

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«ТЮМЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ
Кафедра финансов, денежного обращения и кредита

РЕКОМЕНДОВАНО К ЗАЩИТЕ
В ГЭК И ПРОВЕРЕНО НА ОБЪЕМ
ЗАИМСТВОВАНИЯ

И.о.заведующего кафедрой
канд. экон. наук, доцент

Е.С. Корчемкина

« 25 » 06 _____ 2018г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
(магистерская диссертация)

ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ КОРПОРАЦИИ И ЕГО ОЦЕНКА

38.04.01 Экономика

Магистерская программа «Финансовая экономика (финансомика)»

Выполнила работу
студентка 2 курса
очной формы обучения



Соседова
Анна
Дмитриевна

Научный руководитель
канд.экон.наук, доцент



Корчемкина
Елена
Сергеевна

Рецензент
Начальник Финансового отдела
АО «Транснефть-Приволга»



Сидоренко
Андрей
Викторович

г. Тюмень, 2018

Работа выполнена на кафедре финансов, денежного обращения и кредита
Финансово-экономического института ТюмГУ
по направлению «Экономика»,
магистерская программа «Финансовая экономика (финансомика)»

Защита в ГЭК
протокол от _____ № _____
оценка _____

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОРПОРАЦИИ.....	7
1.1. Экономические и правовые основы деятельности корпорации.....	7
1.2. Финансовое состояние корпорации, факторы его определяющие.....	12
1.3. Принципы и задачи оценки финансового состояния корпорации.....	19
1.4. Методики оценки финансового состояния корпорации.....	25
ГЛАВА 2. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОРПОРАЦИИ (НА МАТЕРИАЛАХ АО «ТРАНСНЕФТЬ-ПРИВОЛГА»).....	38
2.1. Отраслевые особенности корпораций и их влияние на финансовое состояние.....	38
2.2. Анализ имущественного положения корпорации как этап оценки финансового состояния	41
2.3. Анализ финансовой устойчивости, платежеспособности корпорации и деловой активности корпорации.....	51
ГЛАВА 3. МЕРОПРИЯТИЯ ПО УКРЕПЛЕНИЮ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОРПОРАЦИИ.....	66
3.1. Проблемы оценки финансового состояния корпораций, способы их нивелирования.....	66
3.2. Экономическое обоснование предложенных мер по улучшению финансового состояния корпорации.....	70
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	75
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ	79
ПРИЛОЖЕНИЯ	84

ВВЕДЕНИЕ

На современном этапе рыночной экономики в оценке результатов деятельности корпорации заинтересованы не только внутренние пользователи информации, но и внешние. Получение подробных и достоверных отчетов о финансовом состоянии необходимо практически для всех субъектов рыночных отношений: собственникам, акционерам, инвесторам, аудиторам, банкам и иным кредиторам, биржам, поставщикам и посредникам.

Финансовое состояние отражает способность корпорации функционировать и развиваться, текущую и будущую способность отвечать по своим обязательствам. Оценка финансового состояния предполагает не только предоставление объективных и достоверных сведений о текущем положении организации, но и предложения по его укреплению.

В связи с важностью оценки финансового состояния в экономической теории уделяется отдельное внимание методам проведения такой оценки. С одной стороны, разные авторы выделяют различные абсолютные и относительные показатели для оценки финансового состояния, выделяют разные критерии, которые ее характеризуют. С другой стороны, на сегодняшний день в экономической литературе отсутствует методика оценки финансового состояния корпорации, учитывающая отраслевые особенности ее деятельности. Разнообразие авторских подходов к оценке финансового состояния приводит к проблеме выбора определенной методики, что затрудняет проведение оценки. Также помимо вышеперечисленного, к актуальности темы данной работы можно добавить и то, что от своевременного применения корректирующих мероприятий, основанных на проведенной оценке финансового состояния, зависит дальнейшее успешное развитие корпорации.

Целью магистерской диссертации является разработка рекомендаций по улучшению финансового состояния корпорации в сложившихся условиях функционирования на основе результатов его оценки.

Для достижения цели необходимо решить ряд следующих задач:

- рассмотреть экономические и правовые аспекты деятельности корпорации;
- выявить подходы к определению финансового состояния корпорации, особенности и факторы, на него влияющие;
- апробировать современные методики оценки финансового состояния хозяйствующего субъекта на материалах корпорации АО «Транснефть – Приволга»;
- выявить проблемы оценки финансового состояния корпорации, а также предложить способы их нивелирования;
- разработать меры по укреплению финансового состояния АО «Транснефть – Приволга».

Объектом исследования является деятельность корпорации АО «Транснефть – Приволга».

Предметом исследования данной выпускной квалификационной работы выступает финансовое состояние корпорации АО «Транснефть – Приволга».

Элементы научной новизны, определенные автором в ходе исследования, заключаются в следующем:

– уточнено содержание понятия «финансовое состояние корпорации». В рамках данной работы под ним понимается результат системы отношений, возникающих в процессе кругооборота средств корпорации, характеризующийся на определенную дату наличием активов, размером обязательств, способностью корпорации функционировать и развиваться, текущую и будущую способность отвечать по своим обязательствам;

– определены меры по укреплению финансового состояния корпорации с учетом высокой капиталоемкости отрасли и значительного государственного регулирования. К ним относятся минимизация затрат корпорации, а также привлечение долгосрочного кредита для предотвращения разрыва между размером внеоборотных активов и собственного капитала корпорации.

Для изучения теоретических аспектов деятельности корпорации и оценки ее финансового состояния, основанием были работы по корпоративным

финансам и финансовому анализу таких авторов, как Ендовицкий Д.А., Ефимова О.В., Жулега И.А., Кашанина Т.В., Кибенко Е.Р., Ковалев В.В., Могилевский С.Д., Савицкая Г.В., Сухинов Е.А., Тютюкина Е.Б., Шермет А.Д. и другие.

При написании работы, применялись такие методы исследования, как горизонтальный (временной) и вертикальный (структурный) анализ, коэффициентный анализ.

Выпускная квалификационная работа состоит из оглавления, введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Резюмируя вышеизложенное, следует отметить, что под корпорацией в рамках темы исследования понимается юридическое лицо, представляющее собой союз физических и (или) юридических лиц, которые приобретают статус участника корпорации. Корпорация характеризуется большими размерами, существенной долей рынка, развитой организационной структурой, обширными хозяйственными связями и, в соответствии с российским законодательством, не является отдельной организационно-правовой формой.

Финансовое состояние корпорации является результатом системы отношений, возникающих в процессе кругооборота средств корпорации, характеризующемся на определенную дату наличием активов, размером обязательств, способностью корпорации функционировать и развиваться, текущую и будущую способность отвечать по своим обязательствам.

Экономисты выделяют множество факторов, влияющих на финансовое состояние корпорации. К основным группам факторов относят внутренние и внешние, субъективные и объективные, финансовые и нефинансовые, временные и постоянные. Следует отметить, что из-за масштабов деятельности корпорация в большей мере подвержена действию внешних факторов, таких как государственное регулирование и специфика отрасли деятельности корпорации.

При многообразии методик оценки финансового состояния в рамках работы были скомпилированы методики таких авторов как Ендовицкий Д.А., Ефимова О.В., Жулега И.А., Ковалев В.В., Савицкая Г.В., Шеремет А.Д. Был выделен единый подход к оценке, включающий следующие блоки: оценка имущественного и финансового положения, а также оценка и анализ результативности финансово-хозяйственной деятельности корпорации.

Оценка финансового состояния корпорации проводилась на материалах АО «Транснефть – Приволга», относящейся к нефтегазовой отрасли Российской Федерации. Нефтегазовая отрасль - это отрасль, занимающаяся

разведкой, добычей, переработкой, транспортировкой, складированием и продажей нефти и газа, а также сопутствующих нефтепродуктов. К факторам нефтегазового сектора экономики, оказывающим непосредственное влияние на финансовое состояние корпорации, можно отнести высокую капиталоемкость отрасли, характеризующуюся большой долей внеоборотных активов, представленных трубопроводами, нефтеперекачивающими станциями, а также производственными диспетчерскими станциями.

Корпорация Транснефть является объектом естественной монополии, что в свою очередь приводит к усиленному государственному регулированию. Государство в лице Федеральной службы по тарифам устанавливает итоговые цены на транспортировку нефти и нефтепродуктов, что напрямую влияет на выручку, получаемую корпорацией. Незрелость рыночной инфраструктуры и конкурентной среды, отсутствие механизма привлечения российских и иностранных инвесторов в нефтегазовую отрасль, незрелость системы страхования рыночных инструментов управления рисками имеют прямое влияние на устойчивость компании.

При анализе имущественного положения корпорации было выявлено, что объем внеоборотных активов составляет более 90 % от общей величины активов, а темп роста оборотных активов превышает темп роста внеоборотных лишь в 2015 году на 102,8 %.

Темпы роста дебиторской задолженности, в отличие от темпов роста кредиторской задолженности, отрицательные, а темп роста собственного капитала в несколько раз ниже темпов роста заемного. Активы корпорации за весь период увеличились на 105,9 %, тогда как собственный капитал увеличился в меньшей степени – 63,8 %. Отстающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов следует рассматривать как негативный фактор. Также на всем рассматриваемом периоде наблюдается рост чистых активов корпорации. Превышение активов над уставным капиталом корпорации, а также их рост положительно характеризуют финансовое состояние корпорации.

Финансовое состояние АО «Транснефть – Приволга» было оценено как абсолютно устойчивое в 2013 году, неустойчивое в 2014 и 2015 году, однако с 2016 года его можно охарактеризовать как нормальное. Исходя из расчета относительных показателей финансовой устойчивости, можно сделать вывод, что предприятие является финансово независимым и устойчивым на длительный период. Значительный рост выручки, прибыли от продаж и чистой прибыли с 2016 года привел к резкому увеличению показателей рентабельности АО «Транснефть-Приволга».

Отклонения значений коэффициентов финансовой устойчивости и ликвидности от нормативных значений связаны с неудовлетворительной структурой капитала предприятия (недостаточная величина оборотных активов, отсутствие высоколиквидных активов, незначительная часть заемных средств). Это в свою очередь связано со спецификой деятельности АО «Транснефть-Приволга».

Показатели рентабельности корпорации в несколько раз превышают среднеотраслевые, что говорит о том, что финансовое состояние корпорации лучше финансового состояния большинства всех крупных предприятий, занимающихся транспортировкой по трубопроводам нефти и нефтепродуктов. Также в 2016 году наблюдается резкий рост выручки, прибыли от продаж и чистой прибыли, что непосредственно влияет на значения коэффициентов деловой активности и рентабельности АО «Транснефть -Приволга».

В качестве меры по улучшению финансового состояния корпорации автор предлагает привлечение долгосрочного займа для дополнительного финансирования незавершенного строительства, что позволит ввести в эксплуатацию объекты строительства и изменить структуру капитала корпорации. Также для улучшения финансовой устойчивости корпорации необходимо сократить объем кредиторской задолженности. Следует рассчитаться с долгами по налогам и сборам во внебюджетные фонды, так как отсрочка по этим платежам влечет за собой штрафы и пени. Также следует погасить задолженность перед персоналом корпорации, затем необходимо

структурировать долги перед поставщиками и подрядчиками, для выявления тех, которые требуют безотлагательного погашения.

В качестве укрепления финансового состояния корпорации автор предлагает придерживаться текущих мер по оптимизации затрат, направленных на повышение срока службы основных фондов корпорации и повышение эффективности их работы.

Подводя итоги, следует сказать, что в современных методических подходах оценки финансового состояния корпорации особенности практически отсутствуют. Вместе с тем, отраслевые особенности корпорации находят свое отражение в результатах оценки и в комплексе предлагаемых мер.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Артеменко, В.Г. Финансовый анализ: учебное пособие / В.Г.Артеменко, М.В. Беллендер. - 4-е изд., перераб. и доп. - М.: Дело и сервис, 2012. – 160 с.
2. Балабанов, И.Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта: учеб. пособ. – М.: Финансы и статистика, 2014. - 80 с.
3. Батова, Т. Н., Васюхин, О. В., Павлова Е. А., Сажнева Л. П. Экономика промышленного предприятия: учеб. для студ. Вузов / Т.Н. Батова. — СПб.: СПбГУ ИТМО, 2013. – 250 с.
4. Бердникова, Т. Б., Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Т.Б. Бердникова. – М. : ИНФРА-М, 2011. – 215 с.
5. Бочаров, В. В. Комплексный финансовый анализ: учеб. пособие – СПб. : Питер, 2011. – 432 с.
6. Бочаров, В.В., Леонтьев, В.Е. Корпоративные финансы.- СПб.: Питер, 2014 г., 380 с.
7. Бухгалтерские балансы за 2013 – 2017 г.г. АО «Транснефть – Приволга»
8. Васильева, Л. С. Финансовый анализ: учебник / Л.С. Васильева, М.В. Петровская. – М. : КНОРУС, 2011. – 544 с.
9. Галицкая, С. В. Финансовый менеджмент. Финансовый анализ. Финансы предприятий: учебное пособие / С.В. Галицкая. – М.: Эксмо, 2010. – 652с.
10. Гаврилова, Н. А. Финансы организаций: учебник / А.Н. Гаврилова, А.А. Попов. - 3-е изд., перераб. и доп. – М. : КНОРУС, 2013. – 608 с.
11. Гиляровская, Л. Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. для студ. Вузов / Л.Т. Гиляровская, Д.В. Лысенко, Д.А. Ендовицкий. — М. : Проспект, 2014. – 523 с.
12. Гинзбург А.И. Экономический анализ. - Учебник для вузов. - 3-е изд. Стандарт третьего поколения. — СПб.: Питер, 2011. — 448 с.
13. Голубева, Т.М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности / Т.М.

- Голубева. - М. : Издат. Центр «Академия»,2010. – 517 с.
14. Гражданский кодекс Российской Федерации: Часть первая– Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/ (дата обращения: 20.04.2018)
 15. Греченюк, А. В. Сравнительный анализ зарубежных и отечественных подходов к анализу финансового состояния организации / А.В. Греченюк // Аудит и финансовый анализ. - 2015. - № 1. –С. 215-219.
 16. Данельян А.А. Корпорация и корпоративные конфликты: учебник.- М.: Изд-во ОМЕГА-Л, 2012. – 487 с.
 17. Демко, И. И. Сравнение отечественного и зарубежного опыта анализа финансового состояния компаний / И.И. Демко // Экономика и банки. - 2018. - № 2. – С. 21-27.
 18. Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособ. / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: Дело и Сервис. 2014. – 336 с.
 19. Еремичев И.А., Павлова Е.А. Корпоративное право: учебное пособие – М.: Статут, 2016. – 103с.
 20. Ефимова, О. В. Финансовый анализ. — М.: Издательство «Бухгалтерский учет», 2010. – 408 с.
 21. Ефимова, О. В., Мельник, М. В. Анализ финансовой отчетности: учебник / под ред. О. В. Ефимовой, М. В. Мельник. - 2-е изд., испр. и доп. - М. : Изд-во ОМЕГА-Л, 2012. – 450 с.
 22. Жулега, И. А. Методология анализа финансового состояния предприятия : монография / И.А. Жулега : ГУАП. —СПб.,2010. – 235 с.
 23. Илышева, Н. Н. Анализ в управлении финансовым состоянием коммерческой организации / Н.Н Илышева, С. И. Крылов. – М. : Финансы и статистика; ИНФРА-М, 2011. – 240 с.
 24. Караванова, Б.П. Мониторинг финансового состояния организации: учеб. пособие / Б.П. Караванова. – М. : Финансы и статистика, 2012. – 48 с.
 25. Кашанина Т.В. Корпоративное право. – М.: Издательство Вопросы юриспруденции, 2013. – 334с.

26. Ковалев, В. В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 512 с.
27. Ковалев, В. В., Волкова О. Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – М.: ПБОЮЛ Гриженко Е. М., 2012. – 424 с.
28. Колчина, Н. В. Финансы предприятий: учеб. пособие / Н.В. Колчина. – М. : Юнити- ДАНА, 2014. – 477 с.
29. Крылов, С. И. Методика анализа имущественного положения коммерческой организации по данным бухгалтерского баланса / С.И. Крылов // Финансовый вестник. - 2018. - № 1.- С. 2-7.
30. Лиференко, Г. Н. Финансовый анализ: учеб. пособ. / Г.Н. Лиференко – М.: Экзамен, 2015 – 160 с.
31. Любушин Н. П., Лещева В. Б., Дьякова В. Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Учеб. пособие для вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 471 с.
32. Маркарьян, Э. А., Герасименко, Г. П. Финансовый анализ: учеб. пособие для вузов. – М. : ИД ФБК-ПРЕСС, 2013. – 318 с.
33. Мельник, М.В. Анализ финансово - хозяйственной деятельности предприятия: учеб.пособ./ М.В. Мельник, Е.Б. Герасимова. – М.: Форум: ИНФРА – М, 2012. – 192 с.
34. Николаева, Т. П. Финансы предприятий: учеб. пособие для вузов. – М. : Изд. Центр ЕАОИ, 2012. – 311 с.
35. Новашина, Т. С. Финансовый анализ: учеб. пособие / Т. С. Новашина. – М. : Московская финансово-промышленная академия, 2015. – 192 с.
36. Отчет о финансовых результатах АО «Транснефть – Приволга» за 2013-2015 г. г.
37. Официальный сайт АО «Транснефть – Приволга» [Электронный ресурс]: Режим доступа: <http://pnn.transneft.ru/?re=ru> (дата обращения 19.05.2018).
38. Павлова Л.Н. Финансы предприятия: Учебник для вузов. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2011. – 639 с.

39. Перфильев, А. Б. Развитие и содержание действующих методик анализа финансового состояния российских предприятий: учеб. пособие / А.Б. Перфильев - Яр.: изд-во МУБиНТ, 2012.- 156 с.
40. Постановление Правительства РФ от 29.05.2004 N 257 (ред. от 21.07.20167) "Об обеспечении интересов Российской Федерации как кредитора в деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве. Режим доступа: <http://www.consultant.ru> (дата обращения 21.05.2018)
41. Рогова Е. М. Финансовый менеджмент: учебник для бакалавров/ Е. М. Рогова, Е. А. Ткаченко. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Юрайт, 2012. - 540 с.
42. Рябова, М. А. Анализ финансовой отчетности : учеб. пособие / М.А. Рябова. – Ульяновск : УлГТУ, 2011. – 238 с.
43. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Г. В. Савицкая. — 7-е изд., испр. — Мн.: Новое знание, 2012. – 367 с.
44. Селезнева Н.Н. Финансовый анализ: учеб. пособ. / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова, – М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2011.-479 с.
45. Смирнов, А.Д. Финансовый анализ деятельности фирм. / А.Д. Смирнов. - М.: Ист-Сервис, 2014. – 128 с.
46. Суша, Г.З. Экономика предприятия: учебное пособие – 2 изд.: Новое знание 2015 г.- 428 с.
47. Сысоева, Е. Ф. Финансовые ресурсы и капитал организации: сущность, управление, эффективность использования: монография / Е. Ф. Сысоева. Воронеж : Изд-во ВГУ, 2012. - 512 с.
48. Суханов Е. А. Сравнительное корпоративное право: учеб. пособие. / Е.А. Суханов, - М.: Статут, 2014. – 456 с.
49. Турманидзе, Т. У. Финансовый анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб. Пособие / Т.У. Турманидзе. – М. : Финансы и статистика, 2012. – 224 с.
50. Тютюкина, Е. Б. Финансы организаций (предприятий): учебник / Е.Б.

- Тютюкина. - М. : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2015. - 537 с.
51. Фащевский, В.Н. Финансы предприятий: особенности и возможности укрепления // Экономист. - 2013. – № 1. - 360 с.
52. Финансовый анализ. / Под ред. Т.С. Новашиной. – М. : Московская финансово-промышленная академия, 2015. – 192 с.
53. Фридман, А. М. Финансы организации (предприятия): учебник / А.М. Фридман. — 2-ое изд. — М. : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2013. – 670 с.
54. Чернова, В. Э., Шмулевич, Т. В. Анализ финансового состояния предприятия: учеб. пособие / В.Э. Чернова, Т.В. Шмулевич. - 2-ое изд. – СПбГТУРП. – СПб, 2011. – 95 с.
55. Чечевицына, Л.Н. Анализ хозяйственной деятельности: учебник / Л.Н. Чечевицына. - 3-е изд., перераб. и доп. Ростов н/Д:Феникс, 2011. – 512 с.
56. Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 2010. – 176 с.
57. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В., Методика финансового анализа. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 208 с.
58. Яблонская, Л.П. Теория и практика финансового менеджмента: Учебник / Яблонская, Л.П. – М : изд. «Космос», 2018 г. – 159 с.
59. Яковлев А.В. Корпорация, корпоративное образование и их особенности // Изв. Высш. Учеб. заведений № 4, 2015. – 106 -111с.
60. Яковлева И.Н. Анализ показателей производственной деятельности и анализ финансового состояния // Справочник экономиста. – 2013. - №11 – 426 с.