате предложенных мероприятий в таблице 3.12.

Таблица 3.12 – Изменение коэффициентов, показавших неуклонное снижение АО «Транснефть – Западная Сибирь»

Показатель	Значение до применения мероприятий	Значение после применения мероприятий	Минимальное значение коэффициента
1 Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственным капиталом	2,117	3,218	Более 0,6
2 Коэффициент финансовой независимости формирования оборотных активов	0,445	0,550	0,1 – критическое значение, 1,0 – полностью обеспечено
3 Коэффициент автономии источников формирования запасов	0,288	0,362	Не устанавливается

Увеличение коэффициента обеспеченности запасов и затрат собственным капиталом связано с общим значительным приростом собственных оборотных средств в размере 1 848 840 тысяч рублей или на 52,03%.

Рост коэффициента финансовой независимости формирования оборотных активов связан с тем, что в результате предложенного мероприятия прирост собственного капитала (52,03%) оказался более значительным, чем прирост оборотных активов (23,17%).

Коэффициент автономии источников формирования запасов вырос за счет получения дополнительной прибыли. Увеличение размера собственных оборотных средств в результате получения дополнительной выручки от «ТОН-2» (1 848 840 тысяч рублей) оказалось больше размера предложенного долгосрочного кредита (704 268 тысяч рублей).

Изменение коэффициентов, связанных с заемными средствами, в результате предложенных мероприятий показано в таблице 3.13.

Таблица 3.13 – Изменение коэффициентов, связанных с заемным капиталом, в результате предложенных мероприятий для АО «Транснефть – Западная Сибирь»

Показатель	Значение до применения мероприятий	Значение после применения мероприятий	Минимальное значение коэффициента
1 Коэффициент автономии	0,935	0,928	0,5 – 0,7
2 Коэффициент финансовой зависимости	0,056	0,063	Менее 0,8
3 Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	0,070	0,078	0,5-0,7

Коэффициенты показали незначительное увеличение зависимости капитала предприятия от заемного капитала в связи с привлечением долгосрочного кредита. Однако коэффициенты все равно указывают на очень высокую автономность капитала предприятия.

Изменение коэффициентов ликвидности в результате предложенных мероприятий показано в таблице 3.14

Таблица 3.14 - Изменение коэффициентов ликвидности в результате предложенных мероприятий для АО «Транснефть – Западная Сибирь»

Показатель	Значение до применения мероприятий	Значение после применения мероприятий
1 Коэффициент абсолютной ликвидности	0,63	1,22

Окончание таблицы 3.14

Показатель	Значение до применения мероприятий	Значение после применения мероприятий
2 Коэффициент быстрой (критической) ликвидности	2,00	3,32
3 Коэффициент текущей ликвидности на конец периода	15,06	16,38

Рост коэффициента абсолютной ликвидности практически в два раза связан увеличением объема наиболее ликвидных активов в балансе предприятия (денежных средств) на 1 848 840 тысяч рублей. Таким образом у предприятия появилось больше возможностей для погашения наиболее срочных платежей.

Коэффициент быстрой (критической) ликвидности и коэффициент текущей ликвидности на конец периода показали увеличение по одной и той же причине – размер привлеченного долгосрочного займа значительно ниже чистой прибыли, которую получило предприятия в результате увеличения выручки.

Долгосрочные кредиты и заемные средства (П₃) выросли на 16,10%, постоянные пассивы (П₄) увеличились на 1,45%. Увеличение всех коэффициентов ликвидности говорит о положительном влиянии предложенного мероприятия на ликвидность баланса.

Выявленными причинами снижающейся финансовой устойчивости АО «Транснефть – Западная Сибирь» являлись растущий размер незавершенного строительства и низкая скорость прироста собственного капитала. В результате предложенных мероприятий удалось изменить структуру баланса предприятия путем вывода части внеоборотных активов из незавершенного строительства и получения дополнительной выручки. В результате мероприятий у компании появился источник дополнительной выручки, который повлиял на увеличение размера собственного капитала в 2016 году и будет увеличивать ее в будущем.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В данной работе была рассмотрена тема финансовой устойчивости предприятия. Предприятие можно назвать финансово устойчивым, если оно соответствует нескольким критериям и разные авторы выделяют разные критерии, которым оно должно соответствовать. Общим в разных подходах является взгляд на то, какое предприятие можно назвать финансово-устойчивым. Устойчивое предприятие может обеспечивать свою основную деятельность бесперебойно в краткосрочном и долгосрочном периоде и получать прибыль для поддержания своей деятельности и собственного развития, а также активы и работа такого предприятия обеспечены в большей мере собственными средствами, а не заемными. В некоторых подходах к оценке финансовой устойчивости предприятия основным ее критерием является наличие собственных средств, которые образуются в результате деятельности предприятия. Наличию собственного капитала придается большое значение, так как это говорит о том, что деятельность предприятия не является убыточной, величина заемных средств не уменьшает размер такого капитала и у предприятия есть резерв на случай непредвиденных негативных обстоятельств.

В данной работе было рассмотрено предприятие АО «Транснефть – Западная Сибирь». Был проведен анализ его финансовой устойчивости на конец 2014, 2015 и 2016 года с помощью рассмотренных в первой главе работы методов. На предприятии было выявлено снижение финансовой устойчивости на протяжении всего периода. При низкой зависимости от заемного капитала в балансе компании наблюдался растущий дисбаланс собственного капитала и внеоборотных активов. Рост внеоборотных активов практически до размера «Капитала и резервов» к 2016 году оказал негативное влияние на одни из основных показателей финансовой устойчивости – коэффициент инвестирования и коэффициент обеспеченности собственным капиталом. Коэффициент инвестирования при норме значения, равной единице, в 2016

году стал равен 0,994, что означает недостаток собственного капитала для обеспечения своей производственной деятельности, а также снижения инвестиционной привлекательности. Коэффициент обеспеченности собственным капиталом в 2016 году показал отрицательное значение (-0,103), что говорит о значительном недостатке собственных средств для обеспечения оборотной деятельности. В 2016 году целый ряд показателей, характеризующих устойчивость, показали критические значения. Основными причинами снижения являлись рост объемов незавершенного строительства в связи с недостаточным финансированием и низкая скорость прироста собственного капитала. В связи со спецификой деятельности предприятия в его активах преобладают внеоборотные активы, так как главными производственными средствами являются нефтепроводы и нефтепродуктопроводы, а также здания и сооружения также служащие для перекачки нефти и нефтепродуктов. Дополнительное приобретение основных средств и растущий объем незавершенного строительства привели к ситуации, в которой собственного капитала не стало хватать для покрытия внеоборотных активов и это также привело к приостановке некоторых работ и части капитального строительства. Такое положение предприятия нельзя было назвать финансово устойчивым.

В работе были предложены мероприятия для нормализации финансовой ситуации и предотвращения роста разрыва между размером внеоборотных активов и собственного капитала. Их основное направление заключается в снижении доли незавершенного строительства и в вводе реконструируемых объектов в основную деятельность предприятия для увеличения выручки. Основным инструментом в предложенных мероприятиях являлся долгосрочный кредит.

В результате мероприятий, одни из важнейших показателей – величина собственных оборотных средств вырос на 52,03% или на 1 848 840 тысяч рублей, что положительно отразилось на важных для финансовой устойчивости показателях. На рост данного показателя также повлияло общее увеличение раздела «Капитал и резервы», что являлось важной задачей данной работы.

Данный раздел вырос за счет нераспределенной прибыли, которая выросла 2,62% или на 1 848 840 тысяч рублей. Это положительно повлияло на маневренность капитала, о чем говорят коэффициенты маневренности собственного капитала и собственных оборотных средств.

Коэффициенты, которые были выбраны как критически низкие при разработке мероприятий, удалось увеличить. Коэффициент обеспеченности собственным капиталом стал 0,033, что говорит о наличии собственных средств для покрытия оборотной (текущей) деятельности. Коэффициент инвестирования показал, что структура капитала улучшилась, а это было главной целью работы. Коэффициент достиг нормального значения, равного единицы и стал равен 1,003. Это означает достаток собственных средств для покрытия внеоборотных активов, что является положительным фактом.

В целом в структуре баланса рассматривалось соотношение разделов «Внеоборотные активы» и «Капитал и резервы» как основная причина снижения финансовой устойчивости в АО «Транснефть – Западная Сибирь». Разработанные мероприятия помогли улучшить структуру баланса предприятия в заданных направлениях и повысить краткосрочную и долгосрочную финансовую устойчивость.

Оценка предложенных мероприятий показала, что, несмотря на увеличение задолженности, структура баланса улучшилась и удалось нормализовать показатели финансовой устойчивости, которые показали критические значения.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Шеремет А.Д. Финансы предприятия : Учебник / Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. – Москва: Финансы и статистика, 2008. - с. 363.
- 2 Савицкая, Г.В Анализ хозяйственной деятельности: учебник / Савицкая, Г.В 3-е изд. доп. и перераб. – Калининград : Инфра-М, 2009. - с. 649.
- 3 Абрютин М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия / М.С. Абрютин, А.В. Грачев. М.: Дело и сервис, 2012. 345 с.4 Ковалев В.В., Финансы предприятий: учеб. – М.: ТК Велби, Издательство Проспект, 2009. - с. 352.
- 5 Колчина, Н.В. Финансовый менеджмент: Пособие / Колчина, Н.В. – М : Юнити, 2008 - 436 с.
- 6 Белов, А.В. Финансы в рыночной экономике: Учебник / Белов А.В. М.: изд. «Прометей», 2009 г. – 54 с.
- 7 Горфинкель, В.Я. Экономика фирмы: Учебник / Горфинкель В.Я., Швандар В.А. - Москва: изд. «Юнити-Дана», 2010 г. – 98 с.
- 8 Грачев, А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: Учебно-практическое пособие / Грачев, А.В. – М.: изд. «Финпресс», 2012 г. – 169 с.
- 9 Вакуленко, Т.Г. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности для принятия управленческих решений: Учебник / Вакуленко, Т.Г., Фомина, Л.Ф, изд. 3-е, М. : ТК Велби, Издательство Проспект, 2009. - с. 352.
- 10 Бланк, И.А. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Бланк, И.А. Издание переработанное и дополненное. М: изд. «Эльга Ника-центр» 2006 г. – 260 с.
- 11 Чечевицына, Л.Н. Экономический анализ: Учебник / Чечевицына, Л.Н. Ростов-на-Дону. : изд. «Феникс», 2003 г. – 201 с.

- 12 Балабанов, И.Т. Финансовый менеджмент: Учебник / Балабанов, И.Т. М.: изд. «Проспект», 2004 г. – 72 с.
- 13 Грузинов, В.П. Экономика предприятия: Учебник для вузов / Грузинов, В.П. М.: изд. «Альфа-Пресс», 2005 г. – 264 с.
- 14 Басовский, Л.Е. Теория экономического анализа: Учебное пособие / Басовский, Л.Е. М. – изд. «Инфра-М», 2004 г. – 199 с.
- 15 Донцова, Л.В., Никифорова, Н.А. Анализ финансовой отчетности: Учебник / Донцова, Л.В., Никифорова, Н.А. изд. 4-ое переработанное и дополненное. – М.: изд. «Дело и сервис», 2006 г. – 132 с.
- 16 Ларионова, Е.Л. Анализ финансового состояния предприятия: Учебник / Ларионова, Е.Л. – М.: изд. «Буклайн», 2005 г. – 76 с.
- 17 Ионова, А.Ф. Финансовый анализ: Управление финансами: Учебник / Ионова, А.Ф. – М.: изд. «Юнити», 2006 г. – 135 с.
- 18 Ковалева, А. М. Финансы и кредит: Учебное пособие / Ковалева, А. М. – М.: изд. «Финансы и статистика», 2004 г. – 230 с.
- 19 Тронин, Ю.Н. Анализ финансовой деятельности предприятия: Пособие / Тронин, Ю.Н. – М.: изд. «Альфа-Пресс», 2005 г. – 320 с.
- 20 Приказ Министерства регионального развития РФ : 17.04.2010 N 173 «Об утверждении Методики расчета показателей абсолютной и относительной финансовой устойчивости, которым должны соответствовать коммерческие организации, желающие участвовать в реализации проектов, имеющих общегосударственное, региональное и межрегиональное значение, с использованием бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Российской Федерации» (Зарегистрировано в Минюсте РФ 20.09.2010 N 18483)
- 21 Турманидзе, Т.У. Финансовый анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник: / Турманидзе, Т.У. – М: изд. РДЛ, 2006 г. – 143 с.
- 22 Бердникова, Т.Е. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / Бердникова, Т.Е – М.: ИНФРА-М, 2008. - 288 с.

- 23 Дыбаль С.В. Финансовый анализ: теория и практика: Учеб. Пособие / Дыбаль С.В. – Санкт-Петербург: Издательский дом «Бизнес-пресса», 2008. - 304 с.
- 24 Шитяков, М.П. Теория и практика финансового анализа: Учебник / Шитяков, М.П. – СПб.: изд. «Питер», 2004 г. – 205 с.
- 25 Барулин, С.В. Финансы: Учебник / Барулин, С. В. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007. – 450 с.
- 26 Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» - 26 декабря
- 27 Шеремет, А.Д. – Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: Учебник/ Шеремет, А.Д. Негашев Е.В. – М.: ИНФРА-М, 2011. - 438 с
- 26 Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» - 26 декабря
- 29 Щеткин, А.Ю. Анализ бухгалтерской отчетности: Учебник / Щеткин, А.Ю. – М : изд. «Пронто», 2005 г. – 99 с.
- 30 Черняк, В.З. Финансовый анализ: Учебник / Черняк, В.З. – М: изд. «Экзамен», 2005 г. – 87 с.
- 31 Яблонская, Л.П. Теория и практика финансового менеджмента: Учебник / Яблонская, Л.П. – М : изд. «Космос», 2004 г. – 159 с.
- 32 Рексин, А.В., Сароян, Р.Р. Финансовый менеджмент: Пособие / Рексин, А.В., Сароян, Р.Р. – М : изд. МГИУ, 2006 г. – 234 с.
- 33 Юдина, М.З. Финансовый менеджмент: Учебник / Юдина, М.З. – М : изд. «Юристъ», 2004 г. – 165 с.
- 34 Комов П.Е. Анализ бухгалтерской отчетности: Учебник / Комов П.Е. – М : изд. «Пронто», 2005 г. – 88 с.
- 35 Ракитов, К.О. Финансовый менеджмент: Учебник / Ракитов, К.О. – М: изд. «Век», 2004 г. – 175 с.
- 36 Лукасевич, И.Я. Финансовый менеджмент: Учебник / Лукасевич, И.Я. – М.:ЭКСПО, 2010. - 486 с.

- 37 Палий, В.Ф. Финансовый учет: Учеб. Пособие / Палий, В.Ф., Палий, В.В. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2011. - 482 с.
- 38 Гребенщикова, Е.В. Альтернативный расчет запаса финансовой прочности предприятия: Учебник / Гребенщикова, Е.В. – изд. «Финансы», 2009г. - 35-40 с.
- 39 Г.В., Левшин - Экономический анализ: теория и практика: Учебник / Г.В., Левшин - 2008. - №4. - С. 58-65.
- 40 О несостоятельности (банкротстве) – Федеральный закон РФ от 26.10.2002 №127-ФЗ
- 41 Романенко И.В. Экономика предприятия, Учебник / Романенко И.В. – изд. «Финансы и статистика» - М : 2004 г. – 143 с.
- 42 Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ: Учеб. пособие. - М.: ЮНИТИ, 2010. - 548 с
- 43 Постановление Правительства РФ от 29.05.2004 N 257 (ред. от 21.12.2016) "Об обеспечении интересов Российской Федерации как кредитора в деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве"
- 44 Приказ Министерства финансов РФ от 13 января 2000 г. № 4н.
- 45 Финансы: Учебник / Под ред. проф. В.А. Слепова. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. - с. 602.
- 46 Васильева Л.С. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятий: учебник / Л.С. Васильева, Е.М. Штейн, М.В. Петровская. - М.: Издательство «Экзамен», 2008. - 319 с.
- 47 Гинзбург, А.И. Экономический анализ: Учебник / Гинзбург, А.И. - Издательство «Питер», 2011. - 386 с.
- 48 Гиляровская, Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия: Учебник / Гиляровская, Л.Т., Вехорева, А.А. - С.-Петербург: Питер, 2008 г. – 325 с.
- 49 Мазурина Т.Ю. Об оценке финансовой устойчивости предприятий: Мазурина, Т.Ю – Издательство «Финансы», 2008 г. - 20-25 с.

50 Электронный сайт «АО «Транснефть – Западная Сибирь» - «Деятельность», (дата обращения 13.05.2017)

51 Электронный сайт «Российская газета» - «Переименование и реорганизация «Транссибнефть», (дата обращения 13.05.2017)

52 Аудиторское заключение «АО «Транснефть – Западная Сибирь» за 2014-2015 год;

53 Электронный сайт «АО АК «Транснефть» URL – «История»; (дата обращения 13.05.2017)

54 Электронный сайт «АО АК «Транснефть» - «Информация»; (дата обращения 13.05.2017)

55 Электронный сайт «АО «Транснефть – Западная Сибирь» - «Отчетность», (дата обращения 13.05.2017)

56 Пояснения к бухгалтерской отчетности АО «Транснефть – Западная Сибирь» за 2016 г.

57 Электронный сайт «АО «Транснефть – Западная Сибирь» - В Омском РНУ завершены работы по модернизации системы сетевой информационной инфраструктуры - 02 Февраля 2016 г.; (дата обращения 13.05.2017)

58 Электронный сайт «АО «Транснефть – Западная Сибирь» - - Красноярское РНУ завершило реконструкцию 30 км магистральных нефтепроводов - 01 Ноября 2016; (дата обращения 13.05.2017)

59 Электронный сайт «АО «Транснефть – Западная Сибирь» - - В Красноярском районном нефтепроводном управлении завершены работы по реконструкции МН Красноярск – Иркутск - 28 Июня 2016; (дата обращения 13.05.2017)

60 Электронный сайт «АО «Транснефть – Западная Сибирь» - - АО «Транснефть – Западная Сибирь» завершает реконструкцию участка магистрального нефтепродуктопровода Омск-Москаленки - 14 Октября 2016; (дата обращения 13.05.2017)

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерский баланс АО «Транснефть – Западная Сибирь» на 31.12.2014

Утверждена приказом ОАО "АК "Транснефть"
от "26" декабря 2013 г. № 165 (с учетом приказа от 14 января 2015 г. № 2)
для годовой и промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

На 31 декабря 2014 г.

Организация: АО "Транснефть - Западная Сибирь"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности: Транспортирование по трубопроводам нефти и нефтепродуктов

Организационно-правовая форма / форма собственности:

Акционерное общество / Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности

Единица измерения: тыс. руб.

Коды	
Форма по ОКУД	0710001
Дата (год, месяц, число)	2014 12 31
по ОКПО	00139152
ИНН	5502020634
по ОКВЭД	60.30.11, 60.30.12
по ОКФС/ОКФС	12267 41
по ОКЕИ	384

Местонахождение (адрес) 644033, г.Омск, ул. Красный путь, 111/1

Поис-нения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	7 447	9 342	8 658
	Результаты исследований и разработок	1120	91 852	72 983	69 045
5	Основные средства	1150	71 780 655	62 020 983	59 732 353
5	Доходные вложения в материальные ценности	1160	139 206	151 505	136 456
6, 17	Финансовые вложения	1170	40 067 449	38 280 522	38 677 482
15	Отложенные налоговые активы	1180	81 458	75 316	57 729
7	Прочие внеоборотные активы	1190	2 282 121	242 305	237 902
	Итого по разделу I	1100	114 450 188	100 852 956	98 919 625
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
7	Запасы	1210	906 436	1 190 841	833 070
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	12 706	11 789	12 967
8	Дебиторская задолженность	1230	8 862 103	6 572 698	5 419 361
	в том числе:				
	дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1231	95 217	72 378	66 213
	дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты	1232	8 766 886	6 500 320	5 353 148
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
16	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	177 208	117 361	21 233
	Прочие оборотные активы	1260	2 460	2 818	629
	Итого по разделу II	1200	9 960 913	7 895 507	6 287 260
	БАЛАНС	1600	124 411 101	108 748 463	105 206 885

Показатель	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
9	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	397	377	377
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	45 142 538	40 324 926	38 195 862
9	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	5 724 098	-	-
9	Резервный капитал	1360	57	57	57
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	67 041 396	65 262 205	63 969 658
	Итого по разделу III	1300	117 908 486	105 587 565	102 165 954
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1410	2 714 677	24 710	-
15	Отложенные налоговые обязательства	1420	1 306 034	1 045 369	990 074
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	122	122	182
	Итого по разделу IV	1400	4 020 833	1 070 201	990 256
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1510	12 699	77	-
8	Кредиторская задолженность	1520	1 631 924	1 203 718	1 125 153
	Доходы будущих периодов	1530	43 881	45 834	49 569
11	Оценочные обязательства	1540	793 278	841 068	875 953
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	2 481 782	2 090 697	2 050 675
	БАЛАНС	1700	124 411 101	108 748 463	105 206 885
	СПРАВКА о стоимости чистых активов				
	Чистые активы	2000	117 952 367	105 633 399	102 215 523

Руководитель

О.В. Чепурной

(подпись)

(расшифровка подписи)

ООО "Транснефть-Финанс" - специализированная организация, осуществляющая ведение бухгалтерского учета АО "Транснефть - Западная Сибирь", в лице Директора филиала в г. Омске, действующего на основании доверенности № 5636/13 от 29.05.2013г.



(подпись)

Г.В. Селезнёва
(расшифровка подписи)

30 января 2015 г.

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Бухгалтерский баланс АО «Транснефть – Западная Сибирь» на 31.12.2015

Утверждена приказом ОАО "АК "Транснефть"
от "08" июля 2015 г. № 112
для годовой и промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 декабря 2015 г.

Организация: АО "Транснефть - Западная Сибирь"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности: Транспортирование по трубопроводам нефти и нефтепродуктов
Организационно-правовая форма / форма собственности: Акционерное общество / Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения: тыс. руб.

		Коды
Форма по ОКУД		0710001
Дата (год, месяц, число)		2015 12 31
по ОКПО		00139152
ИНН		5502020634
по ОКВЭД		60.30.11, 60.30.12
по ОКФС/ОКФС		12267 41
по ОКЕИ		384

Местонахождение (адрес) 644033, г. Омск, ул. Красный Путь, 111, корп. 1

Показатель	Наименование показателя	Код	на 31 декабря 2015 г.	на 31 декабря 2014 г.	на 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	13 545	7 447	9 342
	Результаты исследований и разработок	1120	94 533	91 852	72 983
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
6	Основные средства	1150	71 915 772	71 780 655	62 020 983
6	Доходные вложения в материальные ценности	1160	131 101	139 206	151 505
7, 18	Финансовые вложения	1170	39 636 951	40 067 449	38 280 522
4, 16	Отложенные налоговые активы	1180	472 317	192 505	75 316
8	Прочие внеоборотные активы	1190	2 483 316	2 282 121	242 305
	Итого по разделу I	1100	114 747 535	114 561 235	100 852 956
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
8	Запасы	1210	1 160 239	906 436	1 190 841
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	11 789	12 706	11 789
9	Дебиторская задолженность	1230	10 457 548	8 862 103	6 572 698
	в том числе:				
	дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1231	105 852	95 217	72 378
	дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты	1232	10 351 696	8 766 886	6 500 320
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	2 188 907	-	-
17	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	19 145	177 208	117 361
	Прочие оборотные активы	1260	11 496	2 460	2 818
	Итого по разделу II	1200	13 849 124	9 960 913	7 895 507
	БАЛАНС	1600	128 596 659	124 522 148	108 748 463

Пояснения	Наименование показателя	Код	на 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
10	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	402	397	377
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	45 600 224	45 142 538	40 324 926
10	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	6 976 495	5 724 098	-
10	Резервный капитал	1360	57	57	57
4	Неразмещенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	67 376 111	67 152 443	65 262 205
	Итого по разделу III	1300	119 953 289	118 019 533	105 587 565
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
11	Заемные средства	1410	2 559 040	2 714 677	24 710
16	Отложенные налоговые обязательства	1420	1 262 665	1 306 034	1 045 369
12	Оценочные обязательства	1430	460 441	-	-
	Прочие обязательства	1450	122	122	122
	Итого по разделу IV	1400	4 282 268	4 020 833	1 070 201
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
11	Заемные средства	1510	865 978	12 699	77
9	Кредиторская задолженность	1520	2 141 399	1 631 924	1 203 718
	Доходы будущих периодов	1530	43 037	43 881	45 834
12	Оценочные обязательства	1540	1 310 688	793 278	841 068
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	4 361 102	2 481 782	2 090 697
	БАЛАНС	1700	128 596 659	124 522 148	108 748 463

Руководитель

(подпись)

О.В. Чепурной
(расшифровка подписи)

" 26 " января 2016 г.



nee

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Бухгалтерский баланс АО «Транснефть – Западная Сибирь» на 31.12.2016

Форма утверждена приказом
ОАО «АК "Транснефть" от "08" июля 2015 г. № 112
для годовой и промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 декабря 2016 г.

Организация: АО «Транснефть - Западная Сибирь»
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности: Транспортирование по трубопроводам нефти и нефтепродуктов
Организационно-правовая форма / форма собственности: Акционерное общество / Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения: тыс. руб.

		Коды
Форма по ОКУД		0710001
Дата (год, месяц, число)	2016 12 31	
по ОКПО		00139152
ИНН		5502020634
по ОКВЭД		49.50.11, 49.50.12
по ОКПФ/ОКФС	12267 41	
по ОКЕИ		384

Местонахождение (адрес) 644033, г. Омск, ул. Красный Путь, 111, корп. 1

Пояснения	Наименование показателя	Код	на 31 декабря 2016 г.	на 31 декабря 2015 г.	на 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	32 139	13 545	7 447
	Результаты исследований и разработок	1120	53 112	94 533	91 852
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
5	Основные средства	1150	84 315 552	71 915 772	71 780 655
5	Доходные вложения в материальные ценности	1160	169 438	131 101	139 206
6, 17	Финансовые вложения	1170	39 537 030	39 636 951	40 067 449
15	Отложенные налоговые активы	1180	331 879	472 317	192 505
7	Прочие внеоборотные активы	1190	2 652 468	2 483 316	2 282 121
	Итого по разделу I	1100	127 091 618	114 747 535	114 561 235
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
7	Запасы	1210	1 678 639	1 160 239	906 436
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	66	11 789	12 706
8	Дебиторская задолженность	1230	4 306 632	10 457 548	8 862 103
	в том числе:				
	дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1231	110 476	105 852	95 217
	дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты	1232	4 196 156	10 351 696	8 766 886
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1 940 206	2 188 907	-
16	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	47 760	19 145	177 208
	Прочие оборотные активы	1260	5 924	11 496	2 460
	Итого по разделу II	1200	7 979 227	13 849 124	9 960 913
	БАЛАНС	1600	135 070 845	128 596 659	124 522 148

Пояснения	Наименование показателя	Код	на 31 декабря 2016 г.	на 31 декабря 2015 г.	на 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
9	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	404	402	397
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	48 092 008	45 600 224	45 142 538
9	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	7 597 129	6 976 495	5 724 098
9	Резервный капитал	1360	118	57	57
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	70 580 500	67 376 111	67 152 443
	Итого по разделу III	1300	126 270 159	119 953 289	118 019 533
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1410	2 239 770	2 559 040	2 714 677
15	Отложенные налоговые обязательства	1420	1 616 102	1 262 665	1 306 034
11	Оценочные обязательства	1430	518 694	460 441	-
	Прочие обязательства	1450	122	122	122
	Итого по разделу IV	1400	4 374 688	4 282 268	4 020 833
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1510	19 139	865 978	12 699
8	Кредиторская задолженность	1520	3 136 289	2 141 399	1 631 924
	Доходы будущих периодов	1530	39 970	43 037	43 881
11	Оценочные обязательства	1540	1 230 600	1 310 688	793 278
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	4 425 998	4 361 102	2 481 782
	БАЛАНС	1700	135 070 845	128 596 659	124 522 148

Руководитель _____ О.В. Чепурной
(подпись) (расшифровка подписи)

01 февраля 2017 г.



Чепурной