

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 » 01 2018г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
(магистерская диссертация)

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

38.04.01 Экономика

Магистерская программа «Финансовая экономика (финансомика)»

Выполнил работу
студент 2 курса
очной формы обучения

Суровцев
Павел
Владимирович

Научный руководитель
канд.экон.наук, доцент

Абышева
Анжелика
Викторовна

Рецензент
финансовый директор
ООО «Сибгазинвест»,
д-р.экон.наук

Горн
Андрей
Петрович

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 ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	7
1.1. Сущность и содержание финансовой устойчивости предприятия.....	7
1.2. Факторы, оказывающие влияние на финансовую устойчивость предприятия.....	13
1.3. Методики оценки финансовой устойчивости предприятия.....	19
ГЛАВА 2. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ АО «ТРАНСНЕФТЬ-СИБИРЬ».....	33
2.1. Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия и определения её типа.....	33
2.2. Анализ платежеспособности и ликвидности как основных элементов финансовой устойчивости предприятия.....	46
ГЛАВА 3. НАПРАВЛЕНИЯ УКРЕПЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ	56
3.1. Проблемы, влияющие на финансовую устойчивость предприятий трубопроводного транспорта.....	56
3.2. Рекомендации по укреплению финансовой устойчивости АО «Транснефть-Сибирь».....	62
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	70
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	73
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	78

ВВЕДЕНИЕ

В современных экономических условиях рынка отечественные коммерческие компании приобретают повышенное внимание со стороны участников рынка. Они становятся объектом анализа пользователей, которые заинтересованы в результатах финансово-хозяйственной деятельности таких компаний, как внутренних, так и внешних. Для получения прибыли и все больших долей на рынке, коммерческие компании должны уметь вовремя реагировать на нестабильность внешней экономической среды, её неопределённость и динамичность, а также на влияние других внешних и внутренних факторов. Немаловажную роль играет умение таких компаний разрабатывать оптимальную для своей деятельности стратегию и тактику её достижения. Оценка финансовой устойчивости будет являться именно тем инструментом, который поможет предупредить компанию о факторах, тех, что могут оказать воздействие на показатели эффективности её деятельности, рисках и прочих других негативных влияниях.

Сама проблема оценки финансовой устойчивости предприятия является важной и актуальной, как для управляющего менеджмента самой компании, так и для всей экономики страны в целом. Потому, что устойчивые и конкурентные компании, которые способны обеспечить свою финансовую стабильность, обеспечивают и финансовую стабильность всей страны. Низкая финансовая устойчивость может привести компанию к неплатежеспособности и стагнации её развития, и даже к банкротству. С другой стороны, слишком высокая финансовая устойчивость будет свидетельствовать об излишних запасах и резервных средствах, которыми владеет компания. А это будет отягощать её хозяйственную деятельность.

Методики оценки финансовой устойчивости предприятия российской школы экономики полностью базируются на зарубежной практике. Поэтому современным российским компаниям требуются качественное осмысление использованных гибридных методов к оценке, которые сочетают в себе

взаимодействие между качественными и количественными показателями финансовой деятельности. Как правило, результаты многих методов, в конечном итоге, дают одинаковый результат.

Таким образом, необходимость в совершенствовании гибридных методик, а также в выборе определённых методик для проведения оценки с учетом не только специфики деятельности самой компании, но и её финансового положения на рынке, предопределило выбор темы данного исследования и актуальность проделанной работы.

Целью работы - проведение анализа абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости предприятия для АО «Транснефть-Сибирь».

Для реализации цели исследования были поставлены следующие задачи:

1. Систематизировать понятия и взгляды авторов на сущность и проблему оценки финансовой устойчивости предприятия;
2. Определить теоретические и функциональные основы оценки финансовой устойчивости предприятия;
3. Провести оценку финансовой устойчивости по абсолютным и относительным показателям АО «Транснефть-Сибирь» на основании данных бухгалтерского баланса;
4. Определить проблемы, влияющие на финансовую устойчивость предприятий и дать рекомендации по её укреплению.

Объектом исследования выпускной квалификационной работы будет являться нефтегазовая компания АО «Транснефть-Сибирь».

Предметом исследования выступают теоретические и методические вопросы оценки финансовой устойчивости предприятия, её укреплением и дальнейшим управлением.

В проделанном исследовании поднимается проблема несовершенства самой оценки финансовой устойчивости, а именно – традиционные методы оценки не всегда подходят для компании, с учетом специфики её деятельности.

Теоретическая значимость исследования заключается в обоснование и развитие теоретических основ и различных аспектов оценки финансовой устойчивости предприятия, которые могут дополнить теорию данной оценки. Определены внутренние и внешние факторы, влияющие на оценку финансовой устойчивости предприятия. Также был разработан и предложен комплекс рекомендаций по укреплению финансовой устойчивости предприятия.

Практическая значимость исследования заключается в её прикладном характере, так как предложенная автором концепция выбора методик для оценки финансовой устойчивости предприятия могут быть использованы коммерческими организациями данного рода деятельности с целью предупреждения негативных тенденций, влияющих на их финансовую устойчивость и повышения эффективности своей финансово-хозяйственной деятельности. Элементом научной новизны является масштабность выбранных методов для проведения оценки.

Информационной базой исследования послужили научные труды таких авторов, как Ковалёв В. В., Шеремет А. Д., Гаврилова Н. А., Ефимова О. В., Савицкая Г. В., которые основаны на требованиях объективного и всестороннего анализа финансовой устойчивости предприятия. Данное исследование было проведено с применением совокупности различных методов абстрактно-логического, системно-структурного, экономико-математического и статистического познаний.

Выпускная квалификационная работа состоит из трёх глав:

1. Первая глава раскрывает теоретическую сущность оценки финансовой устойчивости организации, точки зрения экономистов на данную тему, а также методический инструментарий;
2. Во второй главе проводится оценка финансовой устойчивости нефтегазовой компании АО «Транснефть-Сибирь»;
3. В главе три даны заключительные выводы по проведённой оценке и предложены рекомендации по укреплению финансовой устойчивости исследуемой компании.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1. Сущность и содержание финансовой устойчивости предприятия

В современной экономике, финансовая устойчивость является одним из ключевых элементов, характеризующих финансовую деятельность предприятия. По своей сущности оценка способна показать текущее состояние финансовых ресурсов предприятия, их дальнейшее использование, обеспечивающее развитие самого предприятия. Результаты проведенной оценки позволяют оперативно выявлять слабые места в деятельности предприятия, распределять денежные средства и более выгодно их использовать.

В экономическом понимании, финансовую устойчивость можно представить, как определённое финансовое состояние предприятия, при котором обеспечивается равновесное поступление денежных средств, обеспечивающее платежеспособность, как на краткосрочную перспективу, так и на долгосрочную, за счет рационального управления ресурсами [17, с. 42-43].

Абсолютная финансовая устойчивость дает огромные преимущества компании среди своих конкурентов, а именно:

1. Быстрое получение кредита;
2. Свободный выбор поставщиков;
3. Привлечение крупных инвесторов.

Соответственно, при низкой финансовой устойчивости, предприятие становится банкротом являясь неплатежеспособным. Разумеется, дальнейшей перспективы на развитие быть не может. Однако, стоит заметить, что и чересчур высокая финансовая устойчивость негативно влияет на развитие компании из-за роста числа излишних расходов на резервы компании [36].

Финансовые менеджеры и бухгалтера являются ведущими исполнителями проведения оценки финансовой устойчивости и его анализа. Однако, данную процедуру могут выполнить, как управленческий персонал предприятия, так и любой другой внешний пользователь, поскольку для оценки используется

общедоступная информация. Любой пользователь (субъект) проводит оценку, в зависимости от поставленной цели.

К примеру, управленческий персонал предприятия благодаря конечному результату от проведенной оценки может своевременно повлиять на формирование финансовых ресурсов и денежные потоки.

Каждый руководитель любого предприятия стремится обеспечить финансовую устойчивость своей организации. Это будет являться гарантией развития деятельности на долгосрочный период. Само финансовое состояние предприятия будет считаться устойчивым, если под влиянием негативных факторов внешней среды, оно сохраняет ключевые способности.

Во-первых, собственные средства предприятия способны покрывать, как минимум, половину всех финансовых ресурсов, необходимых для осуществления его хозяйственной деятельности.

Во-вторых, не малую роль играет способность компании прекрасно функционировать в негативной внешней среде.

В-третьих, рентабельное использование финансовых ресурсов компании.

В-четвертых, самый важный показатель, при воздействии негативной внешней среды, это сохранять способность предприятия в установленные сроки и полном объеме выполнять свои обязательства по расчётам:

1. Выплата заработной платы сотрудникам;
2. Оплата выполненных работ поставщикам;
3. Взносы по кредиту в банки;
4. Отчисления во внебюджетные фонды РФ.

Процедура проведения данной оценки подразумевает собой исследования плановых и фактических показателей, определение резервов, разработка стратегии и тактики развития предприятия. Итогом оценки служат мероприятия, направленные на повышения эффективности производства и конечного результата компании [35].

Анализируя мнение многих авторов, можно сделать вывод, что экономисты не имеют общего мнения по сегментации устойчивости

предприятия. На основании изученных материалов, выделяются следующие общие виды устойчивости, а также факторы на нее влияющие, представленные в рисунке 1.1.

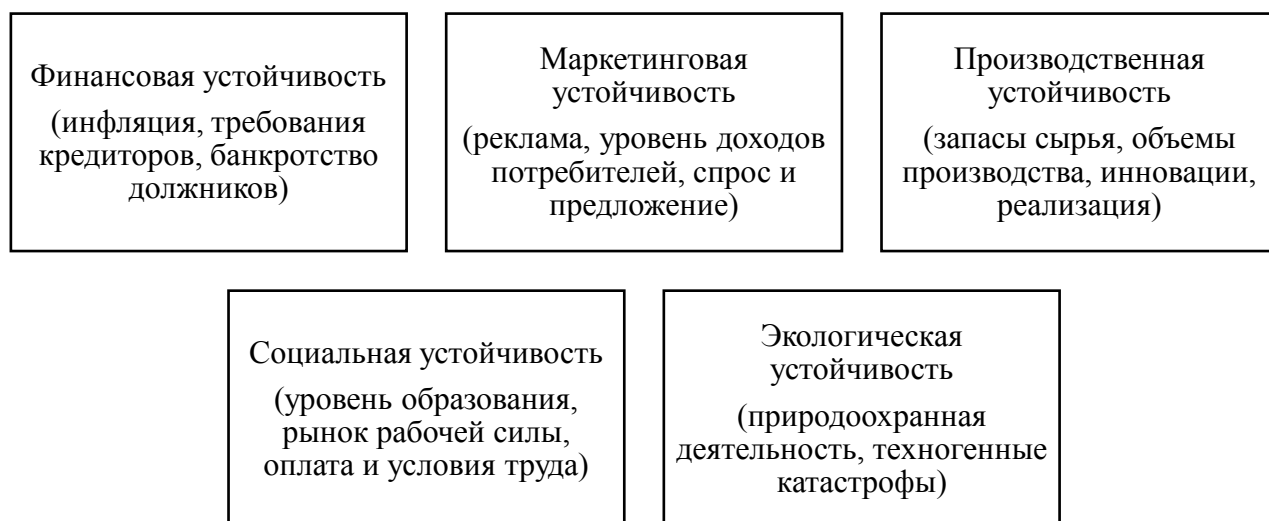


Рисунок 1.1 - Виды устойчивости предприятия и факторы на неё влияющие

Источник: [41]

Актуальные вопросы оценки финансовой устойчивости предприятия нашли свое отражение в работах многих российских экономистов, в числе которых: Ендовицкий Д.А., Ефимова О.В., Жулега И.А., Ковалев В.В., Савицкая Г.В., Шеремет А.Д. и многие другие.

Волкова О.Н. и Ковалев В.В. в своих работах утверждали, что стабильность деятельности предприятия является одной из самых важнейших характеристик состояния предприятия в долгосрочной перспективе. Стабильность деятельности предприятия напрямую связана с его финансовой структурой, а также зависимостью от кредиторов и инвесторов. Соответственно, можно сделать вывод, что авторы характеризуют финансовую устойчивость, как инструмент соотношения собственных и заемных средств предприятия, то есть капитал. Также Ковалев В. В., подчеркивал, что финансовая устойчивость предприятия в значительной степени зависит от таких факторов, как целесообразность и правильность инвестирования финансовых ресурсов в активы. Сама финансовая устойчивость, по мнению Ковалева В. В.,

предоставляет возможность компании удерживать целевую структуру источников финансирования. Данную точку зрения также поддерживал Мельник М.В. утверждая, что достаточный объем капитала организации обеспечивает непрерывность длительности, связанной с производством и реализацией продукции предприятия [21, с. 42].

Шеремет А.Д. и Сайфулин Р.С. в своих работах представляли финансовую устойчивость, как определенное состояние счетов предприятия, что предоставляет гарантии платежеспособности предприятия. Они характеризовали финансовую устойчивость, как удовлетворительную и сбалансированную структуру самого баланса компании, отражающего финансовые результаты коммерческой деятельности. В условиях рынка, соотношения собственного и заёмного капитала свидетельствует об автономии компании.

Грачев А.В. также поддерживает данную точку зрения. Он утверждал, что наличие у компании чистых ликвидных активов является главным признаком её устойчивости [49, с. 13].

По мнению таких авторов, как Негашева Е.В., Шеремета А.Д. и Ефимова О.В., что наилучшая оценка финансовой устойчивости должна включать в себя систему показателей, в которую включены: платежеспособность, ликвидность и рациональность использования имущества. По их мнению, проводя оценку финансовой устойчивости, необходимо учитывать соотношение запасов и затрат компании. Они выделяют следующие классификации финансовой устойчивости:

1. Абсолютная устойчивость, характеризующаяся преобладанием источников формирования собственных оборотных средств компании над величиной запасов и затрат;
2. Нормальная устойчивость, характеризующая равенство между величиной запасов и затрат, гарантирующая платежеспособность компании;
3. Неустойчивое состояние, характеризующая нарушением платежеспособности и обеспеченности компании запасами и затратами за счет собственных оборотных средств. Как утверждают авторы, существует возможность восстановить равновесие если начать привлекать заёмный капитал,

однако, его величина не должна превышать стоимости готовой продукции и затраченных на производство запасов;

4. Кризисное финансовое состояние, характеризуется предбанкротным финансовым состоянием компании, когда величина её запасов и затрат не могут быть покрыты суммой источников их обеспечения [49, с. 31].

Савицкая Г.В. в своих трудах подчеркивала, что результаты хозяйственно-финансовой деятельности компании на прямую влияют на её финансовую устойчивость. Если субъекты хозяйственной деятельности, будучи являясь финансово устойчивыми, способны осуществлять свою деятельность и развивать свой бизнес, соблюдая равновесное условия между активами и пассивами при влиянии внешней и внутренней среды, то такое равновесие гарантирует компании платежеспособность в долгосрочной перспективе. Она выделяет следующие виды финансовой устойчивости:

1. Устойчивое;
2. Неустойчивое;
3. Кризисное [32, с. 62].

Похожую точку зрения высказывали такие авторы, как Чуев И. Н. и Чуева Л. Н. Они утверждали, что в фундаменте долгосрочной платежеспособности любой коммерческой организации лежит сбалансированность активов и пассивов компании, его доходов и расходов, а также самого денежного потока [48, с. 29].

Тютюкина Е.Б. определяла зависимость между целью проведения оценки и предоставлении информации пользователям результатов данной оценки. Информация может служить:

1. Менеджерам организации – для возможности оценить уровень различных финансовых рисков и эффективности инвестирования;
2. Собственникам – для способности оценить уровень доходности от деятельности предприятия, а также риска инвестирования капитала;

3. Кредиторам, инвесторам и поставщикам – для определения уровня риска неплатежеспособности организации и умение погашать свои обязательства [36, с. 25].

Бариленко В. И. утверждал, что в общем совокупном виде финансовую устойчивость организации можно охарактеризовать, как степень зависимости капитал и его состава от внешних источников финансирования. Можно сказать, что по мнению автора, сущность финансовой устойчивости заключается в её способности отражать возможность компании реализовывать свою экономическую деятельность за счет собственных средств при этом сохраняя свою платежеспособность [3, с. 24].

По мнению Грачева А. В. под финансовой устойчивостью любой организации понимается её платежеспособность в краткосрочной и долгосрочной перспективе, при условии соблюдения сбалансированности капитала [5, с. 64].

Такие авторы, как Донцова Л. В. и Никифорова Н. А. характеризуют финансовую устойчивость, как стабильное финансовое состояние компании, обеспеченную высоким удельным весом собственных средств в общей сумме используемых им финансовых возможностей [15, с. 142].

Ефимова О. В. и Мельник М. В. в своих трудах утверждали, что результаты проведенной оценки финансовой устойчивости предоставляют возможность компании рационально управлять материальными и финансовыми ресурсами, обеспечивает преобладание доходов над расходами. Соответственно такой стабильный приток денежных средств обеспечивает текущую платежеспособность компании, а также с перспективой на долгий срок. Это способствует удовлетворению инвестиционных ожиданий собственников [16, с. 250-251].

Зарубежные экономисты сходятся во мнении, что финансовая устойчивость предприятия определяется правилами, которые обеспечивают одновременное равновесие финансовой структуры предприятия и минимизацию рисков для кредиторов, инвесторов и поставщиков. Они утверждают, что оценка

должна включать в себя различные виды показателей, которые разнообразно соотносят собственные и заемные средства организации. Можно отметить, что в отечественных методиках оценки большее внимание уделяется собственным средствам компании, когда, как иностранные методики делают больший акцент на эффективном введении хозяйственно-финансовой деятельности, за счет результативности работы собственных и заемных средств компании. Это объясняется тем, что иностранные системы регулирования дел о несостоятельности компании, по своей сущности являются прокредиторскими.

Как уже было сказано ранее, авторы не имеют общего взгляда по определению финансовой устойчивости предприятия. Некоторые авторы рассматривают проблему слишком широко, чем следует, а некоторые слишком узко. Резюмируя данный абзац, можно сказать, что финансовая устойчивость - это многомерное экономическое явление, которое выражается системой различных показателей и видоизменяется под воздействием различных факторов. Оценка предоставляет возможность оперативно определить вероятность наступления банкротства, а также разработать стратегию эффективного использования финансовых ресурсов предприятия.

1.2. Факторы, оказывающие влияние на финансовую устойчивость предприятия

Оценка финансовой устойчивости предприятия отражает текущее финансово-экономическое состояние предприятия, что является важнейшей характеристикой его деятельности. Основным предназначением проведения оценки финансовой устойчивости – это способность дать объективную оценку финансовой устойчивости объекта, подготовить и обосновать принимаемые управленческо-финансовые решения, а также повысить эффективность всей хозяйственной деятельности.

Финансово устойчивое предприятие обладает следующим рядом функций:

Во-первых, предприятие будет считаться платежеспособным, то есть возможность предприятия быть платёжеспособным в течении всего отчетного периода.

Во-вторых, у предприятия будет наблюдаться финансовое равновесие, то есть соблюдение критериев равновесия между имуществом, а также собственными и заемными средствами.

В-третьих, предприятия будет являться высоко-кредитоспособным, то есть его потенциал будет обеспечивать полные выплаты по своим обязательствам (взносы по кредиту и уплата процентов) [14, с. 60].

В-четвертых, рентабельное предприятие, то есть высокая прибыльность от деятельности предприятия будет положительно влиять на его развитие.

Целью данной оценки можно считать – определение параметров, которые дают точную и объективную оценку характеристики финансовой устойчивости для пользователей этой информации. Оценка проводится по информации из бухгалтерской отчетности формы №1 и формы №2. А именно, изменение в структуре баланса активов и пассивов в расчетах с кредиторами, а также в составе прибылей и убытков предприятия.

Следует выделить локальные цели данной оценки:

1. Оценка финансовой устойчивости предприятия на определенный период;
2. Сравнение по периодам состояния финансовой устойчивости данного предприятия;
3. Прогнозирование основных тенденций финансовой устойчивости;
4. Определение факторов, влияющих на изменения финансовой устойчивости предприятия.

Цели проведения оценки, а также задачи по их достижению, определяются мотивацией пользователей данной оценки, и результаты, которые они хотят достигнуть.

Оценка финансовой устойчивости, как правило, базируется на относительных показателях. Это вызвано тем, что в условиях инфляции затруднительно привести в сопоставимый вид абсолютные показатели в балансе. Традиционно, аналитическую работу обобщают в структуру, которая состоит из двух элементов: экспресс-анализ и детализированный анализ.

Экспресс-анализ – считается подготовительным этапом. Задачей данного анализа является определить целесообразность проведения оценки, а также доступностью необходимой информации. Проверяется наличие всех форм бухгалтерской отчетности, а также приложений, их подлинность и корректность путем сверки.

Детализированный анализ – считается основным этапом. В рамках данного анализа устанавливается цель обобщении результатов оценки на основании результатов анализа.

Как правило, субъект оценки исследует показатели, которые характеризуют непосредственно саму финансовую устойчивость. Это определяется степенью обеспеченности ресурсов и запасов, источник формирования и расходования капитала, а также соотношения объемов собственных и заемных средств при финансировании затрат и запасов предприятия. Характеризуется это, как уже было сказано, относительными и абсолютными показателями.

Абсолютные показатели характеризуют структуру собственных, привлеченных и заемных средств предприятия в денежных единицах.

Соответственно, относительные показатели предоставляют возможность опередить взаимосвязь между собственными, привлеченными и заемными средствами, то есть направление их использования. Характеризуется это через ряд коэффициентов, таких как:

1. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;
2. Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами;
3. Коэффициент инвестирования долгосрочных финансовых ресурсов;
4. Коэффициент структуры привлеченного капитала;
5. Коэффициент кредиторской задолженности [29, с. 57].

Как уже было сказано ранее, финансовая устойчивость предприятия зависит от различного рода факторов экономических условий, в рамках которых

осуществляется его хозяйственная деятельность. Поэтому так важно умение эффективно и оперативно реагировать на изменения внутренней и внешней среды. Результаты активного функционирования предприятия, также играют немаловажную роль. Факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия можно разделить на две группы, такие, как совокупность внешних и внутренних.

К внутренним факторам относят:

1. Размер уставного капитала предприятия – характеризуется совокупностью средств, располагаемых учредителями компании при создании, регламентируемые учредительными документами;
2. Отраслевая сегментация (принадлежность) субъекта хозяйствования – характеризуется сферой и характером деятельности компании;
3. Структура выпускаемой продукции и оказываемых услуг, а также величина спроса на них – характеризуется политикой компании в вопросе, какой товар она будет производить и по каким технологиям, чтобы конечные покупатели имели интерес к данной продукции;
4. Структура издержек, а также их динамика в сравнении с денежными доходами компании – характеризуется определением прибыли компании, которая отражает эффективность производства;
5. Состояние имущества и финансовых ресурсов компании (также относят запасы и резервы, их состав и динамику) – характеризуется результатами хозяйственно-финансовой деятельностью компании;
6. Успешность ведения бизнеса. Данный показатель во многом зависит от выбора состава и строения выпускаемой организацией продукции;
7. Соотношение постоянных и переменных издержек. Данное соотношение также важно для финансовой устойчивости предприятия в разрезе общих издержек. К постоянным издержкам можно отнести: покупка (или лизинг) оборудования, имущества, амортизационные отчисления, выплаты по заработной плате и так далее. К переменным издержкам относят: затраты на энергию, покупку сырья, транспортировка и так далее.

8. Структуризация активов предприятия, а также правильный выбор стратегии управления ими. Априори, перспектива эффективного ведения бизнеса зависит от рационального управления текущими активами предприятия и величиной оборотных средств. Другими словами, отражение размера запасов актива, которые задействуются в денежной форме. Когда предприятие снижает количество своих запасов и ликвидных средств, у него появляется возможность запустить больше денежных средств в оборот и, как результат, это принесёт ему больше прибыли. Однако, стоит отметить, что перпендикулярно увеличивается риск снижения платежеспособности предприятия, что приведет к остановке производства из-за нехватки ресурсов на производстве и к дальнейшему банкротству.

Поэтому, важно уметь грамотно управлять текущими активами предприятия, а именно, оставлять минимально необходимую сумму ликвидных средств для поддержания текущей деятельности.

9. Выбор стратегии и тактики управления финансовыми ресурсами предприятия. Чем больше у предприятия собственных финансовых ресурсов, таких, как прибыль, тем, соответственно, более устойчивым оно будет являться. Суть заключается не объеме прибыли, а важна сама структура её распределения, доля, направленная на развитие самого предприятия [30, с. 89].

К внешним факторам относят:

1. Влияние экономической среды – характеризуется влиянием экономических условий, как в стране, так и мире, на величину спроса на производимые товары и услуги;

2. Спрос и уровень доходов потребителей – характеризуется влиянием снижения покупательской способности потребителей, на спрос к производимой продукции. Данный фактор наблюдается в период увеличения инфляции соответствующим ростом цен;

3. Степень развития научно-технического прогресса в стране и мире – характеризуется мощностью научно-технического прогресса и эффективностью его использования;

4. Налогово-кредитная политика предприятия – характеризуется количеством налогового бремени в стране, дальнейшей уплатой налогов, а также мероприятия, направленные на эффективное инвестирование привлеченных средств;

5. Различные внешние экономические связи – характеризуется перемещением произведенных товаров, услуг, материалов и других видов ресурсов между странами мира;

6. Законодательные акты, регламентирующие контроль за деятельностью предприятия – характеризуется влиянием вводимых законов в стране на деятельность и функционирование компании;

7. Система общественных ценностей – характеризуется влиянием общественных устоев, религиозных предпочтений и других интересов, принятых в обществе.

Сравнивая внутренние и внешние факторы, можно выделить их главное отличие друг от друга – субъект не может влиять на эти факторы, поэтому он вынужден адаптироваться к ним.

Сегментация и разнообразие факторов, влияющих на финансовую устойчивость, делит ее также на два вида:

1. Внутренняя устойчивость предприятия – символизирует общее финансовое состояние предприятия, которое обеспечивает стабильный высокий результат его функционирования. Данный вид устойчивости достигается за счёт быстроты реагированию предприятия на изменение и влияние внутренних и внешних факторов.

2. Внешняя устойчивость предприятия – характеризуется стабильностью экономических условий и достигается путём эффективной системой управления рыночной экономикой в стране.

Самым важным и масштабным фактором среди внешних факторов, который оказывает неблагоприятное воздействие на финансовую устойчивость предприятия, дестабилизирующее финансовое положение в России, является инфляция [30, с. 91-92].

Резюмируя данный абзац, можно сказать, что сама идея оценки заключается в анализе обеспеченности общими средствами данного предприятия, сформированными с помощью собственных, заемных и привлеченных источников. Отсюда можно сделать следующий вывод о сущности самой финансовой устойчивости – это эффективное формирование, использование и распределение финансовых ресурсов. Финансовая устойчивость зависима от различного рода внутренних и внешних факторов, которые оказывают, как положительное, так и отрицательное влияние на неё и на результаты оценки.

1.3. Методики оценки финансовой устойчивости предприятия

Анализ и дальнейшие прогнозирование финансовой устойчивости предприятия представляет с собой группу различных аналитических методик. Благодаря анализу, появляется возможность отразить финансовый потенциал предприятия, что позволяет маневрировать денежными средствами и использовать их эффективно. Это обеспечивает ритмичный процесс производства и дальнейшую реализацию продукта, с учетом затрат на его расширение и обновление. В свою очередь, значимость прогнозирования заключается в информационном обеспечении, как самого исследуемого экономического субъекта, так и различных контрагентов экономической среды.

Многие авторы в экономической литературе предлагают разные подходы к оценке финансовой устойчивости. В настоящее время, было разработано большое количество различных подходов и методик к оценке. Однако, традиционно выделяют методики таких авторов, как Ковалева. В. В., Шеремета А. Д., Галицкой С. В. и Любушина Н. П.

Галицкая С. В. в своих трудах, утверждала, что оценка финансовой устойчивости компании базируется на двух основных направлениях:

1. Оценка обеспеченности источниками финансирования средств производства, которая включает в себя обеспеченность источниками

финансирования основных средств компании и внеоборотных активов, а также обеспеченность запасов и затрат;

2. Оценка способности компании своевременно погашать свои обязательства, которая включает в себя непосредственно оценку ликвидности и платёжеспособности компании [11, с. 550].

Затем автор предлагает рассчитать коэффициент обеспеченности источниками финансируемых затрат, его излишков и недостатки. Благодаря данному коэффициенту, по словам автора, можно будет определить тип финансовой устойчивости, а именно: абсолютный, нормальный, нарушенный и кризисный.

Схожую модель предлагает Любушин Н. П. выделяя следующие подходы к финансовой устойчивости компании:

1. Традиционный подход – характеризует излишки и недостатки источников средств для формирования запасов, как один из самых главных критериев оценки;

2. Ресурсный подход – характеризует ресурсы, как факторы производства, привлекаемые для достижения конечных результатов. Именно ресурсы и их эффективное использование, по мнению автора, определяют объем продаж, полученную выручку и так далее;

3. Управленческий подход – характеризуется сравнением фактических и рекомендуемых показателей финансовой деятельности компании, а также дальнейшее принятие управленческих решений по обеспечению финансовой устойчивости [25, с. 237].

Многие модели и методики дают лишь поверхностную оценку об устойчивости компании, поэтому методика, которую предлагает Ковалев В. В. в своих работах, отличается более глубоким анализом причин возникновения тех или иных финансовых показателей. В разработанной методике, автор утверждал, что оценка финансовой устойчивости должна начинаться с анализа динамики структуры источников хозяйственных средств предприятия, то есть проведения

горизонтального и вертикального анализа бухгалтерского баланса компании [21, с. 257].

Перечисленные методики считаются традиционными для оценки финансовой устойчивости предприятия, которые предлагаются большинством авторов и часто применяются на практике. Также, существуют общепринятые этапы проведения оценки финансовой устойчивости компании. Они включают в себя:

Первый этап - предварительная оценка. В рамках данной оценки собирается и изучается информация об объекте исследования (к примеру, бухгалтерская отчетность), проводится оценка надежности и достоверности информации. Далее, оцениваются риски, связанные с интерпретацией показателей бухгалтерской отчетности, приводятся выводы по основным показателям, которые характеризуют величину оборотных и внеоборотных средств компании, соотношение её собственного и заёмного капитала. Заключительным этапом данной оценки служит выявление основных тенденций поведения изученных показателей, направления их движения, а также величину углублённости дальнейшего анализа.

Второй этап - экспресс-анализ текущего финансового состояния. Отличается своей оперативностью проведения, который позволяет дать самый простой взгляд на финансовое состояние компании и динамики его дальнейшего развития. В рамках данного анализа рассчитываются финансовые коэффициенты, оценивающие текущую и долгосрочную платежеспособность компании. Данный анализ проводится с целью обращения внимания управляющего менеджмента на ключевые проблемы, связанные с финансовой деятельностью компании, на которые следует направить более углубленный анализ.

Экспресс-анализ также проводится на основании бухгалтерского баланса компании (предмет исследования) в строгой последовательной процедуре, которая включает:

1. Ознакомление с финансовым отчетом;

2. Просмотр заключительной записки аудитора;
3. Изучение учётной политики предприятия;
4. Определение неблагоприятных статей в отчете;
5. Ознакомление с ключевыми показателями в деятельности компании;
6. Изучение пояснительной записки к отчёту;
7. Проведение оценки по бухгалтерскому балансу финансово-имущественного состояния компании;
8. Формулировка выводов по результатам проведенного экспресс-анализа.

Третий этап - углубленный финансовый анализ. В рамках данного анализа определяется за счет каких расходов в балансе, видов произведенной продукции произошли те или иные изменения. За счет привлечения такой информации формируется заключение, какими должны быть действия управляющего менеджмента. Углубленный финансовый анализ априори более подробно изучает имущественно-финансовый потенциал компании, а также результатов его хозяйственной деятельности в отчетном периоде и на дальнейшую перспективу. За счёт своей конкретизирующей сущности, углубленный анализ дополняет оценку экспресс-анализа.

Углубленный анализ включает в себя следующий алгоритм проведения:

1. Предварительный анализ имущественного и финансового положения дел компании – характеризует общую направленность хозяйственно-финансовой деятельности компании, а также выявление неблагоприятных статей в отчете;
2. Оценки и анализа экономического потенциала компании – характеризуется проведением вертикального и горизонтального анализа по бухгалтерскому балансу, анализом абсолютных и относительных показателей, а также расчётом таких коэффициентов, как ликвидности и платежеспособности;
3. Оценка и анализ результатов финансово-хозяйствующей деятельности компании – характеризуется проведением оценки деловой активности, а также анализом прибыли и рентабельности компании.

Заключительным этапом проводится прогнозный анализ основных финансовых показателей – характеризуется моделированием и прогнозированием будущего показателя финансовой устойчивости компании, с учётом прошлых показателей и тенденций. Формируются рекомендации для дальнейшего принятия решений управленческого менеджмента [14, с. 41].

Согласно «Методологическим рекомендациям по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организации» [28], источником информации оценки и дальнейшего анализа выступают данные бухгалтерского учета и отчетности (Бухгалтерский баланс (форма №1), отчет о финансовых результатах (форма №2)).

Именно бухгалтерский баланс является ключевой формой бухгалтерского учета. Важность для оценки заключается в том, что бухгалтерский баланс характеризует в себе финансовое положение предприятия за отчетный период, а также отражает подробную структуру ресурсов предприятия по источникам формирования (актив баланса) и направлениям использования (пассив баланса) [6].

В современной экономической теории, как правило, выделяют четыре группы, определяющие тип финансовой устойчивости. Для определения типа финансовой устойчивости рассчитывается трехфакторный показатель, представленный в формуле (1.1):

$$M = \pm E_c \pm E_t \pm E_e \quad (1.1)$$

где M – финансовая устойчивость;

$\pm E_c$ – недостаток или излишек собственных оборотных средств;

$\pm E_t$ – недостаток или излишек собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств;

$\pm E_e$ – недостаток или излишек общей величины основных источников.

Различают следующие типы финансовой устойчивости:

1. Абсолютная финансовая устойчивость – является трёхфакторным показателем следующего типа - $M = 1, 1, 1$, характеризующий покрываемость собственными оборотными средствами всех запасов предприятия. Это говорит о том, что предприятие не зависит от внешних кредитов. Данный тип устойчивости встречается крайне редко в экономической природе. Также нельзя утверждать, что данный тип устойчивости считается «идеальным». Независимость предприятия от кредитов, может быть следствием того, что управляющий персонал предприятия не имеет или не умеет использовать внешние источники средств.

2. Нормальная финансовая устойчивость – является трёхфакторным показателем следующего типа - $M = 0, 1, 1$. В рамках данного типа, предприятие сбалансировано использует собственные и привлеченные средства. Такой тип финансовой устойчивости рекомендуется для большинства компаний.

3. Неустойчивое финансовое положение - является трёхфакторным показателем следующего типа - $M = 0, 0, 1$. Данный тип характеризует нестабильность платежеспособности предприятия и его дальнейшее снижение. Однако, существует возможность восстановления данного равновесия, за счет пополнения источников собственных средств, сокращением дебиторской задолженности и ускорением оборачиваемости запасов. Данный тип неустойчивости считается допустимым, если величина привлеченных заемных средств не превышает суммарной стоимости ресурсов предприятия и готовой продукции.

4. Кризисное финансовое положение - является трёхфакторным показателем следующего типа - $M = 0, 0, 0$, характеризующим предбанкротное финансовое состояние компании. Активы компании не способны покрывать кредиторскую задолженность компании, долги по просроченным ссудам и так далее. Практически единственным способом выхода из предбанкротного состояния является увеличение источников формирования запасов. Также необходимо уделить внимание пересмотру структуры данных источников. Как

правило, наблюдаемый тип неустойчивости свидетельствует о скором банкротстве предприятия [29].

Рассматривая методики оценки финансовой устойчивости предприятия, отмечается, что на практике не выделяют один общий вид подходов к проведению данной оценки. Потому, что выбор критериев оценки в первую очередь зависит от целей проведения и использования полученного результата субъектов данной оценки. Выделяют следующие критерии анализа оценки финансовой устойчивости предприятия.

Первый критерий характеризуется проведением оценки финансовой устойчивости с помощью абсолютных и относительных показателей.

Метод расчёта абсолютных показателей характеризует финансовую устойчивость наиболее ёмко, за счёт выявления влияния только внешних факторов.

Метод расчёта относительных показателей, представляет собой своего рода базу исследований и подведенных логических выводов.

Для описания источников формирования запасов и затрат используются несколько показателей, отражающих разную степень охвата различных типов таких источников:

1. Наличие у исследуемой компании собственного оборотного капитала. Данную величину определяют, как разницу между реальным капиталом, количеством внеоборотных активов и долгосрочной дебиторской задолженности, представленные в формуле (1.2):

$$COC = PCK - BA - ДДЗ \quad (1.2)$$

где COC – это наличие собственного оборотного капитала;

PCK – это реальный капитал;

BA – это внеоборотные активы;

ДДЗ – это долгосрочная дебиторская задолженность.

2. Наличие у компании её собственных и долгосрочных заемных средств. Учет запасов и затрат (МКА) рассчитывается, как сумма собственного оборотного капитала (СОС), долгосрочных кредитов и авансов, и определяется по формуле (1.3):

$$\text{СДИ} = \text{СОС} - \text{ДКЗ} - \text{ЦПФ} \quad (1.3)$$

где СДИ – это собственные и долгосрочные заемные источники финансирования акций;

СОС – это наличие собственного оборотного капитала;

ДКЗ – это долгосрочные кредиты и займы;

ЦПФ – это целевое финансирование и поступления [29].

3. Показатель общей величины основных источников формирования запасов и затрат у компании. Данный показатель рассчитывается, как сумма собственных и долгосрочных источников финансирования запасов (СДИ) и краткосрочных заемных средств, представленные в формуле (1.4):

$$\text{ОВИ} = \text{СДИ} - \text{ККЗ} \quad (1.4)$$

где ОВИ – это общая величина основных источников формирования запасов;

СДИ – это собственные и долгосрочные заемные источники финансирования запасов;

ККЗ – это краткосрочные кредиты.

Выявления соотношения между различными видами активов в бухгалтерском балансе, источников их формирования в пассиве бухгалтерского баланса предоставляют возможность, на основании характера этой зависимости между средствами и источниками их формирования, произвести заключение об уровне платежеспособности компании.

Расчет абсолютных показателей финансовой устойчивости

Наименование показателя	Формула расчета
Общая величина запасов (З)	Запасы складываются с НДС по приобретенным ценностям
Наличие собственных оборотных средств (СОС)	Из собственного капитала вычитаются внеоборотные активы
Наличие перманентного капитала (ПК)	СОС складывается с долгосрочными обязательствами
Общая величина основных источников формирования запасов (ОИ)	ПК суммируется с краткосрочными кредитами и займами

Источник: [33, с. 154]

На следующем этапе данные показатели сравниваются с общими запасами. Полученные неравенства дают четыре типа финансовой стабильности, на основании которых можно сделать соответствующие выводы:

1. Абсолютная финансовая стабильность: $СОС \geq 3$; $ПК \geq 3$; $ОИ \geq 3$;
2. Нормальная финансовая стабильность: $СОС < 3$; $ПК \geq 3$; $ОИ \geq 3$;
3. Неустойчивое финансовое состояние: $СОС < 3$; $ПК < 3$; $ОИ \geq 3$;
4. Кризисное финансовое состояние: $СОС < 3$; $ПК < 3$; $ОИ < 3$.

В рыночных условиях система финансовых коэффициентов наряду с абсолютными величинами характеризует прочность финансовой устойчивости. Такие коэффициенты рассчитываются, как отношение абсолютных значений актива и пассива к балансу. Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами за определенный период, определяется динамикой. Большое количество коэффициентов позволяет оценить структуру капитала предприятия с разных сторон. Финансовое положение компании во многом зависит от оптимальности соотношения собственного и заемного капитала.

Коэффициенты финансовой устойчивости

Наименование	Формула расчета	Характеристика
Коэффициент финансовой независимости	Сумма всех активов делится на собственный капитал компании	Отражает удельный вес активов, которые покрываются за счет собственного капитала
Коэффициент финансовой зависимости	Произведение заемного капитала и обязательств делится на общую величину капитала	Показывает долю заемного капитала
Коэффициент финансовой устойчивости	Сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств делится на валюту баланса	Отражает удельный вес устойчивых источников финансирования в долгосрочной перспективе
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Собственные оборотные средства делятся на оборотные активы	Характеризует обеспеченность компании собственными оборотными средствами
Коэффициент маневренности собственного капитала	Собственный оборотный капитал делится на капитал	Показывает удельный вес мобильных источников собственных средств
Плечо финансового рычага	Заемный капитал делится на собственный капитал	Отражает уровень зависимости предприятия от внешних агентов
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	Долгосрочные обязательства делятся на сумму долгосрочных обязательств и собственного капитала	Характеризуется количеством привлеченного капитала

Источник: [36, с. 435]

По мнению большинства авторов, анализ финансового состояния предприятия включает следующие блоки:

1. Оценка имущественного положения предприятия (вертикальный и горизонтальный анализ баланса, расчет коэффициентов, характеризующих имущественное положение предприятия);

2. Оценка текущего финансового положения предприятия. Подразумевает проведение анализа ликвидности и платежеспособности, также, на данном этапе, определяется тип финансовой устойчивости;

3. Анализ результатов финансово-хозяйствующей деятельности субъекта. Подразумевает проведение анализа рентабельности и оценки деловой активности [29].

Следующим этапом в оценке, рассчитываются коэффициенты, которые характеризуют имущественное положение предприятия, путём отношения различных статей актива баланса и определения их удельного веса.

Анализ ликвидности подразделяется на две группы:

1. Ликвидность активов – это такое количество времени, которое необходимо предприятию для преобразования своих активов в денежные средства. Чем меньше времени для этого потребуется, тем более ликвидными будут считаться активы;

2. Ликвидность баланса – это покрытие обязательств предприятия своими активами. Срок преобразования в деньги соответствует сроку погашения обязательств [21, с 137].

Российские учёные-экономисты характеризуют анализ ликвидности баланса путем сравнения четырех групп активов (сгруппированных по степени убывания ликвидности) и пассивов (сгруппированных по срочности погашения), выделяю четыре типа ликвидности баланса, представленные в таблице 1.3.

Таблица 1.3

Группировка активов и пассивов

Наименование показателя	Содержание показателя	Наименование показателя	Содержание показателя
А1-Наиболее ликвидные активы	Денежные средства предприятия плюс краткосрочные финансовые вложения	П1-Наиболее срочные обязательства	Кредиторская задолженность, прочие пассивы плюс ссуды, не погашенные в срок
А2-Быстрореализуемые активы	Дебиторская задолженность плюс прочие активы	П2-Краткосрочные пассивы	Краткосрочные займы плюс прочие краткосрочные обязательства

Продолжение таблицы 1.3

Наименование показателя	Содержание показателя	Наименование показателя	Содержание показателя
А3-Медленно реализуемые активы	Запасы плюс НДС	П3-Долгосрочные пассивы	Долгосрочные кредиты и заемные средства
А4-Труднореализуемые активы	Итог первого раздела актива баланса	П4-Постоянные пассивы	Собственный (акционерный) капитал, находящийся постоянно в распоряжении предприятия

Источник: [15, с. 26]

Баланс будет считаться абсолютно ликвидным, если будет соблюдаться соотношение: $A1 \geq П1$; $A2 \geq П2$; $A3 \geq П3$; $A4 \leq П4$. Несоблюдение какого-либо одного из четырех неравенств, будет свидетельствовать о том, что ликвидность баланса будет отлична от абсолютной.

Коэффициенты анализа ликвидности и платежеспособности также представлены четырьмя группами:

1. Коэффициент текущей ликвидности – находится, как отношение оборотных активов и краткосрочных обязательств. Данный коэффициент характеризует способность предприятия покрывать свои текущие обязательства за счет оборотных средств;

2. Коэффициент быстрой ликвидности – находится, как отношение (сумма между денежными средствами, краткосрочными финансовыми вложениями и краткосрочной дебиторской задолженности) и текущих обязательств. Данный коэффициент показывает какую часть краткосрочных обязательств предприятие может погасить за счет собственных денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторских поступлений;

3. Коэффициент абсолютной ликвидности – находится, как отношение (сумма между денежными средствами и краткосрочными финансовыми вложениями) и краткосрочных обязательств. Данный коэффициент

характеризует долю срочных обязательств, которые могут быть погашены за счет ликвидных активов;

4. Коэффициент обеспеченности собственными средствами – находится, как отношение (разница между собственным капиталом и внеоборотными активами) и текущими активами. Данный коэффициент характеризует долю капитала, вложенного в оборотные активы [9, с 217].

Показатель рентабельности предприятия – это относительный показатель эффективности работы предприятия, который вычисляется, как отношение прибыли к затратам ресурсов. Она имеет несколько форм, выбор которых зависит от того, какие именно затраты (ресурсы) и виды прибыли используются в расчетах [43, с. 75].

Таблица 1.4

Коэффициенты рентабельности

Наименование показателя	Формула расчета	Характеристика
Рентабельность активов	Чистая прибыль, деленная на среднюю величину активов	Характеризует степень эффективности использования имущества организации и профессиональную квалификацию его менеджмента
Рентабельность собственного капитала	Чистая прибыль, деленная на среднюю величину собственного капитала	Показывает величину прибыли, которую получит предприятие на единицу стоимости собственного капитала
Рентабельность продаж	Прибыль от продаж, деленная на выручку от продаж	Показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции

Источник: [19, с. 217]

Резюмируя абзац, можно сказать, что методика оценки, анализ и дальнейшие прогнозирование финансовой устойчивости предприятия представляют собой группу различных аналитических методик. В зависимости от целей «оценщика» вычисляются те или иные коэффициенты. Также,

сравнивая зарубежные методики, можно сказать, что отечественные методики более многогранны.

На основании мнения авторов к моделям оценки финансовой устойчивости, а также методам, рекомендуемых государством, можно классифицировать методики финансовой устойчивости следующим образом:

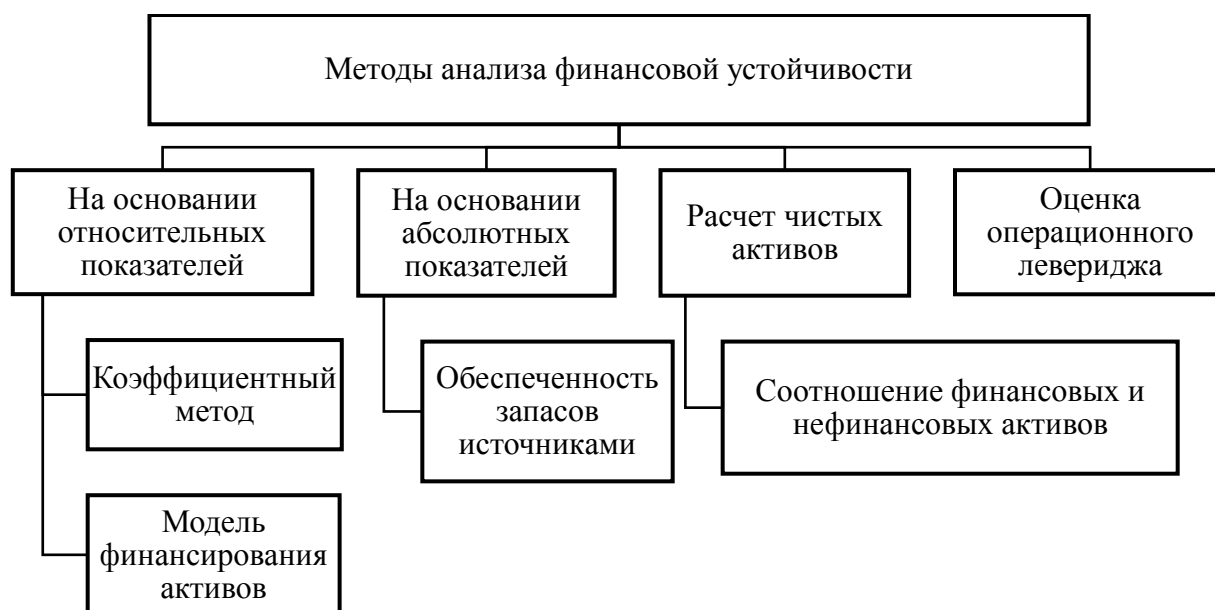


Рисунок: 1.2 – Классификация методов оценки финансовой устойчивости

Источник: [14]

Делая вывод по главе, можно сказать, что финансовая устойчивость - это многомерное экономическое явление, которое выражается системой различных показателей и видоизменяется под воздействием различных факторов. Сама идея оценки заключается в анализе обеспеченности общими средствами данного предприятия, сформированных с помощью собственных, заемных и привлеченных источников. Методики проведения оценки финансовой устойчивости разнообразны и многогранны. Каждая из приведённых методик раскрывает большое количество критериев и показателей для расчёта. Финансовая устойчивость зависима от различного рода внутренних и внешних факторов. Отсюда можно, финансовая устойчивость – это эффективное формирование, использование и распределение финансовых ресурсов компании в её хозяйственной-финансовой деятельности.

ГЛАВА 2. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ АО «ТРАНСНЕФТЬ-СИБИРЬ»

2.1. Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия и определения её типа

Объектом данной оценки выступает нефтегазовая компания АО «Транснефть - Сибирь». Она является самым крупным дочерним обществом в составе ПАО «Транснефть». Компания обслуживает более двадцати семи магистральных нефтепроводов и нефтепродуктопроводов. По транспортной системе АО «Транснефть - Сибирь» в целом перекачивается вся добываемая в Тюменской области нефть, что составляет около трехсот миллионов тонн нефти в год. Основными направлениями деятельности компании являются:

1. Перекачка, координация и управление транспортировкой нефти;
2. Организация работы по обеспечению охраны окружающей среды;
3. Профилактические, диагностические и аварийно-восстановительные работы на нефтепроводах [26].

Для оценки финансовой устойчивости компании будут использованы совокупность традиционных и рекомендуемых государством методик, подробно описанные в пункте 1.3. Методики оценки финансовой устойчивости предприятия, для полного и глубокого анализа показателей.

Первым шагом работы следует провести экспресс-анализ, который позволит дать оперативную оценку финансовой устойчивости предприятия. Для этого стоит привести бухгалтерский баланс организации (форма №1) и отчета о финансовых результатах (форма 2) АО «Транснефть - Сибирь», представленный в приложении 1 [6].

Для оценки качественного экономического состояния необходимо выявить экономические показатели предприятия (абсолютные и относительные), назначение которых, заключается в измерении и оценке сущности объекта исследования, а также провести горизонтальный и вертикальный анализы, проведенные и представленные в приложение 2 и 3. Горизонтальный и

вертикальный анализ предоставляет возможность оценить динамику каждого показателя за период оценки, то есть изменение каждой статьи баланса отчётного периода к предыдущему периоду, а также представление о динамике структуры баланса. Заключительным этапом, в рамках данного шага оценки, стоит провести анализ источников формирования капитала организации (вертикальный). Анализ имущества компании и источников его формирования за 2016 – 2017 года представлен в приложении 4.

Делая выводы по первому шагу оценки, стоит разделить вывод на периоды с 2015 по 2016 года и с 2016 по 2017 года.

Период 2015 – 2016 года:

Вначале стоит сказать о доле в удельном весе показателей из таблицы. Удельный вес внеоборотных активов в активе баланса увеличился на 3,4%, а удельный вес оборотных активов наоборот снизился на -3,53%. Увеличение удельного веса внеоборотных активов и снижения удельного веса оборотных активов свидетельствует о том, что компания осуществляет инвестиционную деятельность в проекты, в результате которых, стоимость оборотных активов снижается, а внеоборотных активов растёт. С финансовой точки зрения это свидетельствует об отрицательных результатах, так как уменьшение доли оборотных активов делает имущество данной компании менее мобильным, так как оборотные активы более ликвидны и способны принести деньги за короткое время.

На изменение структуры актива баланса (валюта баланса компании за период 2015 – 2016 года увеличилась на 7435795 рублей (1,6%) повлиял рост внеоборотных активов компании на 23131987 рублей (5,7%) на фоне сокращения оборотных активов на 15696192 рублей (-21,1%).

В составе внеоборотных активов произошли следующие изменения:

1. Величина основных средств компании увеличилась на 34423451 рублей (10,2%);
2. Величина отложенных налоговых активов сократилась на 7195221 (-37,1%).

Увеличение основных средств также указывает на то, что компания имеет инвестиционную активность. Нематериальные активы и прочие внеоборотные активы не оказали большого влияния, так как удельных вес этих показателей мал.

В составе оборотных активов произошли следующие изменения:

1. Величина финансовых вложений снизилась на 17188999 (-33,6%);
2. Величина товарно-материальных запасов снизилась на 1418586 (-19,5%);
3. Величина долгосрочной дебиторской задолженности увеличилась на 2820434 (18,2%).

Также отмечается сокращение денежных средств и денежных эквивалентов на -42,5%.

Следует сказать, что компания обладает очень низким уровнем собственных запасов, что говорит о том, что исследуемая компания практически не имеет запасов на своих складах и, соответственно, является материально необеспеченной. Об этом свидетельствует низкий удельный вес запасов предприятия по отношению к итогу актива баланса в размере 1,2%.

Анализируя таблицу, можно сказать, что такое увеличение остатков денежных средств и резкое снижение и без того малого количества запасов, свидетельствует о нерациональной финансовой политике компании. В свою очередь увеличение дебиторской задолженности, также говорит о негативном изменении структуры баланса. Такое изменение вызвано проблемой, связанной с получением оплаты за отгруженную продукцию (требует более детального анализа, учитывающего специфику деятельности компании).

Величина собственного капитала, как основного источника формирования имущества предприятия, увеличилась на 39996988 рублей (16,2%). Его доля в структуре пассивов по сравнению с началом года увеличилась на 7,4% и составила 59,2%. В соотношении с обязательствами компании, такой рост свидетельствует об относительном увеличении финансовой независимости предприятия, и, следовательно, о снижении финансовых рисков, так как

снизилась доля заемного капитала в общей сумме источников формирования имущества.

Величина заемного капитала в конце анализируемого периода составила 230308518 рублей, то есть снизилась на 32561193 рублей (15,5%). Такое снижение заемного капитала компании вызвано сокращением кредиторской задолженности на 5348929 (-22,4%) и заменых средств на 36202325 рублей (-18,6%). Проводя анализ структуры финансовых обязательств компании наблюдается преобладание долгосрочных источников в структуре заемных средств и снижение краткосрочных средств. Такая тенденция является негативным фактором, характеризующий неэффективную структуру баланса и высокий риск утраты финансовой устойчивости компании.

Таким образом, за анализируемый период прирост доли капитала произошел за счет собственных средств компании. Соответственно, по этой причине повышается мобильность имущества. Компания обеспечена собственными средствами, но не обеспечена материальными запасами, относительно не имеет постоянный дефицит собственных оборотных капиталов.

Период 2016 – 2017 года:

Вначале стоит сказать о доле в удельном весе показателей из таблицы. Удельный вес внеоборотных активов в активе баланса увеличился на 6,4%, а удельный вес оборотных активов наоборот снизился на 5,67%. Увеличение удельного веса внеоборотных активов и снижения удельного веса оборотных активов свидетельствует о том, что компания осуществляет инвестиционную деятельность в проекты, в результате которых стоимость оборотных активов снижается, а внеоборотных активов растет. С финансовой точки зрения это свидетельствует об отрицательных результатах, так как уменьшение доли оборотных активов делает имущество предприятия менее мобильным, потому что оборотные активы более ликвидны и способны принести деньги за короткое время.

На изменение структуры актива баланса (валюта баланса компании за период 2016 – 2017 года снизилась на 32696453 рублей (-6,7%) повлияло

снижение внеоборотных активов компании на 3007093 рублей (-0,705%), а также сокращение оборотных активов на 29689360 рублей (-50,7%).

В составе внеоборотных активов произошли следующие изменения:

1. Величина основных средств компании сократилась на 441525 рублей (-0,119%);
2. Величина результата исследований и разработок сократилась на 54396 (-44,7 %);
3. Величина отложенных налоговых обязательств компании увеличилась на 4831257 рублей (39,7%).

Снижение величины основных средств указывает на то, что компания сокращает инвестиционную активность. Нематериальные активы и прочие внеоборотные активы не оказали большого влияния, так как удельных вес этих показателей мал.

В составе оборотных активов произошли следующие изменения:

1. Величина финансовых вложений снизилась на 26441171 (-77,9%);
2. Величина товарно-материальных запасов снизилась на 391439 (-6,7%);
3. Величина долгосрочной дебиторской задолженности снизилась на 2500059 (-13,7%).

Также отмечается сокращение денежных средств и денежных эквивалентов на -56,2%.

Следует сказать, что компания обладает очень низким уровнем собственных ресурсов, что говорит о том, что исследуемая компания практически не имеет ресурсов на своих складах и, соответственно, является материально необеспеченной. Об этом свидетельствует низкий показатель удельного веса запасов по отношению к итогу актива в размере 1,2%.

Анализируя таблицу, можно сказать, что такое увеличение остатков денежных средств и резкое снижение запасов, свидетельствует о нерациональной финансовой политике компании. В свою очередь увеличение дебиторской задолженности, также говорит о негативном изменении структуры

баланса. Такое изменение вызвано проблемой, связанной с получением оплаты за отгруженную продукцию (требует детального анализа, учитывающего специфику деятельности компании).

Величина собственного капитала, как основного источника формирования имущества предприятия, увеличилась на 20237061 рублей (7%). Его доля в структуре пассивов по сравнению с началом года увеличилась на 8,7% и составила 67,9%. В соотношении с обязательствами компании, такой рост свидетельствует об относительном увеличении финансовой независимости предприятия, и, следовательно, о снижении финансовых рисков, так как снизилась доля заемного капитала в общей сумме источников формирования имущества.

Величина заемного капитала в конце анализируемого периода составила 144813811 рублей, то есть снизилась на 52933514 рублей (15,5%). Такое снижение заемного капитала компании вызвано сокращением кредиторской задолженности на 8665255 (-46,8%) и заменых средств на 44393347 рублей (-28%). Проводя анализ структуры финансовых обязательств компании, наблюдается преобладание долгосрочных источников в структуре заемных средств и снижение краткосрочных средств. Данная тенденция является негативным фактором, характеризующий неэффективную структуру баланса и высокий риск утраты финансовой устойчивости компанией.

Делая вывод по данному анализу, наблюдается, что общая стоимость активов предприятия за отчетный период сократилось на 32696453 рублей. Это произошло за счет снижения стоимости внеоборотных активов на 3007093 рублей и снижения оборотных активов на 29689360 рублей. Также наблюдается снижение общей стоимости пассивов предприятия за отчетный период на 7435795 рублей. Это произошло за счет снижения стоимости собственных средств организации на 39996988 рублей и заемных долгосрочных средств на 44391306 рублей (долгосрочные). Однако краткосрочные средства увеличились на 4344379 рублей.

Таким образом, за анализируемый период прирост доли капитала произошел за счет собственных средств компании. Соответственно, по этой причине повышается мобильность имущества. Предприятие обеспечено собственными средствами, но не обеспечено собственными запасами, относительно не имеет постоянный дефицит собственных оборотных капиталов.

Вторым шагом оценки следует провести анализ финансовой устойчивости предприятия, который состоит из анализов абсолютной и относительной финансовой устойчивости, а также показателя эффективности использования капитала.

Первым этапом стоит провести анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости, представленный в таблице 2.1.

Таблица 2.1

Абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия 2015 - 2017

Показатели	2015 – 2016			2016 – 2017		
	На начало года	На конец года	Абсолютное отклонение	На начало года	На конец года	Абсолютное отклонение
Источники собственных средств (СК)	247620024	287605055	247620024	287605055	307826672	20221617
Внеоборотные активы (ВА)	403486022	426618009	403486022	426618009	423610916	-3007093
Наличие СОС	- 155865998	- 139012954	-155865998	- 139012954	- 115784244	23228710

Источник: Составлено автором на основании бухгалтерского баланса [6]

Делая выводы по данной таблице 2.1, можно сказать, что, так как у компании АО «Транснефть-Сибирь» за период 2015 – 2017 года наблюдается отрицательное значение собственных оборотных средств (СОС), проведение дальнейшего анализа будет являться нецелесообразным. Потому, что СОС является минимальным условием финансовой устойчивости предприятия, соответственно, отрицательный показатель негативно характеризует финансовое положение компании. Такое отрицательное значение СОС связано с практически полным отсутствием собственных запасов у компании. Однако,

компания АО «Транснефть-Сибирь» показывает успешную работоспособность и с отрицательным значением СОС. Отсюда можно сделать вывод, что компания в течении отчетного года переводит запасы в денежные средства. Учитывая большой удельный вес заёмных средств в разделе «Долгосрочные обязательства» в балансе, можно утверждать, что при наступлении срока исполнения своих долгосрочных обязательств перед кредиторами, при отрицательном СОС, компании потребуется привлечение дополнительных заёмных средств или реализовывать свои основные средства. Поэтому, так как компания практически не имеет запасов, что не даёт возможность установить тип финансовой устойчивости путём проведения анализа по абсолютным показателям, необходимо проводить более глубокую оценку.

Вторым этапом стоит провести анализ относительных показателей финансовой устойчивости за период 2016 – 2017, представленный в таблице 2.2.

Таблица 2.2

Относительные показатели финансовой устойчивости 2016-2017

№	Показатели финансовой устойчивости и организации	Нормативное значение	Значение на начало отчетного года	Значение на конец отчетного периода	Соответствие норм. знач. на начало года	Соответствие норм. знач. на конец года
Группа I. Показатели, характеризующие состояние оборотных средств						
1	Коб.СОС	>0,1	-2,373	-4,008	-	-
2	Коб.З	[0,6 - 0,8]	-23,748	-21,197	-	-
3	КМ	(0,3 - 0,5)	-0,483	-0,376	-	-
Группа II. Показатели, характеризующие состояние основных средств						
1	КПА	<1	1,483	1,376	-	-
2	КРОС	≥0,5	0,764	0,820	+	+
3	КРипн	≥0,5	0,764	0,820	+	+
4	КДП	≤0,5	0,377	0,297	+	+
Группа III. Показатели, характеризующие структуру финансовых источников						
1	КА	≥0,5	0,593	0,680	+	+
2	КФУ	≥0,6	0,952	0,967	+	+
3	КФА	<1	0,687	0,470	+	+
4	КФИН	≥1	1,456	2,128	+	+

Источник: Составлено автором на основании бухгалтерского баланса [6]

Делая вывод по данной таблице, для более детального разбора результатов по каждому из показателей, следует разделить полученные результаты на три группы.

Первая группа показателей, характеризующих состояние оборотных средств:

1. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами (Коб.СОС) – так как критерий не соблюден (составил: на начало года -2,373 % и - 4,008% на конец года), это показывает недостаточность в прошлом периоде у компании собственных средств для финансирования текущей деятельности (является нормальным для российской практики, так как критерий 0,1 достаточно жесткий критерий). Поэтому фирма не может финансировать свою деятельность из-за неудовлетворительной структуры баланса и является несостоятельной.

2. Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами (Коб.СД) – так как критерий не соблюден (составил: на начало года -23,748% и -21,197% на конец года), это говорит о том, что долгосрочные заемные средства не покрыты собственными источниками и нуждаются в привлечении заемных источников. Собственный капитал предприятия инвестируется неэффективно. Как уже было сказано ранее, анализируя баланс, наблюдается высокая кредитная «нагрузка», а также оперативное превращение запасов в денежные средства, поэтому низкий показатель данного коэффициента можно считать предусмотренным в рамках модели видения бизнеса АО «Транснефть-Сибирь».

3. Коэффициент маневренности собственного капитала (КМ) – так как критерий не соблюден (составил: на начало года - 0,483% и - 0,376% на конец года), это говорит, что собственные источники средств организации с финансовой точки зрения немобильны. Предприятие финансово зависимо от внешних займов, что наблюдается в балансе, соответственно существует высокий риск неплатежеспособности.

Резюмируя результаты по первой группе показателей, характеризующих состояние оборотных средств, следует сказать, что показатели ниже нормы каждого из рассмотренных коэффициентов, является результатом отсутствия собственных запасов у компании, и ростом нагрузки по её обязательствам. С учётом специфики деятельности компании, стоит проводить более углублённый анализ коэффициентов финансовой устойчивости. Также стоит учитывать, что компания АО «Транснефть-Сибирь» является естественным монополистом, так как её деятельность стратегически важна для государства, поэтому, даже при кризисном финансовом состоянии будет получать финансовую поддержку со стороны государства.

Вторая группа показателей, характеризующая состояние основных средств:

1. Индекс постоянного актива (КПА) – так как критерий не соблюден (составил: на начало года 1,483% и 1,376% на конец года), можно сделать вывод о малой доле собственных источников средств, направленных на покрытие внеоборотных активов, то есть основной части производственного потенциала предприятия. Как опять же показывает малый удельный вес запасов, компания финансирует внеоборотные активы за счёт внешних источников, а не собственных средств.

2. Коэффициент реальной стоимости основных средств в имуществе предприятия (КРОС) – так как критерий соблюден (составил: на начало года 0,76% и 0,82% на конец года), можно сказать, что организация эффективно использует основные средства для осуществления своей финансово-хозяйственной деятельности.

3. Коэффициент реальной стоимости имущества производственного назначения (КРипн) – так как критерий соблюден (составил: на начало года 0,76% и 0,82% на конец года), можно сказать, что такое увеличение коэффициента показывает удовлетворительный уровень производственного потенциала организации и обеспеченность её производственного процесса средствами производства в достаточном объеме. АО «Транснефть-Сибирь»

ставит в приоритет вложения капитала в производственную сферу. Это обеспечивает стабильность компании при изменении внешней рыночной среды. Но, так как компания является естественным монополистом и не имеет конкурентов, изменения рыночной среды маловероятны.

4. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств (КДП) - данный показатель также отвечает критериям (составил: на начало года 0,37% и 0,29% на конец года). Снижение этого показателя на отчетную дату считается положительной тенденцией. Это означает, что предприятие все в меньшей степени зависит от внешних инвесторов и становится более финансово устойчивым.

Резюмируя результаты по второй группе показателей, характеризующих состояние основных средств, следует сказать, что показатели, отвечающие нормативам каждого из рассмотренных коэффициентов, говорят о том, что компания имеет высокий производственный потенциал, эффективно использует свои основные средства в деятельности и становится более автономной, насколько это позволяет государство. Учитывая тот факт, что компания АО «Транснефть-Сибирь» является естественным монополистом, такое эффективное производство априори будет обосновано.

Третья группа показателей, характеризующие структуру финансовых источников:

1. Коэффициент автономии (КА) – так как критерий соблюден (составил: на начало года 0,59% и 0,68% на конец года), то это свидетельствует о перспективах изменения финансового состояния в ближайший период у компании АО «Транснефть-Сибирь», потому что сумма собственных средств предприятия превышает 50% от суммы всех источников финансирования. Рост коэффициента на отчетный период отражает тенденцию к увеличению зависимости организации от заемных источников финансирования. Всё это уже можно было наблюдать при расчете КДП. Если тенденция роста будет продолжаться в последующих периодах, то такой высокий уровень коэффициента автономии предоставит компании стабильное финансовое

состояние, благоприятную структуру её финансовых источников и низкий уровень финансового риска для кредиторов.

2. Коэффициент финансовой устойчивости (КФУ) – так как критерий соблюден (составил: на начало года 0,95% и 0,96% на конец года), то это показывает положительную тенденцию, и говорит, что финансовое положение организации является устойчивым. Компания имеет высокий удельный вес долгосрочных обязательств, который она привлекает для финансирования своей деятельности. Компания считается финансово независимой, что позволяет спрогнозировать платёжеспособность компании на долгосрочную перспективу.

3. Коэффициент финансовой активности (КФА) – так как критерий также соблюден (составил: на начало года 0,68% и 0,47% на конец года), то это является нормальной степенью зависимости источников организации от заемных средств. Можно сказать, что компания финансово устойчива. Наблюдается тенденция снижения коэффициента, что говорит о стремлении компании к повышению доли собственных средств для стабильности функционирования. Однако, такое снижение оказывает влияние на прибыль компании, которая снизилась на конец года на 70%.

4. Коэффициент финансирования (КФИН) - данный показатель также показывает нормальную степень финансирования за счет собственных средств (составил: на начало года 1,45% и 2,13% на конец года). У компании АО «Транснефть-Сибирь» отсутствует дефицит собственных средств. Удовлетворение критериям, также свидетельствует о платежеспособности организации и большую вероятность легко получить кредит, что разумеется считается привлекательным для инвесторов. Такой высокий показатель обоснован монопольным положением компании на рынке.

Делая выводы по проделанному анализу относительных показателей финансовой устойчивости, можно сказать, что АО «Транснефть-Сибирь» обладает удовлетворительным состоянием основных средств и структурой их финансовых источников, однако, низким состоянием оборотных средств, за счёт практически полного отсутствия запасов. Компания финансирует свои запасы

собственными оборотными средствами в сумме с привлечёнными долгосрочными кредитами и займами, рационально используя последние. Является платежеспособной и обладает высокой доходностью от своей текущей деятельности. Поэтому можно определить тип финансовой устойчивости компания, как нормальный.

Заключительным этапом в данном шаге, будет являться проведения анализа показателей эффективности использования капитала за период 2016 – 2017 года, представленный в таблице 2.3.

Таблица 2.3

Показатель эффективности использования капитала 2016-2017

№ п/п	Показатели финансовой устойчивости организации	Значение за прошлый год	Значение за отчетный год	Изменение за год	Средние показатели	
					УК	СК
1.	КЭук	27095,285	7894,553	-19200,732	УК	1962
2.	КЭск	0,179	0,052	-0,127	СК	297564801,5
3.	КЭук	19583,351	5828,020	-13755,331	ВБ	468845369,5
4.	КЭск	0,129	0,038	-0,091		
5.	КЭим	0,113	0,033	-0,080		
6.	КЭим	0,082	0,024	-0,058		

Источник: Составлено автором на основании бухгалтерского баланса [6]

Делая выводы по данной таблице, можно сказать, что наблюдается снижение показателей эффективности использования капитала АО «Транснефть-Сибирь». Это обусловлено серьезным сокращением валовой прибыли на 64695732 рублей и прибыли до налогообложения на 56265105 рублей на фоне прироста стоимости имущества и собственных средств. В целом чистая прибыль упала на 25109405 рублей (-193,94% по отношению к прошлому году). Таким образом, с точки зрения параметров финансовой устойчивости, компанию также можно признать, как достаточно (нормальной) финансово устойчивой, однако, эффективность использования капитала за период 2016-2017 года сильно снизилась.

2.2. Анализ платежеспособности и ликвидности как основных элементов финансовой устойчивости предприятия

Платежеспособность компании и её ликвидность являются основными характеристиками финансовой устойчивости компании. Они определяют её возможность по исполнению собственных обязательств. Платежеспособность компании показывает её ожидаемую способность погасить свои обязательства, задолженности в конечном итоге. Когда как ликвидность отражает достаточность имеющихся у компании денежных средств для оплаты своих обязательств, задолженностей в текущий момент. Первым этапом стоит проанализировать платежеспособность компании за 2016 – 2017 года, представленную в таблице 2.4.

Таблица 2.4

Анализ платежеспособности 2016 – 2017

Текущие активы	На начало года	На конец года	Внешние обязательства	На начало года	На конец года
1. Запасы и затраты	5853659	5462220	1. Долгосрочные кредиты и займы	174211945	129820639
2. Денежные средства, расчеты и прочие активы	34443141	7645279	2. Краткосрочные кредиты, расчеты и прочие пассивы	23376596	14849832
Итого текущие активы	40296800	13107499	Итого внешние обязательства	197588541	144670471

Источник: Составлено автором на основании бухгалтерского баланса [6]

Делая выводы по данной таблице, можно сказать, что общая платежеспособность АО «Транснефть - Сибирь» находится на низких уровнях, как на начало года, так и на конец года, поскольку внешние обязательства во много раз превышают текущие активы. На начало года величина превышения внешних обязательств над текущими активами составила 157291741 рублей, а на конец года 131562972 рублей. Кроме того, у организации выполняется

неравенство перспективной платежеспособности, поскольку запасы и затраты больше нуля. Это вызвано практически полным отсутствием собственных запасов у компании. Резюмируя данные показатели, можно сказать, что текущая платежеспособность компании находится на низком уровне, потому что ликвидных средств во много раз меньше, чем краткосрочных обязательств на начало и конец года.

Следующим этапом стоит провести анализ ликвидности баланса и показателей ликвидности за период 2016 – 2017, представленный в таблице 2.5.

Таблица 2.5

Анализ ликвидности баланса 2016-2017

Ликвидность активов	На начало года	На конец года	Поражаемость пассивов	На начало года	На конец года	2016	2017
1. НЛА (А1)	33948792	7496607	1. НСО (П1)	18518608	9853353	$A1 \geq P1$ 1	$A1 \geq P1$ 1
2. БРА (А2)	18134989	15609053	2. КСП (П2)	663066	497511	$A2 \geq P2$ 2	$A2 \geq P2$ 2
3. МРА (А3)	6166486	5465015	3. ДСП (П3)	17421194 5	12982063 9	$A3 \leq P3$ 3	$A3 \leq P3$ 3
4. ТРА (А4)	42678454 5	42378312 8	4. ПП (П4)	28760505 5	30782667 2	$A4 \geq P4$ 4	$A4 \geq P4$ 4
Итого	48503481 2	45235380 3	Итого	48099867 4	44799817 5		

Источник: Составлено автором на основании бухгалтерского баланса [6]

Соответственно, следует сделать вывод по каждому из неравенств:

1. $A1 \geq P1$ – неравенство выполнено, что говорит о достаточной платежеспособности компании на конец периода. Компания располагает ликвидными активами для покрытия наиболее срочных обязательств;

2. $A2 \geq P2$ – неравенство выполнено, а это подтверждает, что компания является платежеспособной за счёт превышения быстро реализуемых активов над краткосрочными пассивами;

3. $A3 \leq P3$ - неравенство не выполнено, а это свидетельствует о том, что компания не может являться платёжеспособной в будущем за счёт несвоевременного поступления денежных средств от продаж и платежей.

Делая вывод по таблице, можно охарактеризовать ликвидность баланса АО «Транснефть - Сибирь» на конец 2017 года как недостаточную, так как не соблюдаются все условия неравенства за период, что свидетельствует о неспособности предприятия рассчитаться по наиболее долгосрочным обязательствам. Для конечной оценки, следует провести анализ показателей ликвидности, представленный в таблице 2.6.

Таблица 2.6

Анализ показателей ликвидности 2016 – 2017

№ п/п	Показатели финансовой устойчивости и организации	Нормативное значение	Значение на начало отчетного года	Значение на конец отчетного периода	Соответствие норм. знач. на начало года	Соответствие норм. знач. на конец года
1	КАЛ	[0,2;0,25]	1,452	0,505	-	-
2	КПП	[0,7;0,8]	2,228	1,556	-	-
3	КТЛ (ОП)	[2;2,5]	2,506	1,945	+	+

Источник: Составлено автором на основании бухгалтерского баланса [6]

Делая выводы по данной таблице, можно сказать, что АО «Транснефть-Сибирь» имеет большое количество денежных средств на балансе в 2-3 раза, чем краткосрочных обязательств, с учетом погашения дебиторской задолженности. Об этом свидетельствуют анализируемые коэффициенты ликвидности, которые превышают допустимые интервалы в два раза. Резюмируя, можно сказать, что анализ ликвидности и платёжеспособности свидетельствует о неблагоприятном финансовом состоянии компании. Основной причиной такой ситуации является возрастающий дефицит наиболее ликвидных активов.

Финансовый результат деятельности компании (её прибыль или убыток) является одним из важнейших показателей оценки финансовой деятельности,

показывающий эффективность использования компанией своих экономических ресурсов. Проводится этот анализ по данным формы № 2 «Отчет о прибылях и убытках» [6]. Следует определить динамику финансовых результатов компании за период 2016 – 2017 годов, представленную в таблице 2.7.

Таблица 2.7

Анализ динамики финансовых результатов 2016 – 2017

Наименование	За отчет. год	За прошл. год	Абсолют. отклонение	В % к прошломu году
Выручка (нетто) от продажи	109731130	103065395	-6665735	-6,47
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ	-59686640	-77762908	-18076268	23,25
Валовая прибыль	50044490	-14651242	-64695732	441,57
Коммерческие расходы	-42855	-83256	-40401	48,53
Управленческие расходы	-9982205	-12689186	-2706981	21,33
Прибыль (убыток) от продажи	40019430	-16245675	-56265105	346,34
Прочие доходы (расходы) Доходы от участия в других ор-ях	10624	8992	-1632	-18,15
Проценты к получению	1852416	969134	-883282	-91,14
Проценты к уплате	-2589777	-6990656	-4400879	62,95
Прочие доходы	90958093	60437701	-30520392	-50,50
Прочие расходы	-77089837	-51466103	25623734	-49,79
Прибыль (убыток) до налогообложения	53160949	33791547	-19369402	-57,32
Текущий налог на прибыль	-	-	-	-
Изменение отложенных налоговых обязательств	-7909647	-162840	7746807	-4757,31
Изменение отложенных налоговых активов	-7194907	-4830703	2364204	-48,94

Продолжение таблицы 2.7

Наименование	За отчет. год	За прошл. год	Абсолют. отклонение	В % к прошломu году
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	38056395	12946990	-25109405	-193,94

Источник: Составлено автором на основании бухгалтерского баланса [6]

Делая вывод по динамике финансовых результатов, можно сказать, что за анализируемый период 2016 – 2017 года, чистая прибыль сократилась на 25109405 рублей (на 193,9%). Этому послужили следующие факторы:

1. Снижение валовой прибыли на 64695732 рублей. Данное снижение было обусловлено увеличением темпов прироста себестоимости (23,3%) над выручкой (-6,47%). Компания активно внедряет инновационные технологии в своё производство, за счёт этого происходит влияние на себестоимость продукции;

2. Снижение прибыли от продаж на 56265105 рублей. Данное снижение обусловлено увеличением темпов прироста коммерческих расходов (48,5%) над управленческими расходами (21,5%). Поэтому стоит рекомендовать снижать компании свои коммерческие расходы;

3. Сокращение прибыли до налогообложения 19369402 рублей (-57,3%) было вызвано существенным сокращением прочих доходов на 30520392 рублей (-50,5%). Остальные статьи прочих доходов и расходов изменились разнонаправленно.

Резюмируя проведенный анализ, замечается, что произошло снижение всех видов прибыли АО «Транснефть-Сибирь» за отчетный период. Компании необходимо обратить на это внимание, и направить свою стратегию на увеличение выручки в следующем периоде и уменьшить свои расходы. Также стоит обратить внимание на то, чтобы сократить себестоимость своей продукции.

Предпоследним шагом в оценке стоит провести анализ деловой активности предприятия, который покажет скорость оборота средств компании за период 2015 – 2017 года, представленный в таблице 2.8.

Таблица 2.8

Анализ деловой активности (оборачиваемости ресурсов)

Наименование	За прошл. Год	За отчет. Год	Абсолют. Отклонение	В % к прошлому году
Исходные данные для расчета:				
Выручка (нетто) от продажи	114882547	109731130	-5151417,0	-4,5
Активы*	481475698,5	468845369,5	-12630329,0	-2,6
Оборотные активы*	66423683	43730907	-22692776,0	-34,2
Производственные запасы*	6562952	5657939,5	-905012,5	-13,8
Дебиторская задолженность*	16868570	17028757,5	160187,5	0,9
Кредиторская задолженность*	21193072,5	14185980,5	-7007092,0	-33,1
Денежные средства*	26834	14088	-12746,0	-47,5
Собственный капитал*	267447777	297564801,5	30117024,5	11,3
Расчет показателей оборачиваемости:				
Оборачиваемость совокупных активов	0,2	0,2	0,0	-1,9
Оборачиваемость ОА	1,7	2,5	0,8	45,1
Продолжительность оборота ОА	211,0	145,5	-65,6	-31,1
Оборачиваемость запасов	17,5	19,4	1,9	10,8
Продолжительность оборота запасов	20,9	18,8	-2,0	-9,7
Оборачиваемость Дебет. задол	6,8	6,4	-0,4	-5,4
Продолжительность оборота Дебет. задол	53,6	56,6	3,0	5,7
Оборачиваемость Кредит. задол	5,4	7,7	2,3	42,7
Продолжительность оборота Кредит. задол	67,3	47,2	-20,1	-29,9

Продолжение таблицы 2.8

Наименование	За прошл. Год	За отчет. Год	Абсолют. Отклонение	В % к прошломu году
Оборачиваемость Денеж.средств	4281,2	7789,0	3507,7	81,9
Продолжительность оборота Денеж.средств	0,1	0,0	0,0	-45,0
Оборачиваемость Собств.капитал	0,4	0,4	-0,1	-14,2
Продолжительность оборота Собств.капитал	849,7	989,8	140,1	16,5

* - среднее значение.

Источник: Составлено автором на основании бухгалтерского баланса [6]

Делая выводы, по анализу деловой активности компании, можно сказать, что коэффициент общей оборачиваемости капитала составил 0,2 оборота, что меньше, чем в прошлогодний период на 1,9%. Снижение коэффициента свидетельствует о замедлении кругооборота средств компании АО «Транснефть-Сибирь».

Оборачиваемость оборотных активов увеличилась на 45,1%, и на конец года составила 2,5 оборота. Такое ускорение оборачиваемости оборотных средств, как правило, должно привести к увеличению оборотных средств предприятия в оборот. Продолжительность оборота оборотных активов на конец года составил 145 дней, что на 65 дней меньше, чем на аналогичную дату прошлого периода.

Оборачиваемость запасов увеличилась к концу 2017 года, и составила 19,4 оборота (10,8%). Чем выше оборачиваемость запасов организации, тем более эффективным является производство. Соответственно снижается потребность в оборотном капитале компании для его производства. Однако, стоит учитывать малый удельный вес запасов в структуре активов в балансе. Наблюдается сокращение продолжительности оборота запасов компании на 18 дней на отчетную дату, что на 9,7% меньше, чем на аналогичную дату прошлого периода.

В течении 2017 года, оборачиваемость дебиторской задолженности сократилась на 5,4% и составила 6,4 оборота. Это говорит о том, что в среднем компания погашает свою дебиторскую задолженность в отчетном периоде за шесть дней. Тенденция снижения характеризует ухудшение эффективности взаимодействия компании с контрагентами. Соответственно, ухудшается финансовая устойчивость. Продолжительность оборота дебиторской задолженности на отчетную дату составила 56 дней, что на 5,7% больше аналогичной даты прошлого года.

Оборачиваемость кредиторской задолженности увеличилась с 5,4 оборотов до 7,7 оборотов, то есть на 42,7%. Такое увеличение указывает на улучшение платежеспособности компании по отношению к тем же поставщикам сырья. Однако, замечается сокращение продолжительности оборота на 20 дней на отчетную дату. Если же оборот и сам коэффициент начнут снижаться в будущем периоде, то это вызовет затруднения с выплатами по предъявленным счетам.

Превышение оборота дебиторской задолженности над кредиторской незначительно, поэтому можно сказать, что компания недостаточно эффективно сочетает свою коммерческую политику кредитования со стороны продавцов производимой ею продукции с собственной политикой по отношению к покупателям.

На отчетную дату оборачиваемость денежных средств составила 7789 оборота, что на 3507,7 (81,9%) оборота больше, чем на аналогичную дату прошлого периода. А вот продолжительность оборота сократилась на 45%. Такая динамика является положительной, потому что, чем меньше требуется дней для оборота денежных средств, тем лучше для организации.

Оборачиваемость собственного капитала на конец 2017 года составила 0,4 оборота (сократилась на 14,2% за год). Продолжительность оборота составила 989 дней, что на 140 дней больше, чем аналогичный показатель прошлого периода. Такое снижение оказывает негативное влияние на деловую активность и говорит о неэффективном управлении своими ресурсами.

Заключительным шагом оценки следует провести анализ эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия, а именно рентабельной ли является компания, представленный в таблице 2.9.

Таблица 2.9

Анализ рентабельности

Наименование	За прошл. Год	За отчет. Год	Абсолют. Отклонение	В % к прошломu году
Исходные данные для расчета:				
Выручка (нетто) от продажи	122311634	73621416	-48690218	-39,8
Себестоимость	-50186815	-59686640	-9499825	18,9
Активы*	357297439	441486242,5	84188803,5	23,6
Оборотные активы*	48052976,5	58901198,5	10848222	22,6
Собственный капитал*	234166755	237347874	3181119	1,4
Прибыль от продаж	56265105	40019430	-16245675	-28,9
Прибыль до налогообложения	19369402	53160949	33791547	174,5
Чистая прибыль	13704743	38422534	24717791	180,4
Расчет показателей рентабельности (в%):				
Рентабельность продаж по прибыли от продаж	46,0	54,4	8,4	18,2
Рентабельность продаж по ЧП	11,2	52,2	41,0	365,8
Рентабельность продукции по прибыли от продаж	-112,1	-67,0	45,1	-40,2
Рентабельность продукции по ЧП	-27,3	-64,4	-37,1	135,7
Рентабельность активов по прибыли до налог.облож.	5,4	12,0	6,6	122,1
Рентабельность активов по ЧП	3,8	8,7	4,9	126,9
Рентабельность ОА по прибыли от продаж	117,1	67,9	-49,1	-42,0

Продолжение таблицы 2.9

Наименование	За прошл. Год	За отчет. Год	Абсолют. Отклонение	В % к прошломu году
Рентабельность ОА по ЧП	28,5	65,2	36,7	128,7
Рентабельность СК по прибыли до налог.облож	8,3	22,4	14,1	170,8
Рентабельность СК по ЧП (фин.рент)	5,9	16,2	10,3	176,6

* - среднее значение.

Источник: Составлено автором на основании бухгалтерского баланса [6]

Делая выводы по данной таблице можно сказать что за анализируемый период все показатели рентабельности имели отрицательную динамику, что было обусловлено сокращением всех видов прибыли при одновременном росте имущества, отдельных его составляющих: собственного капитала, выручки и себестоимости. Это говорит о том, что компания не способна покрывать свои расходы за счёт своих доходов и получать прибыль за отчётный период. Для повышения рентабельности рекомендуется компании пересмотреть свою политику ценообразования на свою продукцию, а также снижать её себестоимость. Соответственно, выручка должна будет увеличиться, что приведёт к увеличению рентабельности.

Для оценки финансовой устойчивости компании были использованы совокупность традиционных и рекомендуемых государством методик. Кратко анализируя полученные результаты по всей главе, можно утверждать об удовлетворительной финансовой устойчивости компании. С учётом того, что компания является монополистом на рынке и за счёт большого участия государство в её деятельности, то можно сказать, что компания можно назвать устойчивой. Внешние факторы оказывают на неё минимальное влияние. Заключительную оценку о финансовой устойчивости АО «Транснефть-Сибирь» по проведенной работе следует дать в следующей главе.

ГЛАВА 3. НАПРАВЛЕНИЯ УКРЕПЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

3.1. Проблемы, влияющие на финансовую устойчивость предприятий трубопроводного транспорта

Как уже было сказано в начале работы, одной из главных характеристик коммерческой организации является её финансовая устойчивость. Это обосновано тем, что финансовая устойчивость приносит пользу не только самой компании и её финансово-хозяйственной деятельности, но и для всей страны в целом. Финансовая устойчивость является более концентрированным показателем, за счет своей ёмкости и отражает степень безопасности инвестирования денежных средств, которые инвестор вкладывает в данное предприятие. Потому, что данная оценка проводится не только с целью определить финансовое состояние предприятия, так как предприятие является коммерческим, и главной целью такого предприятия будет считаться получение прибыли, расширение за счет инвестирования будет служить именно тем инструментом, который поможет в достижении этой цели. При условии нестабильности современной экономики, финансовая устойчивость, её определение и повышение, являются актуальными в деятельности любого предприятия в наши дни.

Разумеется, оценка финансовой устойчивости несет собой много положительных моментов. Она предоставляет способность пользователям оценки своевременно погашать свои обязательства за счет полученных результатов оценки. Анализирует состояние финансовых ресурсов, что позволяет обеспечить дальнейшую платежеспособность предприятия, расширение его производства, а также увеличивать эффективность самой коммерческой деятельности. Также, благодаря результатам оценки можно определить тип развития самого предприятия, разработать его дальнейшую стратегию и тактику, что, в свою очередь, обеспечит эффективную финансовую деятельность. Поэтому оценка финансовой устойчивости очень важна, как для

владельцев компании при принятии управленческих решений, так и для внешних пользователей, которые будут являться потенциальными инвесторами или кредиторами.

Следует выделить ряд глобальных проблем, которые встречаются в вопросах проведения самой оценки и, тем самым делают её несовершенной.

В настоящее время, все более актуальной проблемой становится сама интерпретация показателей в бухгалтерской отчетности, которая используется для проведения оценки. Бухгалтерский баланс предприятия разделяет его имущество на формы, или, как принято это называть – «актив баланса» и источники их формирования, соответственно – «пассив баланса». Проводя оценку по данным бухгалтерского баланса, как правило используются итоговые показатели из строк баланса. Отсюда, можно сделать вывод, что теряется связь между отдельными строками актива и пассива баланса, а также капитала. То есть бухгалтерский баланс не может показать долю собственных или заёмных средств, которые были вложены в активы компании. Сам капитал представляется в балансе, как отдельный от чистых активов показатель, когда, как принято считать, что капитал – это разница между активами предприятия и заменяемыми средствами. Соответственно, такое раздвоение понятия капитала в балансе вытекает еще в одну новую проблему.

Второй проблемой, которая также оказывает свое влияние на проведение оценки – это большое изобилие коэффициентов, которые рассчитываются в рамках проведения данной оценки и, которые по своей сущности похожи друг на друга. Отсюда встает вопрос – существует ли необходимость в расчёте всех коэффициентов при проведении оценки? Данная проблема давно преследует российские методики оценки. Так как отечественная школа экономики не имела своих методик оценки финансовой устойчивости предприятия, то они были заимствованы, или, как сейчас принято говорить – импортированы из западной практики. Соответственно, большинство методик приходилось адаптировать под отечественную экономику. Они стали своего рода гибридными. Отсюда и образовалось явления схожести по своим результатам некоторых

коэффициентов, так как многие из них по своей сущности характеризуют собой соотношение собственного и заемного капитала предприятия. Однако, если рассматривать данные показатели не как оценку финансового состояния, а как индикаторы для дальнейшего управления, то проблема становится решаемой. Но это уже является частью управленческого менеджмента, что не рассматривается в данном исследовании.

Предметом исследования данной работы выступает акционерная нефтегазовая компания АО «Транснефть-Сибирь». Она входит в состав публичного акционерного общества «Транснефть». ПАО «Транснефть» - это крупнейшая в мире российская транспортная монополия. Трубопроводный «транспорт» считается одним из самых экономически выгодных и прогрессивных из видов нефтегазовой деятельности. Он отличается своей универсальностью, а за счет своих автоматизированных погрузочно-разгрузочных процессов, обеспечивает полное отсутствие потерь груза в ходе его транспортировки. Разумеется, также и исключается возврат данного вида товара. Поэтому, за счет таких особенностей по транспортировке груза трубопроводным транспортом тратиться меньше средств, чем на транспорт иного типа: воздушный, наземный, морской, железнодорожный. Главной особенностью транспортировки товара данным способом является удаленность месторождения от потребителя.

Свое активное развитие трубопроводный транспорт в Российской Федерации получил в конце 1950-х годов, и до наших дней он всё больше развивается. Сейчас насчитывается более 350 тысяч километров магистральных трубопроводов, и это цифра увеличивается с каждым годом. Невозможно отрицать высокую роль трубопроводного транспорта в системе нефтяной и газовой промышленности. Он является самым дешевым из видов транспортировки от месторождений до нефтеперерабатывающих заводов. Также он считается единственным видом транспорта нефти и газа в рамках экспорта. Магистральный трубопроводный транспорт не только способен обеспечить энергетически-безопасную транспортировку грузов, но и позволяет разгрузить

другие виды транспортов, к примеру, железнодорожный, для концентрации перевозки других не менее важных грузов в стране.

Трубопроводный транспорт имеет и ряд других преимуществ:

1. Возможность обеспечить подачу различного вида топлива почти в неограниченном виде, таких как: бензин, нефть, дизельное топливо и так далее;
2. Независимость транспортировки грузов от климатических, географических и других любых видов условий. Соответственно, транспортировка осуществляется непрерывно в любое время дня, месяца и года;
3. Доставка груза в любой угол земного шара, за счет проложения трубопроводных магистралей не только по суше, но и под водой;
4. За счет проложения прямых линий трубопроводов и отсутствием факторных ограничений, доставка грузов осуществляется намного быстрее по сравнению с другими видами транспортировок;
5. Трубопроводный транспорт обладает наилучшими экономическими показателями среди других видов транспортировок, за счет полной автоматизированной системы управлениями процессов транспортировки.

Трубопроводная деятельность активно модернизируется, внедряются современные технологии и инновации, осваиваются современные модели управления, осуществляется ремонт и перевооружение ранее построенных трубопроводных магистралей. Данный сектор деятельности является высокорентабельным за счет всё большего увеличения протяжности нефтепроводов. Это обуславливается ростом экспортных поставок сырья.

Компания ПАО «Транснефть» и её дочерние предприятие АО «Транснефть-Сибирь» являются самыми крупными во всем мире обладателями системы трубопроводных магистралей для перекачки нефтепродуктов. Компания является монополистом на своем рынке. Она транспортирует 93% добываемой в Российской Федерации нефти и занимает 92% рынка трубопроводного бизнеса. Разумеется, с учетом данного вида деятельности, который является национально важным для страны, компания считается естественным монополистом, и контролируется государством. В своих

контрольных и управленческих функциях, государство использует систему ввода тарифов на услуги, распределяет доступ к экспортным трубопроводным магистралям, а также согласовывает инвестиционные потоки, которые могут оказать влияние на цены. С учетом условий снижения добычи нефти, объемов транспортировки и кризисной ситуации в политических и экономических отношениях страны, ПАО «Транснефть» удается не только обеспечивать надежную работу нефтепроводов в стране, сохраняя и увеличивая пропускную способность на важнейших для страны направлениях, но и проектировать новые общественно важные магистрали.

ПАО «Транснефть» и её дочерние предприятие АО «Транснефть-Сибирь» реализовали важные трубо-транспортные проекты, которые положительно сказались на экономике страны и укрепили её экономическую независимость. Самыми важными из данных проектов стали:

1. Построения трубопроводной магистрали в обход Чеченской республики протяженностью 312 километров;
2. Проведены масштабные работы по расширению и модернизации нефтепроводов, нефтепортов и нефтебаз в Российской Федерации;
3. Строительство трубопроводной магистрали «Суходольная - Родионовская», позволяющей перекачивать нефть в обход территорий Украины, протяженностью в 262 километра.
4. Строительство крупнейшего и одного из важнейших проектов для Российской Федерации – Балтийская трубопроводная система. Благодаря строительству данной трубопроводной магистрали значительно расширился экспортный потенциал и возможности страны.

Правительство Российской Федерации работает над улучшением качества экспортной продукции страны, обеспечением эффективности энергетической безопасности, а также отстаиванием экономических интересов страны и отечественных производителей. В этом есть определенная заслуга ПАО «Транснефть». Поэтому развитие инфраструктуры ПАО «Транснефть» и её дочернего предприятия АО «Транснефть-Сибирь» происходит в рамках

общенациональных государственных задач. Главной чертой характера таких задач является опережение строительства нефтепроводов по отношению к нефтедобыче и нефтеперерабатывающих мощностей. А это в свою очередь подтверждает высокую рентабельность трубопроводных магистралей.

Можно выделить следующие факторы, которые оказывают своё влияние на финансовую устойчивость АО «Транснефть-Сибирь»:

1. Главными клиентами компании являются российские нефтеперерабатывающие компании, которые в рамках режима санкций могут иметь ограниченный доступ на экспорт своего сырья. Также оказывает влияние динамика данной производственной деятельности, за счёт увеличения цен на нефть, ростом издержек на её добычу, а также увеличением налоговых тарифов, пошлин и так далее;

2. Затяжной экономический кризис 2009 года, который по праву можно считать получил своё «второе дыхание» в 2014 году, оказывает сильное влияние на специфику деятельности компании. Происходит нестабильность на нефтяном рынке, особенно это заметно по динамике изменения цены на нефть. Однако, с учётом условия, что компания имеет государственное влияние и стоимость предоставляемых услуг контролируется Федеральной службой по тарифам, влияние кризисной ситуации ограничено сказалось на её деятельности;

3. С вводом всё большего количества санкций и ограничений, компания вынуждена искать обходные пути строительства своих магистралей, а также проводить свои магистрали через новые транзитные точки других стран. Поэтому может возникнуть риск несанкционированного отбора нефти при её транзите. Сюда можно отнести фактор климатических условий. Так как компания строит свои магистрали на разных географических зонах, стабильная работа трубопроводов подвержена воздействию холодов, засухи, оползней и землетрясений. Дальнейший ремонт, в случае ущерба, приведёт к дополнительным затратам;

4. С учётом текущей ситуации на валютном рынке, можно предполагать, что разница в курсах может оказать влияние на компанию.

Однако, практически не имеет существенных вложений в иностранные активы или иностранных поступлений, поэтому данный фактор оказывает незначительное влияние на компанию, и может оказать действительно существенное влияние, если имеются привлеченные займы в иностранной валюте;

5. В условиях несовершенства и постоянно изменяющегося законодательства, включая налоговое, компания вынуждена прилагать все меры и усилия, чтобы соблюдать их.

Делая выводы, можно сказать, что, трубопроводный транспорт имеет свою уникальную специфику и обладает наилучшими экономическими показателями среди других видов транспортировок за счет полной автоматизированной системы управлениями процессов транспортировки. Данный сектор деятельности является высокорентабельным за счет всё большего увеличения протяжности нефтепроводов. ПАО «Транснефть» и её дочерние предприятие АО «Транснефть-Сибирь» являются естественными монополистами на рынке, поэтому внешние факторы оказывают минимальное и незначительное влияние на её финансовую устойчивость.

3.2. Рекомендации по укреплению финансовой устойчивости АО «Транснефть-Сибирь»

Как уже было сказано ранее, АО «Транснефть-Сибирь» входит в состав дочерних предприятий компании ПАО «Транснефть» и являются естественными монополистами по трубопроводным транспортировкам в Российской Федерации. Соответственно, при почти полной монополии, у компании наблюдается положительная финансовая устойчивость, так как такой важный фактор, как конкуренция не оказывает своё влияние на неё. Также компания имеет большое количество специальных отделов, сотрудники которых каждый день работают над улучшением финансового состояния компании. Не стоит забывать, что компания получает поддержку от государства, так как является национально важной для страны.

По результатам проведенной оценки в главе два «оценка финансовой устойчивости АО «Транснефть-Сибирь» можно сделать следующие выводы:

Во-первых, следует сказать, что за исследуемый период на конец года наблюдается снижение активов на 6,7%. Рассматривая их структуру и наибольший удельный вес занимают внеоборотные активы компании. Доля оборотных активов к концу отчетного периода снижается на 50%, что говорит об очень отрицательной тенденции. В структуре оборотных активов наибольший удельный вес занимает дебиторская задолженность. Также отмечается минимальный размер собственных запасов у компании. В цифрах общая стоимость активов предприятия за отчетный период сократилось на 32696453 рублей. Это произошло за счет снижения стоимости внеоборотных активов на 3007093 рублей и снижения оборотных активов на 29689360 рублей.

Рассматривая структуру пассивов компании, также наблюдается снижение общей стоимости пассивов предприятия за отчетный период на 7435795 рублей. Это произошло за счет снижения стоимости собственных средств организации на 39 996 988 рублей и заемных долгосрочных средств на 44391306 рублей (долгосрочные). Однако краткосрочные средства увеличились на 4344379 рублей.

Таким образом, за анализируемый период прирост доли капитала произошел за счет собственных средств компании. Соответственно, по этой причине повышается мобильность имущества. Предприятие обеспечено собственными средствами, но не обеспечено собственными запасами, относительно не имеет постоянный дефицит собственных оборотных капиталов.

Характеризуя финансовую устойчивость АО «Транснефть-Сибирь» за 2017 год, можно считать, как нормальную. Однако, коэффициенты обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами, обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами и маневренности показывают отрицательное значение, что свидетельствует об отсутствии у компании возможности проведения независимой финансовой

политики. С учётом того, что компания монополист и контролируется государством, такой результат низкой финансовой манёвренности ожидаем.

АО «Транснефть-Сибирь» обладает удовлетворительным состоянием основных средств и структурой их финансовых источников, однако, низким состоянием оборотных средств, за счёт практически полного отсутствия запасов. Компания финансирует свои запасы собственными оборотными средствами в сумме с привлечёнными долгосрочными кредитами и займами, рационально используя последние.

Проводя оценку ликвидности компании, из всех приведённых коэффициентов только коэффициент (КТЛ) держал нормальное значение на протяжении всего 2017 года.

Кроме того, у организации выполняется неравенство перспективной платежеспособности, поскольку запасы и затраты больше нуля. Текущая платежеспособность компании находится на низком уровне, потому что ликвидных средств во много раз меньше, чем краткосрочных обязательств на начало и конец года.

Резюмируя, можно сказать, что анализ ликвидности и платежеспособности свидетельствует о неблагоприятном финансовом состоянии компании. Основной причиной такой ситуации является возрастающий дефицит наиболее ликвидных активов.

Анализируя показатели деловой активности наблюдается положительная динамика, кроме коэффициента оборачиваемость дебиторской задолженности. Тенденция снижения характеризует ухудшение эффективности взаимодействия компании с контрагентами. Соответственно, ухудшается финансовая устойчивость.

Показатели рентабельности показывают отрицательную динамику, что было обусловлено сокращением всех видов прибыли при одновременном росте имущества, отдельных его составляющих: собственного капитала, выручки и себестоимости. Это говорит о том, что компания не способна покрывать свои расходы за счёт своих доходов и получать прибыль за отчётный период.

В заключении будет важно отметить, что с учётом того, что компания является монополистом на рынке и за счёт большого участия государства в её деятельности (государство является основным акционером компании), то можно сказать, что компанию можно назвать устойчивой. Внешние факторы оказывают на неё минимальное влияние. Однако, сохраняется риск потери этой устойчивости за счёт низкой ликвидности и платежеспособности компании.

Конечным этапом проведения любой оценки финансовой устойчивости предприятия является разработка мероприятий по непосредственному улучшению этого финансового состояния. Для выхода из сложившейся ситуации АО «Транснефть-Сибирь» следует порекомендовать повысить свою ликвидность, платежеспособность, а также свою финансовую независимость. Для этого необходимо улучшить экономическую эффективность производственной деятельности, произвести снижение затрат на производство, а также увеличить поток доходов над расходами путём увеличения прироста собственных финансовых ресурсов. Достигнуть это возможно следующими мероприятиями:

1. Ускорить компанией оборачиваемость капитала в оборотных активах. Достигнуть этого можно в результате сокращения производственного цикла путём расширения производства и наращивания его эффективности за счёт уменьшения периода оборота запасов и готовой продукции. Благодаря этому произойдёт сокращение капитала на рубль оборота. Чтобы сократить время нахождения средств в запасах, рекомендуется рационально использовать имеющиеся ресурсы.

Компания активно внедряет в свою производственную деятельность новые технологии, совершенствует организацию самого производства, это позволит сократить время пребывания оборотных средств в незавершенном строительстве.

Следует также экономить по всем стадиям оборотных средств. Рационально организовывать сбыт готовой продукции. Улучшать формы расчётов и наладить оперативное оформление и движение документации.

2. Компании рекомендуется обратить внимание на сокращение времени нахождения средств в дебиторской задолженности, так как это оказывает негативное влияние. Необходимо ускорить получение денежных средств, в рамках задолженности, путём применения факторинговых или форфейтинговых операций, которые подразумевают собой передачу прав получения долга. В рамках данной сделки, компания сможет уже вернуть от 70% до 90% своей дебиторской задолженности. Компания, также может ускорить выплаты по дебиторской задолженности путём уменьшения сроков предоставляемых компанией кредитов, а также подачей дел о задержках по выплатам задолженностей в суд.

3. Пополнить собственный оборотный капитал внутренними и внешними источниками. То есть увеличить удельный вес собственных источников финансирования через увеличение уставного капитала, снижением всех видов затрат, а также повышением своей рентабельности, что также является немало важным.

Само повышение рентабельности обеспечит увлечение выручки компании, что разумеется окажет положительное влияние на её коммерческую деятельность, даже учитывая, что компания является монополистом. Поэтому компании необходимо снижать свои затраты особенно в текущих экономических условиях, а также эффективно использовать свои ресурсы.

Также компания может осуществлять реализацию строительства новых трубопроводных магистралей, что расширит её деятельность и привлечет новых покупателей для своей продукции. Данные предприятия окажут прямое воздействие на укрепление финансовой устойчивости АО «Транснефть-Сибирь».

4. Если говорить о излишках производства, то компания может постараться сдавать несколько из веток своих трубопроводных магистралей в аренду. Это обеспечит компанию более эффективно использовать свои основные средства, приобрести новых покупателей своей продукции, а также получать дополнительный доход. Если компания располагает неактивными линиями в

своих магистралях, то такой подход позволит использовать все свои производственные возможности. Сдача в аренду своих излишек производства обеспечит ежемесячный дополнительный приток средств в выручку компании. Передача линий магистрали в аренду можно осуществлять в рамках лизинговых операций.

Как правило, излишки производства не всегда используются в производстве, поэтому, если компания не намерена сдавать их в аренду, то она может продать их, тем самым исключить затраты, направленные на поддержание неактивных производственных линий магистрали и опять же увеличить свой денежный поток.

5. Принять меры по увеличению своей платежеспособности. В первую очередь, компания должна приложить усилия по увеличению своей прибыли от продаж, путём внедрения прогрессивных технологий, экономии на энергопотреблении, а также снижением производственных расходов компании. Если компания сократит свой производственный цикл, то тем самым она ускорит оборачиваемость средств. Это увеличит приток новых долгосрочных источников финансирования. Также следует улучшить эффективность использования оборотных средств, а именно её ликвидной части. Быстро реализуемые активы обеспечат компанию оперативно и вовремя выполнять свои обязательства, погашать долги. Поэтому необходимо провести работу над качеством состава оборотных средств, а именно обеспечить баланс между расходами, на поддержание ликвидных активов. Ввести определенные условия оплаты за производимую продукцию и создать резервы по сомнительным долгам. Сформировать оптимальную модель отбора потенциальных покупателей, насколько это позволяет данное финансовое положение компании.

Самой слабой строкой баланса компании являются её запасы, которые находятся на очень низком уровне по отношению к итогу пассива. Наличие источников формирования запасов оказывает прямое влияние на финансовую устойчивость. Поэтому компания должна увеличить размер собственного капитала через увеличение размера уставного фонда и нераспределённой

прибыли. Также необходимо контролировать оптимальные пропорции между собственным и заёмным капиталами, путём разработки грамотной финансовой стратегии.

Как уже было сказано ранее, необходимо усилить взыскание дебиторской задолженности. Данная процедура также окажет своё влияние на увеличение платежеспособности компании. За счёт этого произойдет повышение доли денежных средств, ускорения оборачиваемости оборотных средств, и как результат увеличение самой прочности показателя платежеспособности и ликвидности. Достигнуть этого можно не только путём предложенных факторинговых операций или введения санкций, но и также постараться замотивировать должников путём ввода скидок.

6. На текущую платежеспособность компании положительное влияние окажут мероприятия и по улучшению её ликвидности. Все перечисленные мероприятия по улучшению платежеспособности компании, также окажут положительное влияние и на ликвидность компании. Дополнительно, стоит отметить, что, так как компания «Транснефть-Сибирь» является акционерным обществом, то она может выпустить в обращение новые акции, что обеспечит дополнительный поток денежных средств. За счёт дополнительной эмиссии ценных бумаг, компания не будет остро реагировать на такие факторы, как: банкротство своих должников; влияние государственной власти за счёт законодательства, которое является несовершенным; дефицит собственных средств. Компания практически не имеет собственных запасов, поэтому разумно будет предложить компании пересмотреть и модернизировать свою систему управления ресурсами. Если компания перераспределит свои оборотные средства, то она сможет увеличить запасы ликвидных активов, то есть денежных средств.

7. В разделе баланса «Капитал и резервы» большой удельный вес занимает нераспределенная прибыль. Поэтому, для увеличения собственного капитала, рекомендуется АО «Транснефть-Сибирь» не только на создание резервных фондов и на погашение убытков прошлых лет, но и произвести

краткосрочные финансовые вложения в различные активы. Самым оптимальным инструментом вложения таких средств будет инвестирование их в государственные ценные бумаги.

8. Стоит отметить, что положительное влияние на финансовую устойчивость АО «Транснефть-Сибирь» может оказать государственная поддержка. Во-первых, компания является налогоплательщиком. Учитывая специфику деятельности компании, кроме таких «специфичных налогов», к примеру, как водный, компания оплачивает определенные тарифы и пошлины. Таким способом государство осуществляет контроль над деятельностью стратегически важного монополиста. Непосредственно, налоговая нагрузка включается в затраты на производства и дальнейшую реализацию продукции, что увеличивает себестоимость товара. А это снижает прибыль компании. Поэтому, государство могло бы оказать поддержку со своей стороны и смягчить налоговое бремя для компании, чтобы она смогла увеличить свою прибыль и, априори, финансовую устойчивость. Также государство может увеличить свою долю в уставном капитале компании, субсидировать ставки по кредитам, выданным на реализацию стратегически важных для страны проектов.

Таким образом, подводя итоги, можно сказать, что с целью предотвращения негативных ситуаций в финансовой деятельности компании, АО «Транснефть-Сибирь» может использовать ряд предложенных рекомендаций по улучшению своей финансовой устойчивости. Одним из самых ключевых направлений из предложенных рекомендаций, служит повышение её платежеспособности. Меры по увеличению прибыли, сокращению расходов, их оптимизации, сокращению дебиторской задолженности, и установлению баланса между собственным и заёмным капиталами, позволят компании установить положительную тенденцию показателя финансовой устойчивости, который на текущий момент, согласно проведенной оценки, является нормальным. Рассмотренные мероприятия в совокупности смогут способствовать повышению финансовой устойчивости.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Финансовая устойчивость является одной из самых важных характеристик финансовой деятельности предприятия. Она отражает состояние финансовых ресурсов предприятия, а также их использование, обеспечивающее развитие самого предприятия. Результаты проведенной оценки позволяют оперативно выявлять слабые места в деятельности предприятия, распределять денежные средства и более выгодно их использовать.

По мнению многих авторов, финансовая устойчивость - это многомерное экономическое явление, которое выражается системой различных показателей и видоизменяется под воздействием различных факторов. Оценка предоставляет возможность оперативно определить вероятность наступления банкротства, а также разработать стратегию эффективного использования финансовых ресурсов предприятия.

Сама идея оценки заключается в анализе обеспеченности общими средствами данного предприятия, сформированными с помощью собственных, заемных и привлеченных источников. Отсюда можно сделать следующий вывод о сущности самой финансовой устойчивости – это эффективное формирование, использование и распределение финансовых ресурсов. Финансовая устойчивость зависима от различного рода внутренних и внешних факторов, которые оказывают, как положительное, так и отрицательное влияние на неё и на результаты оценки.

Методики оценки финансовой устойчивости предприятия российской школы экономики полностью базируются на зарубежной практике. Поэтому современным российским компаниям требуются качественное осмысление использованных гибридных методов к оценке, которые сочетают в себе взаимодействие между качественными и количественными показателями финансовой деятельности. Как правило, результаты многих методов, в конечном итоге, дают одинаковый результат.

Таким образом, существует необходимость в совершенствовании гибридных методик, а также в выборе определённых методик для проведения оценки с учетом не только специфики деятельности самой компании, но и её финансового положения на рынке.

В работе были достигнуты все поставленные задачи.

По результатам проведенной оценки в главе два «Оценка финансовой устойчивости АО «Транснефть-Сибирь» можно сделать следующие выводы:

Во-первых, следует сказать, что за исследуемый период на конец года наблюдается снижение активов на 6,7%. Рассматривая их структуру, наибольший удельный вес занимают внеоборотные активы компании. Доля оборотных активов к концу отчётного периода снижается на 50%, что говорит об очень отрицательной тенденции. В структуре оборотных активов наибольший удельный вес занимает дебиторская задолженность. Также отмечается минимальный размер собственных запасов у компании. В цифрах общая стоимость активов предприятия за отчетный период сократилась на 32696453 рублей. Это произошло за счет снижения стоимости внеоборотных активов на 3007093 рублей и снижения оборотных активов на 29689360 рублей.

Рассматривая структуру пассивов компании, также наблюдается снижение общей стоимости пассивов предприятия за отчетный период на 7435795 рублей. Это произошло за счет снижения стоимости собственных средств организации на 39 996 988 рублей и заемных долгосрочных средств на 44391306 рублей (долгосрочные).

Таким образом, за анализируемый период прирост доли капитала произошел за счет собственных средств компании. Соответственно, по этой причине повышается мобильность имущества. Предприятие обеспечено собственными средствами, но не обеспечено собственными запасами, относительно не имеет постоянный дефицит собственных оборотных капиталов.

Характеризуя финансовую устойчивость АО «Транснефть-Сибирь» за 2017 год, можно считать, как нормальную. Однако, коэффициенты обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами,

обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами и манёвренности, показывают отрицательное значение, что свидетельствует об отсутствии у компании возможности проведения независимой финансовой политики.

Проводя оценку ликвидности компании, из всех приведённых коэффициентов только коэффициент (КТЛ) держал нормальное значение на протяжении всего 2017 года.

Кроме того, у организации выполняется неравенство перспективной платежеспособности, поскольку запасы и затраты больше нуля. Текущая платежеспособность компании находится на низком уровне, потому что ликвидных средств во много раз меньше, чем краткосрочных обязательств на начало и конец года. Это свидетельствует о неблагоприятном финансовом состоянии компании. Основной причиной такой ситуации является возрастающий дефицит наиболее ликвидных активов.

Анализируя показатели деловой активности наблюдается положительная динамика, кроме коэффициента оборачиваемость дебиторской задолженности. Тенденция снижения характеризует ухудшение эффективности взаимодействия компании с контрагентами. Соответственно, ухудшается финансовая устойчивость.

Показатели рентабельности показывают отрицательную динамику, что было обусловлено сокращением всех видов прибыли при одновременном росте имущества, отдельных его составляющих: собственного капитала, выручки и себестоимости. Это говорит о том, что компания не способна покрывать свои расходы за счёт своих доходов и получать прибыль за отчётный период.

В заключении будет важно отметить, что с учётом того, что компания является монополистом на рынке и за счёт большого участия государство в её деятельности (государство является основным акционером компании), то можно сказать, что компанию можно назвать устойчивой. Внешние факторы оказывают на неё минимальное влияние. Однако, сохраняется риск потери этой устойчивости за счёт низкой ликвидности и платежеспособности компании.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Алферина, О. Н. Анализ структуры капитала и повышение финансовой устойчивости предприятия / О. Н. Алферина, С. В. Казаков // Инновационная наука. – 2015. - № 6-1. – С. 34-36.
2. Артеменко, В. Г. Финансовый анализ: учебное пособие / В. Г. Артеменко. - 4-е изд. – М. : Дело и сервис, 2014. – 160 с.
3. Баканов, М. И. Теория экономического анализа / М. И. Баканов, А. Д. Шеремет. – М. : Финансы и статистика, 2014 – 288 с.
4. Балабанов, И. Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта: учеб. пособие / И. Т. Балабанов. – М. : Финансы, 2014. – 80 с.
5. Бочаров, В. В. Корпоративные финансы / В. В. Бочаров, В. Е. Леотнтьев. – СПб. : Питер, 2014. – 380 с.
6. Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2017 г. АО «Транснефть-Сибирь», форма утверждена приказом ПАО «Транснефть» от 12 июля 2017 г. № 117 для годовой и промежуточной бухгалтерской отчетности.
7. Гаврилова, Н. А. финансы организаций: учеб. для студ. вузов / А. Н. Гаврилова, А. А. Попов. – М. : КНОРУС, 2015. – 608 с.
8. Греченюк, А. В. Сравнительный анализ зарубежных и отечественных подходов к анализу финансового состояния организаций / А. В. Греченюк // Аудит и финансовый анализ. – 2015. - №1. – С. 215-219.
9. Гутковская, Е. А. Оценка финансовой устойчивости коммерческой организации и мероприятия по её повышению / Е. А. Гутковская, Н. Ф. Колесник // Вестник Самарского государственного университета. – 2015. - № 2 (124). – С. 35 – 46.
10. Давлетова, Р. С. Система сбалансированных показателей для оценки устойчивости предприятия // Экономика и экономический менеджмент. – 2014. - № 3. – С. 68-72.
11. Данилова, Н. Л. Анализ финансовой устойчивости предприятия / Н. Л. Данилова // Ассоциация «Открытая наука». – 2014. - № 2. – С. 42.

12. Данилова, Н. Л. Сущность и проблемы анализа финансовой устойчивости коммерческого предприятия // Концепт. – 2014. - № 2. – С. 60-65.
13. Дальневосточный федеральный университет [Электронный ресурс] Пути повышения финансовой устойчивости предприятия. - Режим доступа: <http://www.scienceforum.ru/2013/62/482> (дата обращения: 15.11.2017).
14. Демко, И. И. Сравнение отечественного и зарубежного опыта анализа финансового состояния компании / И. И. Демко // Экономика и банки. – 2015. – № 2. – С. 21-27.
15. Донцова, Л. В. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. – М. : Дело и Сервис, 2014. – 336 с.
16. Ефимова, О. В. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие / О. В. Ефимова, М. В. Мельник. – 2-е изд. – М. : ОМЕГА-Л, 2015. – 450 с.
17. Исаева, Н. С. Оценка эффективности ресурсных стратегий нефтегазовых компаний на основе системы сбалансированных показателей и ключевых показателей эффективности [Электронный ресурс] / С. Н. Исаева // ОАО «Газпром». - Режим доступа: <http://uecs.ru/index.php> (дата обращения: 06.05.2018).
18. Караванова, Б. П. Мониторинг финансовой устойчивости организации: учеб. пособие / Б. П. Караванова. – М. : Финансы, 2016. – 48 с.
19. Классификация видов финансовой устойчивости организации [Электронный ресурс] Анализ финансовой устойчивости предприятия. – Режим доступа: http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/analiz_finansov (дата обращения: 06.10.2017).
20. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика: учеб. пособие / В. В. Ковалев, - М. : Проспект, 2014. – 1104 с.
21. Ковалев, В. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / В. В. Ковалев, О. Н. Волкова. – М. : ПБОЮЛ, 2015. – 424 с.
22. Ковалев, В. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учеб. пособие / В. В. Ковалев. – М. : Проспект, 2014. – 260 с.

23. Колчина, Н. В. Финансы предприятий: учеб. пособие / Н. В. Колчина. – М. : Юнити-ДАНА, 2014. – 477 с.
24. Коптелова, К. И. актуальные проблемы анализа финансовой устойчивости предприятия / К. И. Коптелова // Молодой ученый. – 2016. - № 8. – С. 555 – 558.
25. Лиференко, Г. Н. Финансовый анализ: учеб. пособие / Г. Н. Лиференко. – М. : Экзамен, 2015. – 160 с.
26. Маркарьян, Э. А. Финансовый анализ: учеб. пособие / Э. А. Маркарьян, Г. П. Герасименко. – М. : ИД ФБК-ПРЕСС, 2016. – 318 с.
27. Мельнин, М. В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / М. В. Мельнин, Е. Б. Герасимова. – М. : Форум, 2015. – 192 с.
28. Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организации (утв. Госкомстатом России 28.11.2002) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc (дата обращения: 18.12.2017).
29. Николаева, Т. П. Финансы предприятия: учеб. пособие / Т. П. Николаева. – М. : Центр ЕАОИ, 2016. – 311 с.
30. Отчет о финансовых результатах за 2017 г. АО «Транснефть-Сибирь», форма утверждена приказом ПАО «Транснефть» от 12 июля 2017 г. № 117 для годовой и промежуточной бухгалтерской отчетности.
31. Официальный сайт ПАО «Транснефть» [Электронный ресурс] Главная страница АО «Транснефть-Сибирь». - Режим доступа: <http://pmn.transneft.ru/?re=ru> (дата обращения: 21.05.2017).
32. Павлова, Л. Н. Финансы предприятия: учеб. пособие / Л. Н. Павлова. – М. : ЮНИТИ, 2015. – 639 с.
33. Пешков, А. А. Анализ методов оценки финансовой устойчивости предприятия / А. А. Пешков. – СПб. : Вестник, 2017. – 85 с.
34. Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 «67 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа».

35. Постановление Правительства РФ от 27.12.2004 № 855 «Об утверждении Временных правил проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства».
36. Постановление Правительства РФ от 21.12.2005 № 792 (ред. от 03.02.2007) «Об организации проведения учета и анализа финансового состояния стратегических предприятий и организаций и их платежеспособности».
37. Приказ Минэкономки РФ от 01.10. 1997 № 118 «Об утверждении Методологических рекомендаций по реформе предприятия (организации)».
38. Приказ Минэкономразвития РФ от 18.04.2011 № 175 «Об утверждении Методики проведения анализа финансового состояния заинтересованного лица в целях установления угрозы возникновения признаков его несостоятельности (банкротства) в случае единовременной уплаты этим лицом налога» (Зарегистрировано в Минюсте РФ 21.06.2011 № 21083).
39. Приказ Минпромэнерго РФ № 57, Минэкономразвития РФ № 134 от 25.04.2007 «Об утверждении Методических рекомендаций по составлению плана (программы) финансового оздоровления».
40. Приказ Минрегиона РФ от 17.04.2010 № 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».
41. Путилова, М. Д. Факторы финансовой устойчивости предприятия / М. Д. Путилова // Экономика и менеджмент. – 2014. - № 20. – С. 196-198.
42. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Г. В. Савицкая. – М. : Новое издание, 2014. – 367 с.
43. Смирнов, А. Д. Финансовый анализ деятельности фирм / А. Д. Смирнов. – М. : Ист-Сревис, 2014с – 128 с.

44. Суша, Г. З. Экономика предприятия: учеб. пособие / Г. З. Суша. – М.: Новое знание, 2015. – 428 с.
45. Сысоева, Е. Ф. Финансовые ресурсы и капитал организации: сущность, управление, эффективность использования: монография / Е. Ф. Сысоева. – Воронеж : ВГУ, 2016. – 512 с.
46. Тютюкина, Е. Б. Финансы предприятия: учеб. пособие / Е. Б. Тютюкина. – М. : Дашков и К, 2015. – 537 с.
47. Фащевский, В. Н. Финансы предприятия: учеб. пособие / В. Н. Фащевский // Экономист. – 2015. - № 1. – С. 360-366.
48. Фридман, А. М. Финансы организации: учеб. пособие / А. М. Фридман. – М. : Дашко и К, 2016. – 670 с.
49. Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческой организации / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. – М. : ИНФРА-М, 2016. – 208 с.
50. Яковлева, И. Н. Анализ показателей производственной деятельности и анализ финансовой устойчивости / И. Н. Яковлева // Справочник экономиста. – 2017. - № 11. – С. 426-430.
51. Яковлева, Г. Н. Показатели устойчивости организации [Электронный ресурс] / Г. Н. Яковлева // Вестник ННГУ. – 2016. - № 1-3. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/pokazатели-ustoychivosti-organizatsii> (дата обращения: 10.04.2018).

Анализ источников формирования капитала организации

Наименование показателя	2015-2016				
	На начало года	На конец года	Изменения за год		
	В % к итогу	В % к итогу	в тыс. руб	в удел. Весах	в % к началу года
I. Внеоборотные активы					
Нематериальные активы	0,0	0,0	28091,0	0,0	233,6
Результаты исследований и разработок	0,0	0,0	-2080,0	0,0	-1,7
Нематериальные поисковые активы	-	-	-	-	-
Материальные поисковые активы	-	-	-	-	-
Основные средства	83,3	86,9	34423451,0	3,5	10,2
Доходные вложения в материальные ценности	0,2	0,2	135851,0	0,0	15,4
Финансовые вложения	10,8	8,7	-6455114,0	-2,1	-14,8
Отложенные налоговые активы	4,8	2,9	-7195221,0	-1,9	-37,1
Прочие внеоборотные активы	0,8	1,3	2197009,0	0,5	69,2
Итого	100,0	100,0	23131987,0		
II. Оборотные активы					
Запасы	10,0	18,9	-391439,0	8,9	-6,7
НДС по приобретенным ценностям	0,8	0,5	-325476,0	-0,3	-69,0
Дебиторская задолженность	31,2	54,6	-2500059,0	23,4	-13,7
в том числе: дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	0,3	0,6	5676,0	0,3	3,4
дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты	30,9	54,0	-2505735,0	23,1	-13,8
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	57,9	25,9	-26441171	-32,0	-77,9
Денежные средства и денежные эквиваленты	0,0	0,0	-11014,0	0,0	-56,2
Прочие оборотные активы	0,0	0,0	-20201,0	0,0	-88,8
Итого	100,0	100,0	-29689360		

Продолжение приложения 1

Наименование показателя	В % к итогу	В % к итогу	в тыс. руб	в удел. Весах	в % к началу года
III. Капитал и резервы					
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-	-	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	34,0	26,7	-7336671,0	-7,3	-8,7
Добавочный капитал (без переоценки)	-	-	-	-	-
Резервный капитал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Нераспределенная прибыль	66,0	73,3	47333659,0	7,3	29,0
Итого	100,0	100,0	39996988,0		
IV. Долгосрочные обязательства					
Заемные средства	96,2	91,1	-36202325	-5,2	-18,6
Отложенные налоговые обязательства	3,1	8,1	7923228,0	5,0	127,7
Оценочные обязательства	-	-	-	-	-
Прочие обязательства	0,0	0,1	248961,0	0,1	2868,2
Итого	99,3	99,3	-28216814		
V. Краткосрочные обязательства					
Заемные средства	2,3	2,8	9200,0	0,5	1,4
Кредиторская задолженность	85,6	78,7	-5348929,0	-6,9	-22,4
Доходы будущих периодов	0,6	0,7	-11957,0	0,1	-7,0
Оценочные обязательства	11,4	17,8	1007307,0	6,4	31,6
Прочие обязательства	-	-	-	-	-
Итого	100,0	100,0	-4344379,0		

Источник: Составлено автором на основании бухгалтерского баланса [6]

Измерение и оценка сущности объекта исследования по форме №1
бухгалтерского баланса АО «Транснефть - Сибирь»

Наименование показателя	2015-2016		2016-2017	
	Абсолютные	Относительные	Абсолютные	Относительные
I. Внеоборотные активы				
Нематериальные активы	28091,0	233,6	10307,0	25,7
Результаты исследований и разработок	-2080,0	-1,7	-54396,0	-44,7
Нематериальные поисковые активы	-	-	-	-
Материальные поисковые активы	-	-	-	-
Основные средства	34423451,0	10,2	-441525,0	-0,1
Доходные вложения в материальные ценности	135851,0	15,4	136716,0	13,4
Финансовые вложения	-6455114,0	-14,8	-1373784,0	-3,7
Отложенные налоговые активы	-7195221,0	-37,1	4831257,0	39,7
Прочие внеоборотные активы	2197009,0	69,2	-101482,0	-1,9
Итого	23131987,0	5,7	-3007093,0	-0,7
II. Оборотные активы				
Запасы	-1418586,0	-19,5	-391439,0	-6,7
НДС по приобретенным ценностям	91501,0	24,1	-325476,0	-69,0
Дебиторская задолженность	2820434,0	18,2	-2500059,0	-13,7
в том числе: дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	-533594,0	-76,2	5676,0	3,4
дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты	3354028,0	22,7	-2505735,0	-13,8
Финансовые вложения	-17188999,0	-33,6	-26441171,0	-77,9
Денежные средства и денежные эквиваленты	-14478,0	-42,5	-11014,0	-56,2
Прочие оборотные активы	13936,0	158,3	-20201,0	-88,8
Итого	-15696192,0	-21,1	-29689360,0	-50,7
БАЛАНС АКТИВА	7435795,0	1,6	-32696453,0	-6,7
III. Капитал и резервы				
Уставный капитал	0,0	0,0	0,0	0,0

Продолжение таблицы 2.1

Наименование показателя	Абсолютные	Относительные	Абсолютные	Относительные
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	-7336671,0	-8,7	8627883,0	11,2
Добавочный капитал (без переоценки)	-	-	-	-
Резервный капитал	0,0	0,0	0,0	0,0
Нераспределенная прибыль	47333659,0	29,0	11609178,0	5,5
Итого	39996988,0	16,2	20237061,0	7,0
IV. Долгосрочные обязательства				
Заемные средства	-36202325,0	-18,6	-44393347,0	-28,0
Отложенные налоговые обязательства	7923228,0	127,7	158837,0	1,1
Оценочные обязательства	-	-	-	-
Прочие обязательства	248961,0	2868,2	54861,0	21,3
Итого	-28216814,0	-13,9	-44391306,0	-25,5
V. Краткосрочные обязательства				
Заемные средства	9200,0	1,4	-165555,0	-25,0
Кредиторская задолженность	-5348929,0	-22,4	-8665255,0	-46,8
Доходы будущих периодов	-11957,0	-7,0	-15444,0	-9,7
Оценочные обязательства	1007307,0	31,6	304046,0	7,2
Прочие обязательства	-	-	-	-
Итого	-4344379,0	-15,6	-8542208,0	-36,3
БАЛАНС ПАССИВА	7435795,0	1,6	-32696453,0	-6,7

Источник: Составлено автором на основании бухгалтерского баланса [6]

Измерение и оценка сущности объекта исследования по форме №2 отчета о
финансовых результатах АО «Транснефть-Сибирь»

Наименование показателя	2015-2016		2016-2017	
	Абсолютные	Относительные	Абсолютные	Относительные
Выручка	-5151417,0	-4,5	-6665735,0	-6,1
Себестоимость продаж	-9499825,0	18,9	-18076268,0	30,3
Валовая прибыль (убыток)	-14651242,0	-22,6	-24742003,0	-49,4
Коммерческие расходы	-4526,0	11,8	-40401,0	94,3
Управленческие расходы	-1589907,0	18,9	-2706981,0	27,1
Прибыль (убыток) от продаж	-16245675,0	-28,9	-27489385,0	-68,7
Доходы от участия в других организациях	-5318,0	-33,4	-1632,0	-15,4
Проценты к получению	-37393,0	-2,0	-883282,0	-47,7
Проценты к уплате	-2341230,0	942,0	-4400879,0	169,9
Прочие доходы	-4311728,0	-4,5	-30520392,0	-33,6
Прочие расходы	56732891,0	-42,4	25623734,0	-33,2
Прибыль (убыток) до налогообложения	33791547,0	174,5	-37671836,0	-70,9
Текущий налог на прибыль	-12096859,0	100,0	-	-
в том числе постоянные налоговые обязательства (активы)	-6960653,0	-280,0	2576970,0	-57,6
Изменение отложенных налоговых обязательств	-6145147,0	348,3	7746807,0	-97,9
Изменение отложенных налоговых активов	-14699410,0	-195,9	2364204,0	-32,9
Прочее	-326058,0	-47,1	572866,0	156,5
Чистая прибыль (убыток)	24717791,0	180,4	-26987959,0	-70,2
Совокупный финансовый результат	19794170,0	98,0	-19759927,0	-49,4

Источник: Составлено автором на основании бухгалтерского баланса [6]

Анализ имущества компании и источников его формирования за 2016 – 2017

Наименование показателя	2016-2017				
	На начало года	На конец года	Изменения за год		
	В % к итогу	В % к итогу	в тыс. руб	в удел. Весах	в % к началу года
I. Внеоборотные активы					
Нематериальные активы	0,0	0,0	-10307,0	0,0	-25,7
Результаты исследований и разработок	0,0	0,0	54396,0	0,0	44,7
Нематериальные поисковые активы	-	-	-	-	-
Материальные поисковые активы	-	-	-	-	-
Основные средства	86,9	87,6	441525,0	0,7	0,1
Доходные вложения в материальные ценности	0,2	0,2	-136716,0	0,0	-13,4
Финансовые вложения	8,7	9,1	1373784,0	0,4	3,7
Отложенные налоговые активы	2,9	1,7	-4831257,0	-1,1	-39,7
Прочие внеоборотные активы	1,3	1,3	101482,0	0,0	1,9
Итого	100,0	100,0	-3007093,0		
II. Оборотные активы					
Запасы	10,0	18,9	-391439,0	8,9	-6,7
НДС по приобретенным ценностям	0,8	0,5	-325476,0	-0,3	-69,0
Дебиторская задолженность	31,2	54,6	-2500059,0	23,4	-13,7
в том числе: дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	0,3	0,6	5676,0	0,3	3,4
дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты	30,9	54,0	-2505735,0	23,1	-13,8
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	57,9	25,9	-26441171,0	-32,0	-77,9
Денежные средства и денежные эквиваленты	0,0	0,0	-11014,0	0,0	-56,2
Прочие оборотные активы	0,0	0,0	-20201,0	0,0	-88,8
Итого	100,0	100,0	-29689360		

Продолжение приложения 4

Наименование показателя	В % к итогу	В % к итогу	в тыс. руб	в удел. Весах	в % к началу года
III. Капитал и резервы					
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-	-	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	26,7	27,7	8627883,0	1,0	11,2
Добавочный капитал (без переоценки)	-	-	-	-	-
Резервный капитал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Нераспределенная прибыль	73,3	72,3	11609178,0	-1,0	5,5
Итого	100,0	100,0	-39996988		
IV. Долгосрочные обязательства					
Заемные средства	91,1	88,0	44393347,0	-3,1	-28,0
Отложенные налоговые обязательства	8,1	11,0	158837,0	2,9	1,1
Оценочные обязательства	-	0,8	-	-	-
Прочие обязательства	0,1	0,2	54861,0	0,1	21,3
Итого	99,3	100,0	-44391306		
V. Краткосрочные обязательства					
Заемные средства	2,8	3,3	-165555,0	0,5	-25,0
Кредиторская задолженность	78,7	65,7	5348922,1	-13,0	28,9
Доходы будущих периодов	0,7	1,0	11957,1	0,3	7,5
Оценочные обязательства	17,8	30,0	-1007300,6	12,2	-24,0
Прочие обязательства	-	-	-	-	-
Итого	100,0	100,0	4344379,0		

Источник: Составлено автором на основании бухгалтерского баланса [6]