

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«ТЮМЕНСКИЙ ИНДУСТРИАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
ИНСТИТУТ СЕРВИСА И ОТРАСЛЕВОГО УПРАВЛЕНИЯ  
Кафедра «Менеджмент в отраслях ТЭК»**

**ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ**

Зав. кафедрой менеджмента в отраслях ТЭК

\_\_\_\_\_ В.В. Пленкина

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2019 г.

**ПОВЫШЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ  
НЕФТЕТРАНСПОРТНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ**

**ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА**  
к бакалаврской работе

**НОРМОКОНТРОЛЕР:**

ассистент кафедры МТЭК

\_\_\_\_\_ Азарова К.С.

**РУКОВОДИТЕЛЬ:**

канд. экон. наук,

доцент кафедры МТЭК

\_\_\_\_\_ Ленкова О.В.

**РАЗРАБОТЧИК:**

обучающийся группы ФМбп-15-1

\_\_\_\_\_ Жукова М.А.

Бакалаврская работа

защита с оценкой \_\_\_\_\_

Секретарь ГЭК \_\_\_\_\_ Вечасова М.В.

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«ТЮМЕНСКИЙ ИНДУСТРИАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**УТВЕРЖДАЮ**

Зав. кафедрой менеджмента в  
отраслях ТЭК

\_\_\_\_\_ Пленкина В.В.

**ЗАДАНИЕ**

на выпускную квалификационную работу  
(бакалаврскую работу)

Ф.И.О. обучающегося Жукова Маргарита Андреевна

Ф.И.О. руководителя ВКР Ленкова Ольга Викторовна

Тема ВКР «Повышение финансовой устойчивости нефтетранспортного предприятия» утверждена приказом по институту от 13.04.2019 № 03-3050/90-а.

Срок предоставления завершённой ВКР на кафедру «01» июня 2019 г.

Исходные данные к ВКР: Бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках, пояснительная записка к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

**Содержание пояснительной записки**

Наименование главы	Количество листов	% от объема ВКР	Дата выполнения
1. Теоретические основы исследования финансовой устойчивости нефтетранспортного предприятия	20	33	30.04.2019
2. Методические положения оценки финансовой устойчивости нефтетранспортного предприятия	20	33	20.05.2019
3. Практические аспекты исследования финансовой устойчивости нефтетранспортного предприятия	20	33	01.06.2019

Всего листов ВКР \_\_\_\_\_ 60

Дата выдачи задания 25.05.2019

\_\_\_\_\_   
подпись руководителя

Задание принял к исполнению 25.05.2019

\_\_\_\_\_   
подпись обучающегося

## АННОТАЦИЯ

Цель написания выпускной квалификационной работы – разработка мероприятий по повышению финансовой устойчивости предприятия.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех разделов, заключения и списка использованных источников, включающих 104 наименования. Работа изложена на 75 страницах и включает в себя 20 таблиц и 7 рисунков.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, платежеспособность, рентабельность, ликвидность, конкурентоспособность.

В первой главе приводятся понятия финансовой устойчивости с точки зрения разных авторов, ее значение, методы управления и основные подходы к ее оценке.

Во второй главе отражена информационная база анализа финансового состояния и методика анализа финансовой устойчивости.

В заключительной главе приведен анализ финансовой устойчивости нефтетранспортного предприятия, выделены главные проблемы и сформированы мероприятия по повышению финансовой устойчивости организации.

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	5
1 Теоретические основы исследования финансовой устойчивости нефтетранспортного предприятия.....	7
1.1 Сущность и значение финансовой устойчивости в деятельности предприятия.....	7
1.2 Методы управления финансовой устойчивостью предприятия.....	14
1.3 Основные подходы к оценке финансовой устойчивости предприятия.....	19
2 Методические положения оценки финансовой устойчивости нефтетранспортного предприятия.....	24
2.1 Информационная база анализа финансового состояния предприятия.....	24
2.2 Методика анализа финансовой устойчивости предприятия.....	28
3 Практические аспекты исследования финансовой устойчивости нефтетранспортного предприятия.....	41
3.1 Оценка финансовой устойчивости предприятия.....	41
3.2 Разработка мероприятий по повышению финансовой устойчивости предприятия.....	56
Заключение.....	64
Список используемых источников.....	66

## ВВЕДЕНИЕ

Для любых хозяйствующих субъектов характерно стремление стабильно функционировать. Так, в современных условиях рыночной экономики у предприятий существует потребность в грамотном управлении своими финансовыми ресурсами.

Финансовая устойчивость предприятия является одной из ключевых характеристик финансового состояния, представляя собой наиболее емкий показатель, отражающий, насколько стабильно функционирует предприятие. Финансовая устойчивость также является одним из важнейших факторов оценки ее конкурентоспособности.

Управление финансовой устойчивостью является важной задачей менеджмента на всем периоде существования предприятия, цель которого состоит в обеспечении независимости организации от внешних контрагентов и обеспеченности активов компании собственными средствами.

Устанавливая деловые взаимоотношения с потенциальными партнерами по бизнесу, необходимо оценить степень их финансовой устойчивости. Заключение делового контракта с финансово неустойчивой компанией может привести, например, к срыву производственного процесса из-за несвоевременной поставки сырья и материалов. Как следствие – простои и связанные с ними дополнительные расходы. В связи с этим особую актуальность приобретают системы показателей, позволяющие наиболее точно определить степень финансовой устойчивости и снизить риск установления деловых отношений с финансово нестабильным партнером.

Таким образом, анализ финансовой устойчивости играет важную роль в поддержании нормальной деятельности организации. Финансовая устойчивость является важнейшим показателем финансово-экономического состояния предприятия, дающим представление руководству, инвесторам, кредиторам и другим хозяйствующим субъектам о способности конкретной

организации отвечать по собственным обязательствам, что позволит непосредственно самому предприятию привлекать необходимое количество денежных средств для наращивания объемов производства и увеличению прибыли. Именно регулярная оценка финансовой устойчивости позволяет предприятию оперативно решать внутренние проблемы и стабильно функционировать в довольно неустойчивых экономических условиях современной России.

Все сказанное выше определяет актуальность и практическую значимость темы исследования выпускной квалификационной работы.

Целью выпускной квалификационной работы является оценка финансовой устойчивости предприятия и разработка мероприятий по повышению финансовой устойчивости.

Задачи выпускной квалификационной работы:

- изучить сущность и значение финансовой устойчивости в деятельности предприятия;
- изучить методы управления финансовой устойчивостью организации;
- рассмотреть основные подходы к оценке финансовой устойчивости предприятия;
- рассмотреть информационную базу анализа финансового состояния предприятия;
- отразить методику анализа финансовой устойчивости организации;
- произвести оценку финансовой устойчивости предприятия;
- разработать меры по повышению финансовой устойчивости предприятия.

Объектом исследования выступает АО «\*\*\*» – нефтепроводная компания города Тюмень.

Предметом исследования является финансовая устойчивость нефтетранспортного предприятия.

# 1 Теоретические основы исследования финансовой устойчивости нефтетранспортного предприятия

## 1.1 Сущность и значение финансовой устойчивости в деятельности предприятия

Для организаций любых форм собственности характерно стремление функционировать с максимальной экономической отдачей. В целом данный критерий вынуждает внедрять более эффективные методы управления бизнесом. Эффективность управления предполагает комплексность и системность использования результатов финансово-хозяйственной деятельности, что отражается на финансовом состоянии организации.

В первую очередь устойчивость предусматривает своевременное обеспечение финансовыми ресурсами, которые необходимы хозяйствующему субъекту в целях функционирования и целесообразности их размещения с последующим эффективным использованием и получением выгод. Способность организации функционировать преимущественно за счет собственных средств (в частности, за счет чистой прибыли и амортизационных отчислений) характеризуется высшим типом финансовой устойчивости и платежеспособности организации. Данный аспект подтверждается наличием гибкой структуры финансовых средств и возможностью привлекать заемные средства, если в них есть потребность, то есть быть кредитоспособным.

Финансовая устойчивость является одной из важнейших характеристик финансового состояния организации. В работах как отечественных, так и зарубежных авторов показано, что понятие «финансовая устойчивость» базируется на оптимальном соотношении между видами активов организации (оборотными и внеоборотными с учетом их внутренней структуры) и источниками их финансирования (собственными и привлеченными средствами) [26].

Устойчивость организации, функционирующей в рыночной экономике, является одним из важнейших факторов оценки ее конкурентоспособности.

Для того чтобы разобраться в понятии финансовой устойчивости, в таблице 1.1 представлены мнения различных авторов о её сущности и содержании.

Таблица 1.1 – Понятия финансовой устойчивости

Автор	Понятие
1	2
Л.А. Богдановская, Г.Г. Виноградов	Понятие финансовой устойчивости предприятия тесно связано с перспективной платежеспособностью. Оценка финансовой устойчивости позволяет внешним субъектам анализа (особенно инвесторам) определить финансовые возможности предприятия на длительную перспективу [13].
М.В. Мельник	Финансовое состояние считается устойчивым, если организация располагает достаточным объемом капитала для того, чтобы обеспечивать непрерывность своей деятельности, связанную с производством и реализацией продукции в заданном объеме, а также полностью и своевременно погашать свои обязательства перед персоналом по выплате заработной платы, бюджетом по уплате налогов и поставщиками за полученные от них поставки и услуги, формировать средства для обновления и роста внеоборотных средств [64].
О.В. Короткова	Устойчивое финансовое положение предприятия характеризуется, прежде всего, постоянным наличием в необходимых размерах денежных средств на счетах в банках, отсутствием просроченной задолженности, оптимальным объемом и структурой оборотных активов, их оборачиваемостью, ритмичным развитием выпуска продукции, товарооборота, ростом прибыли и так далее [52].
В.В. Бочаров	Состояние денежных ресурсов, которое обеспечивает развитие предприятия преимущественно за счет собственных средств при сохранении платежеспособности и кредитоспособности при минимальном уровне предпринимательского риска [15].
Л.Т. Гиляровская	Финансовая устойчивость – это целеполагающее свойство финансового анализа, а поиск целеполагающих возможностей, средств и способов ее укрепления представляет глубокий экономический смысл и определяет характер его проведения и содержания [22].
Г.В. Савицкая	Финансовая устойчивость предприятия – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе в границах допустимого уровня риска [81].



1	2
И.Н. Чуев, Л.Н. Чуева	Финансовая устойчивость – внутренняя сторона финансового состояния предприятия, обеспечивающая стабильную платежеспособность в перспективе, в основе которой лежит сбалансированность активов и пассивов, доходов и расходов, положительных и отрицательных денежных потоков [94].
А.Д. Шерemet	Финансовая устойчивость характеризуется удовлетворительной структурой баланса и отражает финансовые результаты хозяйственной деятельности. Соотношение собственного и всего авансированного капитала говорит об автономии организации в условиях рыночных связей, о ее финансовой устойчивости [97].
Чарльз Менифилд	Финансовая устойчивость – это способность организации поддерживать нормальное функционирование производственных процессов и осуществление своей миссии в долгосрочной перспективе [103].
Юджин Бригам, Майкл Эрхардт	Финансовая устойчивость – это способность предприятия производить достаточный доход для покрытия операционных затрат, долговых обязательств и, где это применимо, для роста компании при поддержании должного качества выпускаемой продукции или предоставляемых услуг [104].

Из таблицы выше можно сделать вывод, что нет единого понятия «финансовой устойчивости», лишь несколько авторов дают конкретную формулировку, а не представляет финансовую устойчивость как группу характерных показателей.

Финансовая устойчивость предприятия определяется степенью обеспечения запасов и затрат собственными и заемными источниками их формирования, соотношением объемов собственных и заемных средств и, таким образом, характеризуется системой абсолютных и относительных показателей.

Одним из основополагающих индикаторов финансовой устойчивости организации, как известно, выступают собственные оборотные средства. Они принимают участие при расчете большинства относительных и абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия [25].

Факторы, определяющие финансовую устойчивость организации, отображены на рисунке 1.1.



Рисунок 1.1 – Факторы, влияющие на финансовую устойчивость организации

Приведем классификацию факторов, данную В.М. Родионовой и М.А. Федотовой:

- по месту возникновения – внешние и внутренние;
- по важности результата – основные и второстепенные;
- по структуре – простые и сложные;
- по времени действия – постоянные и временные [79].

Наиболее распространенным является деление факторов на внешние и внутренние.

На рисунке 1.2 отражена подробная схема данной классификации факторов.



Рисунок 1.2 – Факторы по месту возникновения

Внутренние факторы зависят от организации работы самого предприятия. Далее приведена их подробная характеристика.

Устойчивость предприятия, прежде всего, зависит от состава и структуры выпускаемой продукции и оказываемых услуг, издержек производства. Причем важно соотношение между постоянными и переменными издержками.

Другим важным фактором финансовой устойчивости предприятия, тесно связанным со структурой выпускаемой продукции и технологией производства, является оптимальный состав и структура активов, а также

правильный выбор стратегии управления ими. Искусство управления текущими активами состоит в том, чтобы держать на счетах предприятия лишь минимально необходимую сумму ликвидных средств, которая нужна для текущей оперативной деятельности.

Чем больше у предприятия собственных финансовых ресурсов, прежде всего, прибыли, тем устойчивее его положение. При этом важна не только общая масса прибыли, но и ее распределение, особенно та доля, которая направляется на развитие производства.

Большое влияние на финансовую устойчивость предприятия оказывают средства, дополнительно мобилизуемые на рынке ссудных капиталов. Чем больше денежных средств может привлечь предприятие, тем выше его финансовые возможности, однако возрастает и финансовый риск – способно ли будет предприятие своевременно расплачиваться со своими кредиторами.

Здесь большая роль отводится резервам как одной из форм финансовой гарантии платежеспособности хозяйствующего субъекта.

Кроме того, к внутренним факторам следует отнести компетенцию и профессионализм менеджеров предприятия, их умение учитывать изменения внутренней и внешней среды.

К внешним факторам относятся экономические условия хозяйствования, господствующая в обществе техника и технология, платежеспособный спрос и уровень доходов потребителей, налоговая, кредитная политика правительства РФ, законодательные акты по контролю над деятельностью предприятия, внешнеэкономические связи, систему ценностей в обществе и другие.

Многие зарубежные авторы подчеркивают, что финансовая устойчивость организации определяется правилами, направленными одновременно на поддержание равновесия финансовых структур и на избежание рисков для инвесторов и кредиторов. По их мнению, финансовую устойчивость целесообразно измерять показателями, характеризующими

различные виды соотношения между собственными и заемными источниками средств, используемыми для формирования имущества, отраженного в активе баланса [17].

Финансовая устойчивость предприятия связана с общей финансовой структурой предприятия и степенью его зависимости от кредиторов и дебиторов. Например, предприятие, которое финансируется в основном за счет денежных средств, взятых в долг, в ситуации, когда несколько кредиторов одновременно потребуют свои кредиты обратно, может обанкротиться. В данном случае структура предприятия «собственный капитал – заемный капитал» имеет значительный перевес в сторону последнего [49].

Значение финансовой устойчивости организаций для экономики и общества в целом складывается из её значения для каждого отдельного элемента этой системы (таблица 1.2) [3].

Таблица 1.2 – Значение финансовой устойчивости

Элемент социально-экономической системы страны	Значение финансовой устойчивости организации
1	2
Государство в лице налоговых органов	Своевременная и полная уплата всех налогов и сборов в бюджеты различных уровней. От этого зависит использование доходной части бюджета, а также возможность в полной мере реализовать свои функции и выполнить обязательства, что, в конечном счете, может привести к разным негативным последствиям на государственном и региональном уровнях.
Внебюджетные фонды	Своевременное и полное погашение задолженности по отчислениям в данные фонды. Невыполнение предприятиями своих обязательств приводит к нарушениям в их работе, в частности в области выплат пенсий, пособий по уходу за детьми, пособий по безработице и так далее.
Работники предприятия и другие заинтересованные лица	Своевременная выплата заработной платы, обеспечение дополнительных рабочих мест. Кроме того, увеличение доходов предприятия приводит к увеличению фондов потребления, а значит, и к улучшению материального благополучия работников данного предприятия.
Поставщики и подрядчики	Своевременное и полное выполнение обязательств. Для них эти моменты чрезвычайно важны, так как их доход от основной деятельности формируется из поступлений со стороны

Продолжение таблицы 1.2

1	2
	покупателей и заказчиков. Изъятие финансовых ресурсов из оборота из-за несвоевременности расчетов ослабляет их финансовое состояние, для обеспечения нормального функционирования возникает необходимость привлекать дополнительные заемные средства, что связано с дополнительными расходами.
Обслуживающие коммерческие банки	Своевременное и полное выполнение обязательств согласно условиям кредитного договора. Невыполнение его условий, неплатежи по выданным ссудам могут привести к сбоям в функционировании банков.
Собственники	Доходность, величина прибыли, направляемой на выплату дивидендов. Здесь значение финансовой устойчивости проявляется как фактор, определяющий его прибыльность и стабильность в будущем.
Инвесторы (в том числе и потенциальные)	Выгодность и степень риска вложений в компанию. Чем оно устойчивее в финансовом отношении, тем менее рискованны и более выгодны инвестиции в него.

Высшей формой устойчивости предприятия является его способность развиваться. Для этого предприятие должно обладать гибкой структурой финансовых ресурсов и возможностью при необходимости привлекать заемные средства, то есть быть кредитоспособным [89].

Рассмотрев сущность и значение финансовой устойчивости в деятельности предприятия, целесообразно перейти к изучению основных методов управления финансовой устойчивостью предприятия.

## 1.2 Методы управления финансовой устойчивостью предприятия

Управление финансовой устойчивостью предприятия относится к числу наиболее важных экономических проблем в современных условиях, так как недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствию у него средств для развития производства, а избыточная будет препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами.

Управление финансовой устойчивостью – это комплекс действий

финансовой администрации предприятия, имеющих своей целью достижение определенного состояния финансовых ресурсов предприятия [48].

Управление финансовой устойчивостью предприятия необходимо рассматривать как системный процесс финансовой деятельности, направленный на обеспечение способности предприятия погасить свои обязательства в срок и обеспечить финансовое равновесие [25].

Устойчивое финансовое положение – результат управления всей совокупностью производственных и хозяйственных факторов, определяющих результаты деятельности хозяйствующего субъекта [5].

На рисунке 1.3 отражены цели управления финансовой устойчивостью предприятия.



Рисунок 1.3 – Цели управления финансовой устойчивостью

Под механизмом управления финансовой устойчивостью хозяйствующего субъекта понимаются мероприятия, которые направлены на распределение и использование всех финансовых ресурсов – как собственных, так и заемных – для обеспечения стабильного

функционирования и развития организации под воздействием взаимосвязанных внутренних и внешних факторов.

Механизм управления финансовой устойчивостью также подразумевает создание эффективной системы ее мониторинга, которая представляет собой комплекс мероприятий, связанных с определением целей и задач проведения мониторинга, со сбором и подготовкой исходной информации, анализом финансовой устойчивости с использованием различных методов, осуществлением прогнозирования финансовой устойчивости [15].

В практическом смысле данный механизм представляет собой процесс последовательных действий, представленных на рисунке 1.4.

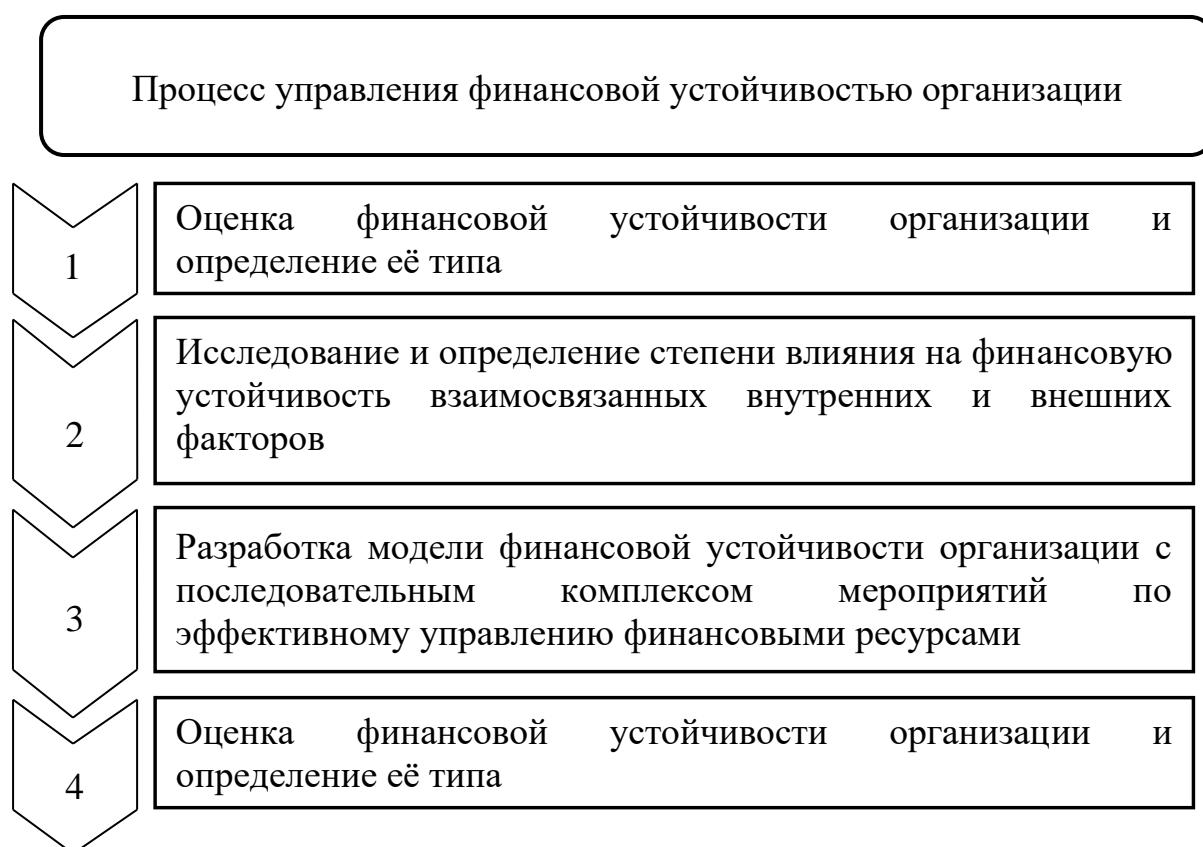


Рисунок 1.4 – Процесс управления финансовой устойчивостью организации



Организовать управление финансовой устойчивостью предприятия представляется двумя методами.

Первый метод – это корректировка структуры источников формирования имущества организации в сторону увеличения более устойчивых и уменьшения самых краткосрочных пассивов – кредиторской задолженности.

Второй метод – это снижение потребности в источниках финансирования с помощью избавления от неработающих активов и ускорения оборачиваемости работающих [28].

Также существует ряд иных мероприятий, направленных на повышение финансовой устойчивости организации, они отражены в таблице 1.3.

Таблица 1.3 – Мероприятия по повышению финансовой устойчивости организации

Мероприятие	Пояснение
1	2
Увеличение собственного капитала за счёт нераспределённой прибыли	Разработка дивидендной политики, обеспечивающей развитие организации за счёт нераспределённой прибыли
Увеличение уставного капитала собственниками и третьими лицами	Дополнительная эмиссия по закрытой и открытой подписке для акционерных обществ, привлечение вкладов участников и третьих лиц для обществ с ограниченной ответственностью
Предоставление организации учредительских займов (желательно долгосрочных)	Формально эта мера не улучшает структуру баланса, поскольку увеличивает обязательства организации, но фактически устойчивость бизнеса растёт, так как увеличиваются средства участников в структуре финансирования
Исполнение обязательств организации собственниками (т.е. перевод долга организации на её собственников)	Обязательным условием при этом является согласие кредитора на перевод долга
Заключение договора уступки права требования в обмен на принятие долга (обязательство погасить кредиторскую задолженность)	Одновременно снижаются две задолженности (кредиторская и дебиторская)

1	2
Переоценка основных средств с целью увеличения их стоимости	Формально увеличивает финансовую устойчивость организации, так как в результате этого увеличивается стоимость основных средств и величина добавочного капитала.

Проблемой для предприятия также может стать высокий уровень финансовой устойчивости, если одновременно с наличием большого объема ликвидных активов это является результатом недостаточного использования заемных источников формирования имущества организации. Подобная ситуация означает стагнацию бизнеса, которая явилась следствием низкого уровня источников финансирования и потери потенциального дохода из-за неиспользованных ликвидных активов. В данном случае необходимо привлечение заемных источников финансирования. Но если показатель финансового рычага отрицательный, тогда в качестве добавочного финансирования для развития организации будет лучше привлекать средства участников [96].

Стабилизация уровня финансовой устойчивости предприятия возможна лишь в условиях расширенного воспроизводства капитала компании, обладающее свойством усиления эффектов: при приращении стоимости объекта вложения происходит интерференция интернальных (внутренних) и экстернальных (внешних) эффектов, что, в свою очередь, проявляется в качественном изменении экономических отношений и структуры потребностей общества в целом. В этом случае конечным пользователем является вся экономическая система общественного производства. Поэтому при управлении финансовой устойчивостью предприятия необходимо соблюсти сочетание интересов экономических субъектов, кредитно-банковских организаций как основных поставщиков финансовых ресурсов, и государства, реализующего методы воздействия на его финансовую устойчивость в режиме рыночного саморегулирования и государственно-общественного регулирования с помощью налогообложения [12].

### 1.3 Основные подходы к оценке финансовой устойчивости предприятия

Высокая финансовая зависимость от внешних источников формирования может привести к потере платежеспособности предприятия. Оценка финансовой устойчивости позволяет её предотвратить и определить финансовые возможности организации на длительные перспективы [2].

Цель анализа финансовой устойчивости заключается не только в том, чтобы определить тип финансовой ситуации предприятия, степень его состоятельности (несостоятельности), но также и в том, чтобы постоянно проводить работу, направленную на улучшение финансового состояния организации [14].

Задачи анализа финансовой устойчивости включают в себя:

- определение общего уровня финансовой устойчивости;
- расчёт суммы собственных оборотных средств и выявление факторов, влияющих на её динамику;
- оценку финансовой устойчивости в части формирования запасов и затрат;
- определение типа финансовой устойчивости.

Сущностью оценки финансовой устойчивости является оценка обеспеченности запасов и затрат источниками формирования. Степень финансовой устойчивости есть причина определенной степени платежеспособности организации. Наиболее обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников формирования запасов и затрат [8].

Разница реального собственного капитала и уставного капитала является основным исходным показателем устойчивости финансового состояния предприятия [55].

Исследования показали, что оценка финансовой устойчивости

основывается на коэффициентном методе (относительных показателях). В работе Л.А. Бернштейна указано, что коэффициенты принадлежат к числу самых известных и широко используемых инструментов финансового анализа [11].

Выделим следующие подходы к оценке финансовой устойчивости организации:

- традиционный;
- ресурсный;
- ресурсно-управленческий;
- основанный на использовании стохастического анализа;
- основанный на использовании теории нечетких множеств;
- основанный на использовании других специальных методов и моделей расчета.

Традиционный, ресурсный и ресурсно-управленческий подходы реализуются в рамках коэффициентного метода.

Традиционный подход. К традиционному отнесем подход, который использует показатели, характеризующие активы организации, источники их формирования и другие стороны финансово-хозяйственной деятельности без группировки по определенному признаку.

В методике показатели платежеспособности и финансовой устойчивости объединены в одну группу, содержащую 10 коэффициентов:

- платежеспособность общая;
- коэффициент задолженности по кредитам банков и займам;
- коэффициент задолженности другим организациям;
- коэффициент задолженности фискальной системе;
- коэффициент внутреннего долга;
- степень платежеспособности по текущим обязательствам;
- коэффициент покрытия текущих обязательств оборотными активами;
- собственный капитал в обороте;

- доля собственного капитала в оборотных средствах;
- коэффициент автономии.

Недостатки этого метода:

- разнообразие набора коэффициентов связано с различными источниками информации, используемыми авторами;
- значимость каждого коэффициента зависит от квалификации экспертов;
- коэффициенты, рассчитанные на основе данных бухгалтерской отчетности, отражают ретроспективные данные, что приводит к снижению качества оценки;
- использование различных методов для рейтинговой оценки приводит к неоднозначным результатам.

Ресурсный подход. Сущность ресурсного подхода заключается в том, что ресурсы рассматриваются как факторы производства, привлекаемые для достижения результата. Различают трудовые, материальные, финансовые, информационные, интеллектуальные ресурсы и прочее. Их наличие, состав и эффективность использования определяют объем продаж (выручку), прибыль, себестоимость [61].

Как правило, при оценке и прогнозировании развития организации не имеет смысла использовать большое число показателей. Показатели могут быть из различных по экономическому содержанию и назначению групп, но их назначение – характеристика типа «экономическое развитие производства» в соответствии со структурой и динамикой показателей, характеризующих использование ресурсов [40].

При оценке финансовой устойчивости организации актуальным является вопрос о времени ухудшения финансового состояния предприятия. В рамках рассматриваемого подхода таким моментом будет наличие экстенсивных факторов в развитии производства. Наличие экстенсивных факторов свидетельствует об имеющихся резервах, использование которых

может вывести организацию из наступающей кризисной ситуации [61].

Анализ существующих и исследование новых систем показывает, что для обеспечения системной и структурной устойчивости сложных систем производства, экономики и других областей необходимо установить между основными показателями системы соотношения, соответствующие принципу «золотой пропорции» (таблица 1.4) [101].

Таблица 1.4 – Классификация финансовой устойчивости с учетом принципа «золотой пропорции» в зависимости от типа экономического развития производства

Вид финансовой устойчивости	Тип развития производства	Границы измерения
Абсолютная	Интенсивный	>62%
Нормальная	Интенсивно-экстенсивный	38%-62%
Неустойчивое финансовое состояние	Экстенсивно-интенсивный	14%-38%
Кризисное финансовое состояние	Экстенсивный	<14%

Ресурсно-управленческий подход. Эффективность используемых ресурсов зависит от качества управления организацией, что не учитывается в приведенных способах оценки устойчивости. Плохой менеджмент в организации может привести к кризисной ситуации. В связи с этим наращивание экономического потенциала следует дополнить следующим условием: темп роста управленческих расходов на объем выпуска продукции не должен превышать темп роста удельного расхода ресурсов для выпуска этого же объема продукции.

Рейтинговая оценка финансовой устойчивости организаций по периодам исследования определяется в соответствии с алгоритмами. Значимость показателей может изменяться под воздействием внешних условий функционирования организации [61].

Методы и модели, основанные на стохастическом анализе. Выводы о вероятности потери финансовой устойчивости можно делать на основе сопоставления показателей данной и аналогичных организаций,

обанкротившихся или избежавших банкротства. Однако в России найти в каждом случае подходящий аналог для сравнения весьма затруднительно, а часто и невозможно. Надежность выводов о возможности потери финансовой устойчивости существенно повышается, если дополнить финансовый анализ прогнозированием вероятности потери финансовой устойчивости организации с использованием методов многофакторного стохастического анализа [63].

Методические подходы к построению многофакторных моделей прогнозирования банкротства могут использоваться при прогнозировании финансовой устойчивости российских организаций. Для достижения более высокой точности результатов необходимо постоянно корректировать набор показателей и значения коэффициентов весового влияния каждого показателя с учетом вида экономической деятельности и других перечисленных условий.

Методы и модели, основанные на теории нечетких множеств. Нечеткая логика является одной из наиболее успешных современных технологий для разработки и оценки сложных систем управления организацией. Она заполняет важный промежуток в методах проектирования незатронутыми математическими подходами (например, проект линейного управления) и логическими подходами (например, экспертными системами) в проектировании и оценке эффективности систем [62].

Таким образом, в данном разделе были представлены определения финансовой устойчивости с точки зрения разных авторов, определены факторы, влияющие на финансовую устойчивость организации. Также были отражены цели, методы и процесс управления финансовой устойчивостью. В заключении данной главы рассмотрены основные подходы к оценке финансовой устойчивости.

## 2 Методические положения оценки финансовой устойчивости нефтетранспортного предприятия

### 2.1 Информационная база анализа финансового состояния предприятия

Анализ финансового состояния на ту или иную дату позволяет выяснить, насколько правильно предприятие управляло финансовыми ресурсами в течение периода, предшествующего этой дате. Важно, чтобы состояние финансовых ресурсов соответствовало требованиям рынка и отвечало потребностям развития предприятия, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствию у него средств для развития производства, а избыточная – препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами [24].

Результативность анализа финансового состояния предприятия во многом зависит от организации и совершенства его информационной базы. Основными источниками информации являются отчетный бухгалтерский баланс, отчеты о прибылях и убытках, об изменениях капитала, о движении денежных средств, приложение к балансу и другие формы отчетности, данные первичного и аналитического бухгалтерского учета, которые расшифровывают и детализируют отдельные статьи баланса [9].

Информационная база анализа должна носить системный характер с выделением определенных подсистем, помогающих центральной системе накапливать необходимую и достаточную информацию. Процесс формирования информационной базы организации можно рассматривать с двух точек зрения:

- по пирамидальному принципу образования информационного потока;
- по сферическому принципу образования информационного потока.



Особенностью формирования базы по пирамидальному принципу является иерархия потоков информации для принятия управленческих решений, направленных на изменение каких-либо внутренних составляющих организации.

Сферический способ охватывает более широкий круг информации, и на основе него целесообразно принимать какие-либо управленческие решения, носящие более общий или внешний характер [4].

При проведении анализа финансовой устойчивости предприятия предполагается, что имеется особый инструментарий, позволяющий использовать как данные финансовой отчётности, так и данные управленческой отчётности. С этой точки зрения анализ финансовой устойчивости, как и экономический анализ в целом, можно подразделить на внешний (финансовый) и внутренний (управленческий) [16].

Внешний анализ проводится на основе использования данных финансовой отчётности. Такой анализ может быть использован в качестве инструмента предварительной проверки при выборе направления инвестирования или возможных вариантов слияния предприятий. Он также может выступать как инструмент прогнозирования финансовых условий и результатов.

Основными источниками информации для анализа финансовой устойчивости являются данные бухгалтерского учёта и финансовой отчётности.

Бухгалтерский баланс, здесь отражаются нераспределённая прибыль и непокрытый убыток отчётного и прошлого периодов (раздел III пассива). Баланс отражает состояние имущества, собственного капитала и обязательств предприятия на определённую дату, позволяет оценить эффективность размещения капитала предприятия, его достаточность для текущей и предстоящей хозяйственной деятельности, оценить размер и структуру заемных источников, а также эффективность их привлечения.

На основе изучения баланса внешние пользователи могут:

- принять решение о целесообразности и условиях ведения дел с данным предприятием как с партнёром;
- оценить кредитоспособность предприятия как заёмщика;
- оценить возможные риски своих вложений и целесообразность приобретения акций данного предприятия и его активов и другое.

Отчёт о финансовых результатах составляется за год и по внутригодовым периодам. Он предназначен для характеристики финансовых результатов деятельности организации за отчётный период. Данная форма является важнейшим источником информации для анализа рентабельности активов предприятия, реализованной продукции, определения величины чистой прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, и других показателей.

Анализ финансовых результатов деятельности предприятия даёт:

- оценку динамики показателей прибыли, обоснованность образования и распределения их фактической величины;
- выявление и измерение влияния различных факторов на прибыль;
- оценку возможных резервов дальнейшего роста прибыли на основе оптимизации объемов производства и издержек.

Расшифровка бухгалтерского баланса и отчёта о финансовых результатах. Данная форма состоит из разделов, в которых более подробно раскрываются некоторые из статей актива и пассива баланса, она включает в себя:

- оценку движения заёмных средств;
- анализ состава и движения дебиторской и кредиторской задолженности;
- анализ состава и структуры амортизируемого имущества (нематериальных активов и основных средств);

– оценку движения средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений.

Выше изложенные формы используются для оценки финансового состояния предприятия.

Внутренний анализ может быть проведён с использованием данных текущего бухгалтерского учёта. Он ставит целью исследование эффективности использования основных и оборотных средств, взаимосвязи показателей объема, себестоимости и прибыли. Задачей анализа в данном случае является разработка мероприятий по организации и управлению финансовой устойчивостью предприятия. При этом широко используют такие методы управления, как регламентирование, регулирование и инструктирование. Организация планирования финансовой устойчивости необходима прежде всего для того, чтобы увязать источники поступления и направления использования собственных денежных средств. Из этого следует, что данный вид анализа проводится в большинстве случаев для внутренних целей организации.

В последнее время в связи с выделением категории налогового учёта многие учёные стали выделять новый вид анализа – налоговый, основной целью которого в аспекте рассматриваемой проблематики является выявление влияния налоговой нагрузки на финансовую устойчивость предприятия. По мнению Роговой Е.М, особенностью налогового анализа является его смешанная направленность. С одной стороны, его информационной базой служат регистры налогового учёта, налоговые декларации, первичные документы, то есть носители данных, с которыми знакомятся внешние пользователи бухгалтерской информации с косвенным финансовым интересом Инспекции министерства по налогам и сборам и прочие проверяющие организации. С другой стороны, результаты налогового анализа и метода информации, доступной только управляющему персоналу предприятия [78].

Таким образом, информационная база анализа финансового состояния предприятия состоит из трёх разделов, которые являются формами финансовой отчётности.

## 2.2 Методика анализа финансовой устойчивости предприятия

Для обеспечения наиболее объективных, детальных и правдоподобных результатов анализа финансовой устойчивости следует использовать комплекс существующих методов и инструментов. Наибольшую эффективность и объективность рассмотренным подходам способно обеспечить внедрение в анализ более широкого спектра показателей и коэффициентов, а также моделей прогнозирования банкротства [17].

Один из главных образующих финансовой стабильности компании – ликвидность и платежеспособность. В финансовом менеджменте отличают определения «ликвидность баланса» и «ликвидность предприятия».

Ликвидность баланса – это уровень покрытия обязательств компании активами, период их превращения в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств. В зависимости от уровня ликвидности баланса находится платежеспособность компании.

Главным же показателем ликвидности фирмы считается – формальное превышение цены оборотных активов над краткосрочными пассивами. И чем больше данное превышение, тем более благоприятное финансовое положение обладает компания с позиции ликвидности.

Важность нахождения ликвидности баланса обретает особенное значение в обстоятельствах финансовой нестабильности, а кроме того при ликвидации компании вследствие его разорения. Тут возникает вопрос: в достаточной мере ли у компании денег для покрытия его задолженности. Подобная же проблема появляется, если нужно установить, в достаточной мере ли у компании денег для расчетов с кредиторами, то есть умение

устранить (погасить) долг существующими средствами. В этом случае, говоря о ликвидности, имеется в виду существование у компании оборотных средств в величине, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств [38].

В таблице 2.1 отражено, в какие категории соединяются активы (формулы 2.1-2.4) и пассивы (формулы 2.5-2.8) для оценки ликвидности баланса.

Таблица 2.1 – Категории активов и пассивов баланса

Название	Формула	Расшифровка
<b>Активы</b>		
Более ликвидные активы (А1)	$A1=ДС+КФВ, (2.1)$	где ДС – денежные средства (строка 1250); КФВ – краткосрочные финансовые вложения (строка 1240).
Быстрореализуемые активы (А2)	$A2=ДЗ+ПОА, (2.2)$	где ДЗ – дебиторская задолженность (строка 1230); ПОА – прочие оборотные активы (строка 1260).
Медленно реализуемые активы (А3)	$A3=З, (2.3)$	где З – запасы (строка 1210)
Труднореализуемые активы (А4)	$A4=ВА, (2.4)$	где ВА – внеоборотные активы (строка 1100)
<b>Пассивы</b>		
Более срочные обязательства (П1)	$P1=КЗ, (2.5)$	где КЗ – кредиторская задолженность (строка 1520)
Краткосрочные пассивы (П2)	$P2=ЗиК+ПКП, (2.6)$	где ЗиК – займы и кредиты (строка 1510); ПКП – прочие краткосрочные пассивы (строка 1550)
Долгосрочные пассивы (П3)	$P3=ДО, (2.7)$	где ДО – долгосрочные обязательства (строка 1400)
Постоянные пассивы (П4)	$P4=КиР+ДБП, (2.8)$	где КиР – все статьи раздела «Капитал и резервы» (строка 1300); ДБП – доходы будущих периодов (строка 1530)

Для оценки ликвидности баланса с учетом фактора времени нужно осуществить сравнение каждой группы актива с соответствующей группой пассива.

Баланс компании является абсолютно ликвидным, в случае если выполняются одновременно все условия:  $A1 \geq П1$ ,  $A2 \geq П2$ ,  $A3 \geq П3$ ,  $A4 \leq П4$ .

Сравнение ликвидных средств и обязательств дает возможность оценить тип ликвидности организации (таблица 2.2) [15].

Таблица 2.2 – Анализ типа ликвидности организации

Тип ликвидности	Условия
Текущая ликвидность	$A1 + A2 \geq П1 + П2$ $A4 \leq П4$
Перспективная ликвидность	$A3 \geq П3$ $A4 \leq П4$
Недостаточный уровень перспективной ликвидности	$A4 \leq П4$
Баланс не ликвиден	$A4 \geq П4$

Но необходимо выделить, что осуществляемый согласно описанной схеме анализ ликвидности баланса считается приближенным, наиболее подробным считается анализ платежеспособности при помощи финансовых коэффициентов.

А) Коэффициент текущей ликвидности демонстрирует, в достаточной мере ли у компании денег, какие смогут быть использованы им для погашения своих краткосрочных обязательств в течение года. Это основной коэффициент платежеспособности компании (формула 2.9).

$$K_{\text{тл}} = (A1 + A2 + A3) / (П1 + П2). \quad (2.9)$$

Значение этого коэффициента должно находиться в диапазоне 1,5-2, если  $K_{\text{тл}}$  больше или равен 3, это, как правило, говорит о нерациональном использовании средств предприятия.

Б) Показатель стремительной ликвидности демонстрирует, в какой мере ликвидные средства компании возмещают его краткосрочную задолженность (формула 2.10).

$$K_{\text{сл}} = (A1 + A2) / (\Pi1 + \Pi2). \quad (2.10)$$

Рекомендуемое значение данного показателя от 0,7-0,8 до 1,5.

В) Коэффициент абсолютной ликвидности указывает, которую часть краткосрочных обязательств компания может погасить незамедлительно (формула 2.11).

$$K_{\text{ал}} = A1 / (\Pi1 + \Pi2). \quad (2.11)$$

Значение данного показателя не должно опускаться ниже 0,2.

Финансовая стабильность считается одной из основных характеристик финансового состояния компании. Она основывается на рациональном соотношении между отдельными типами активов компании (оборотными либо внеоборотными активами с учетом их внутренней структуры) и источниками их финансирования (собственными либо привлеченными средствами) [31].

Анализ финансовой устойчивости организации позволяет ответить на вопросы:

- насколько организация является независимой с финансовой точки зрения;
- является ли финансовое положение организации устойчивым.

Исследование финансовой устойчивости ведется с поддержкой расчета условных коэффициентов и с поддержкой нахождения вида финансовой устойчивости.

Различают четыре типа финансовой устойчивости организации.

А) Абсолютная финансовая устойчивость характеризуется тем, что все резервы и расходы фирмы покрываются своими оборотными средствами, т.е. предприятие никак не зависит от внешних кредиторов (формула 2.12).

$$ЗЗ < СОС, \quad (2.12)$$

где ЗЗ – запасы и затраты;

СОС – собственные оборотные средства (СК-ВА); СК – величина собственного капитала; ВА – внеоборотные активы.

Подобная ситуация встречается крайне редко. Не смотря на это, она не может рассматриваться как совершенная, так как значит, что управление фирмы не способно применять внешние источники средств ради главной деятельности.

Б) Нормальная финансовая устойчивость характеризуется тем, что для покрытия резервов и расходов кроме своих оборотных средств фирма пользуется так же и долгосрочными привлеченными средствами (формула 2.13).

$$СОС < ЗЗ < СОС + ДП, \quad (2.13)$$

где ДП – долгосрочные пассивы.

Нормальная финансовая устойчивость представляется более желанной для компании.

В) Неустойчивое финансовое состояние характеризуется нарушением платежеспособности, где сохраняется вероятность восстановления равновесия с помощью пополнения источников своих средств, уменьшения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости резервов (формула 2.14).

$$СОС+ДО < ЗЗ < СОС + ДП + КП, \quad (2.14)$$

где КП – краткосрочные пассивы.



Финансовая неустойчивость является допустимой в случае, когда ради формирования запасов размер притягиваемых краткосрочных кредитов и ссудных денег не превышает суммарной стоимости сырья, использованных материалов и готовой продукции.

Г) Кризисное финансовое положение характеризуется тем, что компания находится на границе разорения, так как денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не возмещают даже её кредиторской задолженности и невыплаченных ссуд (формула 2.15).

$$\text{СОС} + \text{ДП} + \text{КП} < 33. \quad (2.15)$$

Так как положительным фактором финансовой стабильности считается присутствие источников формирования резервов, а отрицательным фактором – величина резервов. В таком случае главными способами выхода с неустойчивого и кризисного финансовых состояний станут: пополнение источников формирования резервов и оптимизация их структуры, а кроме того уменьшение уровня запасов [32].

Коэффициенты финансовой устойчивости.

А) Показатель финансовой самостоятельности (независимости) рассчитывается равно как отношение своего капитала к величине активов компании (формула 2.16):

$$K_1 = \text{СК} / \text{ВБ}, \quad (2.16)$$

где СК – величина собственного капитала (ВБ – О); О – обязательства;  
ВБ – валюта баланса.

Нормативное ограничение коэффициента 0,5-0,7. Подъем коэффициента указывает на рост финансовой независимости компании, сокращение риска финансовых затруднений в предстоящие периоды.

Б) Коэффициент финансовой зависимости определяет взаимозависимость компании от внешних источников финансирования (формула 2.17):

$$K_2 = ЗК / ВБ, \quad (2.17)$$

где ЗК – величина заемного капитала (обязательств) предприятия.

Нормальное значение  $K_2$  – менее 0,5.

В) Коэффициент соотношения заемных и собственных средств. Кроме того популярен, как коэффициент финансового левериджа (формула 2.18).

$$K_3 = ЗК / СК. \quad (2.18)$$

Нормативные ограничения  $K_3$  – менее 1. Повышение коэффициента демонстрирует избыток объема ссудных средств над своими источниками и сопровождается повышением степени финансового риска, связанного с допустимым недостатком денег для выплаты процентов по кредитам и займам.

Г) Коэффициент самофинансирования – демонстрирует вероятность возмещения личным капиталом заемные средства (формула 2.19).

$$K_4 = СК / ЗК. \quad (2.19)$$

Нормативное значение  $K_4$  – больше или равно 1,0.

Д) Коэффициент краткосрочной задолженности определяет часть краткосрочных обязательств фирмы в общей сумме внешних обязательств (формула 2.20).

$$K_5 = \text{КП} / (\text{ДП} + \text{КП}); \quad (2.20)$$

Повышение коэффициента увеличивает зависимость фирмы от краткосрочных обязательств, а также потребует повышения ликвидности активов для обеспечения платежеспособности и финансовой устойчивости.

Е) Коэффициент финансовой устойчивости показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников, то есть тех, которые используются больше года (формула 2.21).

$$K_6 = (\text{СК} + \text{ДП}) / \text{ВБ}. \quad (2.21)$$

Рекомендуемое значение – не менее 0,75. Если величина коэффициента колеблется в пределах 0,8-0,9 и есть тенденция к росту, то финансовое положение организации устойчиво [30].

Существует несколько моделей прогнозирования банкротства.

А) Z-счет Альтмана.

Она бывает двухфакторная, пятифакторная и семифакторная модели.

Двухфакторная модель – самая простая, необходимо рассчитать влияние показателей коэффициента текущей ликвидности и удельного веса заёмных средств в пассивах. Данная модель не отражает такие стороны финансового состояния предприятия, как оборачиваемость активов, рентабельность, темпы изменения выручки от реализации и прочие.

Пятифакторная модель применяется для акционерных обществ, котирующих свои акции на биржах (формула 2.22).

$$Z = 1,2 X1 + 1,4 X2 + 3,3 X3 + 0,6 X4 + X5, \quad (2.22)$$

где X1 – чистый оборотный капитал / суммарные активы;

X2 – нераспределенная прибыль / суммарные активы;

X3 – прибыль до налогообложения / суммарные активы;

X4 – балансовая стоимость (рыночная стоимость) собственного капитала / заемный капитал;

X5 – выручка от реализации / суммарные активы.

Количественный счет баллов и вероятность банкротства могут быть представлены в следующем виде:

1,8 баллов и менее – зона финансового риска («красная» зона);

1,8–2,9 баллов – зона неопределенности («серая» зона);

2,9 и выше баллов – зона финансовой устойчивости («зеленая» зона).

Также им была предложена модель для компаний, не размещающих свои акции на фондовом рынке. Формула расчета интегрального показателя следующая (2.23):

$$Z = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,42 X4 + 0,998 X5, \quad (2.23)$$

где X1 – чистый оборотный капитал / суммарные активы;

X2 – нераспределенная прибыль / суммарные активы;

X3 – прибыль до налогообложения / суммарные активы;

X4 – собственный капитал / заемный капитал;

X5 – выручка от реализации / суммарные активы.

Количественный счет баллов и вероятность банкротства могут быть представлены в следующем виде:

1,23 балла и менее – зона финансового риска;

1,23–2,9 баллов – зона неопределенности;

2,9 и выше баллов – зона финансовой устойчивости.

По мнению Э. Альтмана, при помощи данной модели прогноз банкротства на горизонте в один год можно установить с точностью до 95%. Прогноз на горизонте двух лет составляет 83%.

Б) Четырехфакторная модель Р. Лиса.

В модели Лиса для оценки банкротства предприятия используются показатели ликвидности, рентабельности и финансовой независимости (формула 2.24).

$$L = 0,063 K1 + 0,092 K2 + 0,057 K3 + 0,001 K4, \quad (2.24)$$

где  $K1$  – доля оборотных средств в активах;

$K2$  – рентабельность активов по прибыли от реализации;

$K3$  – рентабельность активов по нераспределенной прибыли;

$K4$  – коэффициент покрытия по собственному капиталу.

Вероятность банкротства предприятия определяется следующим образом:

- при  $L > 0,037$  риск банкротства предприятия высокий;
- при  $L < 0,037$  риск банкротства предприятия незначителен.

При анализе финансовой устойчивости для оценки эффективности хозяйственной работы, используют коэффициенты рентабельности.

Рентабельность – условный показатель финансовой эффективности. При рассмотрении финансовой отчетности, для балла эффективности хозяйственной работы и процессов ценообразования, используют коэффициенты рентабельности [25].

А) Рентабельность продаж показывает долю прибыли в каждом заработанном рубле (формула 2.25).

$$ROS = \text{ЧП} / \text{В} * 100\% , \quad (2.25)$$

где ЧП – чистая прибыль, руб.;

В – выручка, руб.

Показатель рентабельность продаж определяет эффективность производственной и коммерческой деятельности и демонстрирует, какое количество компания обладает чистой прибыли с рубля продаж. Другими словами, какое количество денег остается у компании уже после возмещения себестоимости продукта, выплаты процентов по кредитам и уплаты налогов. Коэффициент рентабельности продаж определяет главный аспект деятельности фирмы – реализацию главной продукции, а кроме того дает возможность дать оценку части себестоимости в продажах.

Рентабельность продаж считается индикатором ценовой политики фирмы и её возможности контролировать издержки. Отличия в конкурентных стратегиях и продуктовых линейках стимулируют существенное многообразие значений рентабельности продаж в разных фирмах. Показатель рентабельности продаж обуславливается результативностью работы отчетного периода.

Б) Рентабельность активов (формула 2.26).

$$ROA = \text{ЧП} / A * 100\% , \quad (2.26)$$

где А – средняя стоимость активов, руб.

Показывает величину чистой прибыли на 1 руб. стоимости активов. Чем больше значения коэффициента ROA, тем больше эффективность компании и больше его результативность в создании прибыли с поддержкой активов. Снижение показателя сигнализирует об увеличении неэффективности использования активов: запасов, денежных средств, оборудования и так далее.

В) Рентабельность собственного капитала позволяет определить эффективность использования капитала, инвестированного собственниками предприятия (формула 2.27).

$$ROE = \text{ЧП} / \text{СК} * 100\% , \quad (2.27)$$

где СК – средняя стоимость капитала, руб.

Показывает величину чистой прибыли на 1 руб. вложенного собственного капитала.

Г) Рентабельность инвестированного капитала (формула 2.28).

$$ROIC = \text{ОП} / (\text{СК} + \text{ДО}) * 100\% , \quad (2.28)$$

где ОП – операционная прибыль;

ДО – долгосрочные обязательства.

Определяет отдачу от вложенного долгосрочного капитала, к которому принадлежит личный долгосрочный заемный капитал. Коэффициент считается одним из более значимых индикаторов конкурентоспособности [33].

Д) Рассмотрим формулу Дюпона (2.36), с помощью которой осуществляют факторный анализ рентабельности собственного капитала:

$$Re_{ск} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ВР}} * \frac{\text{ВР}}{\text{ВБ}} * \frac{\text{ВБ}}{\text{СК}} , \quad (2.29)$$

Данный показатель отражает зависимость рентабельности собственного капитала не только от рентабельности реализации, но и от оборачиваемости активов, а также показывает:

- значение коэффициента оборачиваемости активов для обеспечения конкурентоспособного уровня рентабельности активов;
- значение коэффициента реализованной продукции;
- возможность альтернативного выбора между рентабельностью реализованной продукции и скоростью оборота активов компании.

Таким образом, в данном разделе были рассмотрены показатели, использующиеся для анализа финансовой устойчивости предприятия.

### 3 Практические аспекты исследования финансовой устойчивости нефтетранспортного предприятия

#### 3.1 Оценка финансовой устойчивости предприятия

ПАО «\*\*\*» — российская естественная транспортная монополия, оператор магистральных нефтепроводов и нефтепродуктопроводов, крупнейшая в мире нефтепроводная компания, владеет 68,4 тыс. километров магистральных трубопроводов, 507 перекачивающими станциями, 24,4 млн. кубометров резервуарных ёмкостей. Компания транспортирует 84% добываемой в России нефти и 26% производимых светлых нефтепродуктов.

Основные направления деятельности:

- оказание услуг в области транспортировки нефти и нефтепродуктов по системе магистральных трубопроводов в Российской Федерации и за ее пределы;
- проведение профилактических, диагностических и аварийно-восстановительных работ на магистральных трубопроводах;
- координация деятельности по комплексному развитию сети магистральных трубопроводов и других объектов трубопроводного транспорта;
- взаимодействие с трубопроводными предприятиями других государств по вопросам транспортировки нефти и нефтепродуктов в соответствии с межправительственными соглашениями;
- участие в решении задач научно-технического и инновационного развития в трубопроводном транспорте, внедрение нового оборудования, технологий и материалов;
- привлечение инвестиций для развития производственной базы, расширения и реконструкции объектов организаций системы ПАО «\*\*\*»;



- организация работы по обеспечению охраны окружающей среды в районах размещения объектов трубопроводного транспорта.

ПАО «\*\*\*» управляет дочерними обществами, в состав которых входят:

- 20 транспортных компаний;
- 34 сервисных компаний;
- 9 вспомогательных компаний.

К органам управления ПАО «\*\*\*» относятся: общее собрание акционеров, совет директоров, коллегиальный исполнительный орган (Правление), единоличный исполнительный орган (Генеральный директор), ревизионная комиссия.

Компания АО «\*\*\*» является самым крупным дочерним обществом в составе российской монополии по транспорту нефти ПАО «\*\*\*» и занимает исключительное место в экономике топливно-энергетического комплекса Западной Сибири.

По транспортной системе АО «\*\*\*» перекачивается вся добываемая в Тюменской области нефть, что составляет примерно 300 миллионов тонн нефти в год.

Предприятие эксплуатирует 85 нефтеперекачивающих станций (НПС), 190 резервуар для хранения нефти, суммарная емкость которых составляет более 3,3 млн. м<sup>3</sup>. Производственные объекты предприятия располагаются в шести субъектах Российской Федерации: Тюменской, Свердловской, и Курганской областях, а также в Ханты-Мансийском (Югра) и Ямало-Ненецком автономных округах. Численность персонала насчитывает 11 тысяч человек.

АО «\*\*\*» успешно реализует свою главную задачу – обеспечивает надежную, безопасную и высокоэффективную транспортировку нефти по магистральным трубопроводам, а также гарантирует высокую степень

экологической и промышленной безопасности системы магистральных нефтепроводов.

Основными направлениями деятельности АО «\*\*\*» являются:

- перекачка, координация и управление транспортировкой нефти и по магистральным нефтепроводам;
- профилактические, диагностические и аварийно-восстановительные работы на нефтепроводах;
- организация работы по обеспечению охраны окружающей среды в районах объектов нефтепроводного транспорта.

Основные виды деятельности АО «\*\*\*»:

- эксплуатация магистрального трубопроводного транспорта;
- транспортировка по магистральным трубопроводам нефти, газа и продуктов их переработки;
- хранение и реализация нефти, газа и продуктов их переработки;
- проектные и строительно-монтажные работы;
- производство отдельных видов строительных материалов, конструкций и изделий;
- выполнение функций заказчика-застройщика;
- производство работ по монтажу, ремонту и обслуживанию средств обеспечения пожарной безопасности зданий и сооружений;
- перевозки грузов автомобильным транспортом;
- геодезическая деятельность;
- охрана продукции, транспортируемой по магистральным нефтепроводам и другие.

Организационная структура АО «\*\*\*» - линейно – функциональная. Руководство осуществляет генеральный директор, суть данной структуры в том, что во главе каждого подразделения и отдела стоит свой руководитель, который руководит подчиненными. При этом вышестоящий руководитель предприятия связан с каждым из нижестоящих работников только одной

цепочкой подчинения. Основное преимущество данной структуры – оперативность управления, а также наличие четкой системы взаимных связей функций и подразделений. Для функциональной организационной структуры управления характерно формирование отдельных подразделений в аппарате управления по направлениям деятельности.

Основные преимущества данной структуры:

- прямое воздействие высококвалифицированных специалистов на производство;
- высокий уровень специализации управления;
- возможность управления многоцелевой и многопрофильной деятельностью.

Линейно – функциональная организационная структура управления предполагает создание при основных звеньях линейной структуры управления функциональных подразделений.

Данная структура очень выгодна на предприятии такого масштаба. Она помогает не только контролировать работников, но и успевать делать всю работу в установленный срок.

Органами управления Общества согласно Уставу являются: общее собрание акционеров, Совет директоров, Правление, генеральный директор.

Структурные подразделения АО «\*\*\*» представлены в таблице 3.1.

Таблица 3.1 – Структурные подразделения АО «\*\*\*»

Подразделения	Функции
1	2
УМН – управление магистральных нефтепроводов	Организация эксплуатации магистральных нефтепроводов в соответствии с предъявляемыми требованиями; а также все функции, касающиеся данного процесса
РМЗ – ремонтно-механический завод	Обеспечение структурных подразделений АО «***» продукцией, услугами, товарами народного потребления

Продолжение таблицы 3.1

1	2
СУПЛАВ – служба по предупреждению и ликвидации аварий	В ее функции входит обеспечение текущего и ремонтно-восстановительного обслуживания линейной части и площадных сооружений магистральных нефтепроводов
БПТОиКО – база производственно-технического обслуживания и комплектации оборудованием	В ее функции входит выполнение работ по текущему и аварийно-восстановительному ремонту, ликвидации аварий на НПС, линейной части нефтепроводов, подстанциях и ЛЭП
Тюменский нефтегазовый лицей	Профессиональная подготовка и переподготовка рабочих; обучение вторым и совмещаемым профессиям
Специальное транспортное управление	Обслуживание автотранспорта и спец. техники АО «***»

В таблице 3.2 представлены основные финансовые показатели бухгалтерской отчетности АО «\*\*\*».

Таблица 3.2 – Финансовые показатели АО «\*\*\*»

Наименование показателя	Абсолютные величины		Изменения	
	На начало года	На конец года	В абсолютных величинах	В процентах
Выручка	109 731 130	103 065 395	-6 665 735	-6,08%
Валовая прибыль	50 044 490	25 302 487	-24 742 003	-49,44%
Прибыль от продаж	40 019 430	12 530 045	-27 489 385	-68,69%
Прибыль до налогообложения	53 160 949	15 489 113	-37 671 836	-70,86%
Чистая прибыль	38 422 534	11 434 575	-26 987 959	-70,24%

На основании данных выше приведённой таблицы можно увидеть, что валовая прибыль снизилась практически в два раза в отчётном году, что связано с ростом себестоимости продукции. Также значительно увеличились управленческие и коммерческие расходы, что снизило прибыль от продаж на 68,69%. В итоге чистая прибыль предприятия составила 11 424 575 тыс. руб. в отчётном году, что меньше суммы базисного года на 70,24%. Так, можно

сделать вывод, что несмотря на то, что предприятие является безубыточным, оно претерпевает значительную потерю прибыли.

Были рассмотрены основные виды деятельности компании АО «\*\*\*», организационная структура, а также отражены изменения показателей прибыли последних лет. Для оценки финансовой устойчивости предприятия необходимо провести систему расчета показателей.

Для первого этапа оценки в таблицах 3.3 и 3.4 представлены вертикальный и горизонтальный анализы агрегированного баланса.

Таблица 3.3 – Вертикальный анализ агрегированного баланса АО «\*\*\*»

	Значение показателя, тыс. руб.			Удельный вес, %		
	1-й отчётный год	2-й отчётный год	3-й отчетный год	1-й отчёт-й год	2-й отчёт-й год	3-й отчет- й год
<b>АКТИВ</b>						
1. Внеоборотные активы	403 486 022	426 618 009	423 610 916	84,454	87,927	93,616
2. Оборотные активы	74 271 779	58 575 587	28 886 227	15,546	12,073	6,384
запасы	7 272 245	5 853 659	5 462 220	1,522	1,206	1,207
дебиторская задолженность	15 458 353	18 278 787	15 778 728	3,236	3,767	3,487
финансовые вложения	51 118 196	33 929 197	7 488 026	10,700	6,993	1,655
ден. средства и ден. эквив-ты	34 073	19 595	8 581	0,007	0,004	0,002
<b>ПАССИВ</b>						
3. Капитал и резервы	247 449 283	287 446 271	307 683 332	51,794	59,244	67,997
нераспределен-я прибыль	163 404 072	210 737 731	222 346 909	36,112	43,434	49,138
4. Долгосрочные обязательства	202 428 759	174 211 945	129 820 639	42,371	35,906	28,690
заемные средства	194 831 800	158 629 475	114 236 128	40,780	32,694	25,246
5. Краткосроч-е обязательства	27 879 759	23 535 380	14 993 172	5,836	4,851	3,313
заемные средства	653 866	663 066	497 511	0,137	0,137	0,110
кредиторская задолженность	23 867 537	18 518 608	9 853 353	4,996	3,817	2,178
<b>БАЛАНС</b>	<b>477 757 801</b>	<b>485 193 596</b>	<b>452 497 143</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

По результатам вертикального анализа можно увидеть, что капитал и резервы в последнем отчётном году занимают 68% в структуре баланса, что говорит о высоком уровне стабильности предприятия. Так, с каждым годом снижались долгосрочные обязательства компании, и на третий отчётный год они составляют 28,7%. То же самое происходило и с краткосрочными обязательствами, их доля на последний отчётный год составляет 3,3%.

Внеоборотные активы постоянно увеличиваются, и на последний отчетный год они составляют 93,6% от структуры баланса, соответственно оборотные активы на тот же год имеют долю в 6,4%, их спад происходит из-за снижения объёма финансовых вложений.

Также можно заметить значительное превышение дебиторской задолженности над кредиторской.

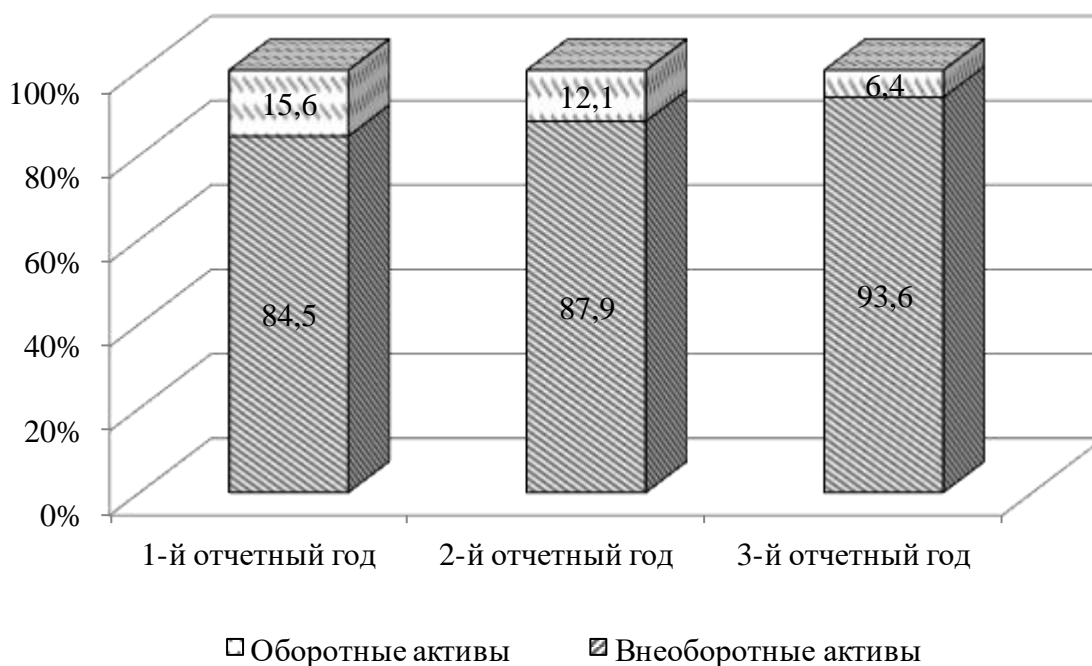


Рисунок 3.1 - Структура актива баланса

Для наглядности результатов на рисунках 3.1 и 3.2 представлены изменения структуры активов и пассивов баланса соответственно.

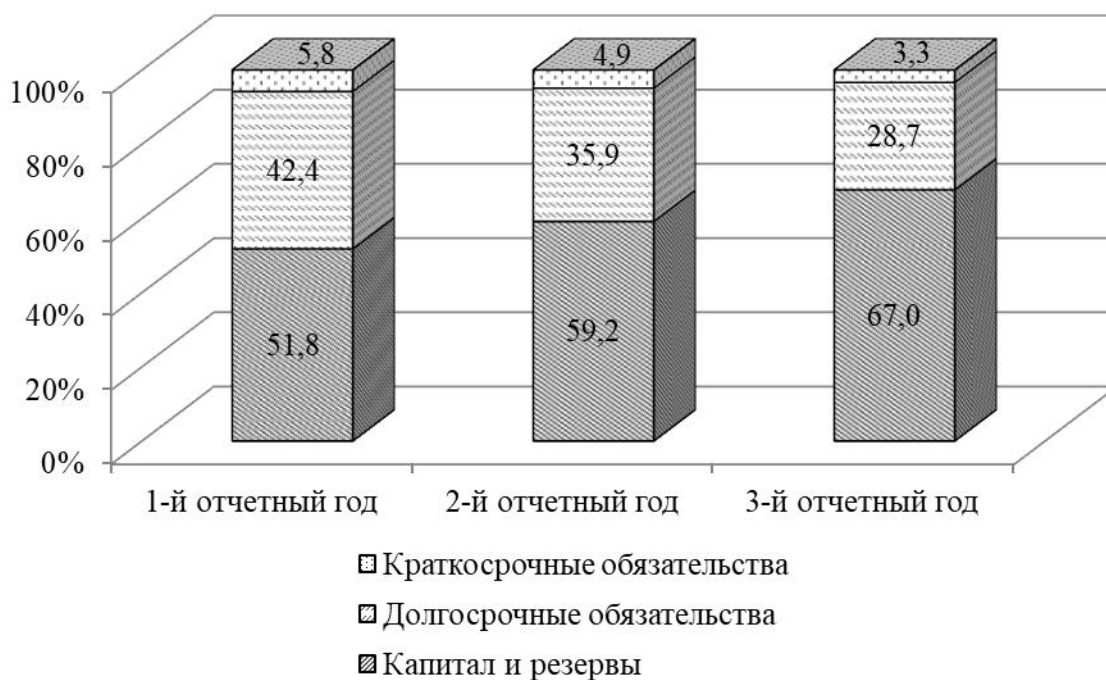


Рисунок 3.2 – Структура пассива баланса АО «\*\*\*»

В таблице 3.4 представлен горизонтальный анализ агрегированного баланса.

Таблица 3.4 – Горизонтальный анализ агрегированного баланса АО «\*\*\*»

	Значения показателей, тыс. руб.			2-й / 1-й		3-й / 2-й	
	1-й отч. год	2-й отч. год	3-й отч. год	Абс. изм-е	Отн. изм., %	Абс. изм-е	Отн. изм., %
<b>АКТИВ</b>							
1. Внеоборотные активы	403 486 022	426 618 009	423 610 916	23 131 987	0,06	-3 007 093	-0,01
2. Оборотные активы	74 271 779	58 575 587	28 886 227	-15 696 192	-0,21	-29 689 360	-0,51
<b>ПАССИВ</b>							
3. Капитал и резервы	247 449 283	287 446 271	307 683 332	39 996 988	0,16	20 237 061	0,07
4. Долгосрочные обязательства	202 428 759	174 211 945	129 820 639	-28 216 814	-0,14	-44 391 306	-0,25
5. Краткосрочные обязательства	27 879 759	23 535 380	14 993 172	-4 344 379	-0,16	-8 542 208	-0,36
<b>БАЛАНС</b>	<b>477 757 801</b>	<b>485 193 596</b>	<b>452 497 143</b>	<b>7 435 795</b>	<b>0,02</b>	<b>-32 696 453</b>	<b>-0,07</b>

Исходя из результатов горизонтального анализа, можно сказать, что капитал и резервы предприятия постоянно увеличиваются, во втором отчётном году они повысились на 39 996 988 тыс. руб. и на 20 237 061 тыс. руб. в третьем отчётном году. За счёт этого предприятие снижает свои долгосрочные и краткосрочные обязательства, в последнем отчётном году они уменьшились соответственно на 44 391 306 тыс. руб. и на 8 542 208 тыс. руб.

Внеоборотные активы снизились на 3 007 093 тыс. руб. за последний отчётный год. В разделе «оборотные активы» наблюдается отрицательная тенденция – данные активы снизились на 29 689 360 тыс. руб.

Валюта баланса в третьем отчетном году уменьшилась на 32 696 453 тыс. руб. Уменьшение валюты баланса связано со снижением хозяйственного оборота предприятия.

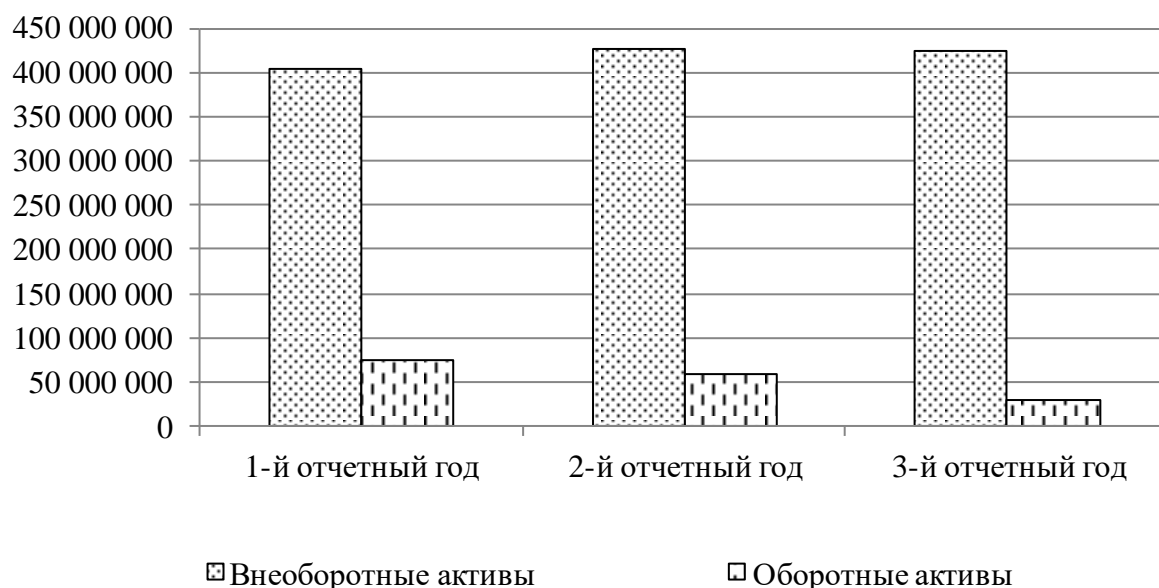
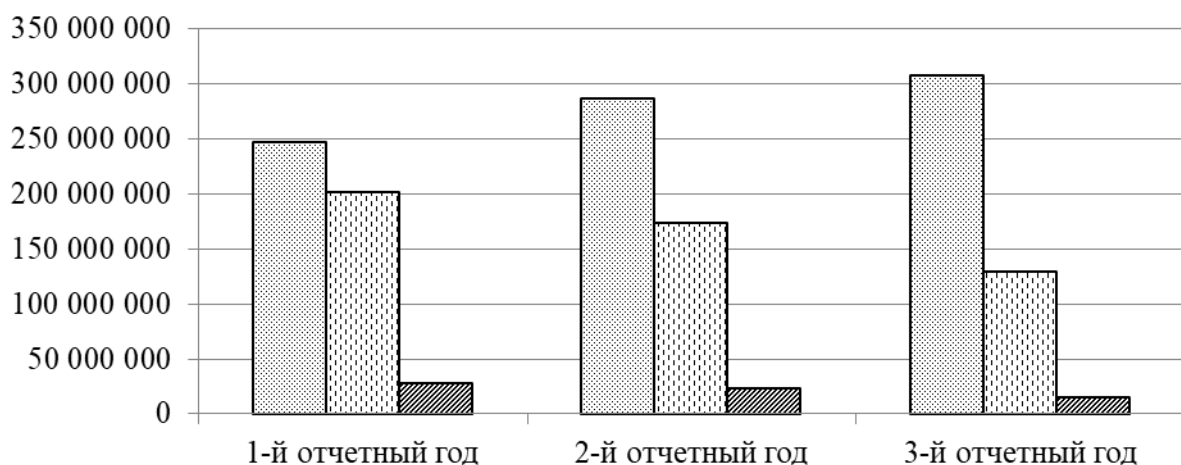


Рисунок 3.3 – Динамика активов баланса АО «\*\*\*»

Динамика изменений актива и пассива баланса представлена на рисунках 3.3 и 3.4 соответственно.





■ Капитал и резервы   ■ Долгосрочные обязательства   ■ Краткосрочные обязательства

Рисунок 3.4 – Динамика пассивов баланса АО «\*\*\*»

Одним из пунктов, отражающим финансовую устойчивость предприятия является его платежеспособность. В таблице 3.5 проведена оценка соответствия баланса требованиям ликвидности, значения которого рассчитаны по формулам 2.1-2.8.

Таблица 3.5 – Ликвидность баланса АО «\*\*\*»

Раздел баланса	Тип	1-й отчетный год	2-й отчетный год	3-й отчетный год
1	2	3	4	5
Активы	A1 Наиболее ликвидные активы	51 152 269	33 948 792	7 496 607
	A2 Быстро реализуемые активы	15 467 155	18 301 525	15 781 265
	A3 Медленно реализуемые активы	7 272 245	5 853 659	5 462 220
	A4 Трудно реализуемые активы	403 486 022	426 618 009	423 610 916
Пассивы	П1 Наиболее срочные обязательства	23 867 537	18 518 608	9 853 353
	П2 Краткосрочные пассивы	653 866	663 066	497 511
	П3 Долгосрочные пассивы	202 428 759	174 211 945	129 820 639
	П4 Постоянные пассивы	247 620 024	287 605 055	307 826 672

Продолжение таблицы 3.5

1	2	3	4	5
Излишек (+) или недостаток (-) активов	A1-П1	27 284 732	15 430 184	-2 356 746
	A2-П2	14 813 289	17 638 459	15 283 754
	A3-П3	-195 156 514	-168 358 286	-124 358 419
	A4-П4	155 865 998	139 012 954	115 784 244

Данные вышеприведенной таблицы показывают, что в третий отчетный год баланс организации был недостаточно сбалансированным, так как не выполнялось три условия ликвидности. У компании АО «\*\*\*» недостаточно денежных средств и краткосрочных финансовых вложений (высоколиквидных активов) для погашения наиболее срочных обязательств (недостаток составляет 2 356 746 тыс. руб.), медленно реализуемых активов меньше на 124 358 419, чем долгосрочных обязательств, а трудно реализуемых активов оказалось больше, чем постоянных пассивов на 115 784 244 тыс. руб. Лишь краткосрочная дебиторская задолженность полностью покрывает среднесрочные обязательства. Так, можно сделать вывод о том, что уровень платежеспособности был существенно низким в последнем отчетном году.

Для полного видения ситуации необходимо рассмотреть финансовые показатели ликвидности, рассчитанные по формулам 2.9-2.11 (таблица 3.6).

Таблица 3.6 – Показатели ликвидности АО «\*\*\*»

Наименование показателя	1-й отч. год	2-й отч. год	3-й отч. год	Абсолютное отклонение, + / -		Нормативное значение
				2-й / 1-й	3-й / 2-й	
Коэффициент текущей ликвидности	3,0	3,0	2,8	0,0	-0,2	1,5 – 2
Коэффициент быстрой ликвидности	2,7	2,7	2,2	0,0	-0,5	0,7 – 1,5
Коэффициент абсолютной ликвидности	2,1	1,8	0,7	-0,3	-1,1	>0,2

По состоянию на последний отчетный год коэффициент текущей ликвидности имеет значение, несколько превышающее норму (2,8 при нормативном значении 2), но так же имело место снижение данного показателя на 0,2, что свидетельствует о том, что предприятие стало рациональнее использовать свои средства и в полной мере обеспечено ими для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств.

Значение коэффициента стремительной ликвидности так же превышает нормативное значение. Это свидетельствует о достаточности ликвидных активов для погашения краткосрочной кредиторской задолженности. Нормативное значение показателя составляет 2,2 и означает, что текущие обязательства способны покрываться на 220 процентов за счет быстрореализуемых активов.

Коэффициент абсолютной ликвидности в третьем отчетном году уменьшился на 1,1 по сравнению со вторым отчетным годом, но остался в пределах нормативного значения – показатель составил 0,7. Это говорит о том, что предприятие в полной мере обеспечено средствами для своевременного погашения наиболее срочных обязательств за счет наиболее ликвидных активов.

Для того, чтобы определить тип финансовой устойчивости, рассмотрим запасы и затраты и их источники в таблице 3.7. Тип финансовой устойчивости был определен по формуле 2.13.

Таблица 3.7 – Определение типа финансовой устойчивости АО «\*\*\*»

Показатель	Условное обозначение	Значение на последний отчетный год, тыс. руб.
Запасы и затраты	ЗЗ	5 462 220
Собственные оборотные средства	СОС	-115 927 584
Долгосрочные пассивы	ДП	129 820 639
Краткосрочные пассивы	КП	14 993 172
Тип финансовой устойчивости	СОС < ЗЗ < СОС + ДП (-115 927 584 < 5 462 220 < 13 893 055)	

Таким образом, по данным таблицы 3.7 можно сделать вывод, что у рассматриваемой организации нормальная финансовая устойчивость, что означает, что компания оптимально использовала свои ресурсы за последний отчетный год.

Следующим этапом оценки финансовой устойчивости организации является анализ коэффициентов финансовой устойчивости (формулы 2.16-2.21), они представлены в таблице 3.8.

Таблица 3.8 – Коэффициенты финансовой устойчивости АО «\*\*\*»

Показатель	1-й отчетный год	2-й отчетный год	3-й отчетный год	Нормативное значение
Коэффициент финансовой независимости	0,52	0,59	0,68	0,5 – 0,7
Коэффициент финансовой зависимости	0,48	0,41	0,32	< 0,5
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0,93	0,69	0,47	< 1
Коэффициент самофинансирования	1,07	1,45	2,13	$\geq 1$
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,12	0,12	0,10	–
Коэффициент финансовой устойчивости	0,94	0,95	0,97	$\geq 0,75$
Z-Индекс Алтмана	4,37	3,98	3,78	> 2,9

На основе результатов выше приведенной таблицы можем увидеть, что коэффициент финансовой независимости на протяжении рассматриваемого периода имел тенденцию к увеличению, а соответственно коэффициент финансовой зависимости уменьшался. Это все указывает на рост финансовой независимости организации и снижение риска финансовых проблем в ближайшем времени.

Коэффициент финансового левериджа на протяжении всех трех лет снижался, и на последний отчетный год составляет 0,32, а коэффициент самофинансирования увеличился до значения 2,13, что означает, что предприятие практически независимо от кредиторов.

Коэффициент краткосрочной задолженности имеет значение 0,1, это говорит о том, что краткосрочные обязательства составляют 10% от всех обязательств.

Коэффициент финансовой устойчивости на протяжении рассматриваемого периода имеет тенденцию к росту и на последний отчетный год составляет 0,97, что свидетельствует об устойчивом финансовом положении компании.

Модель прогнозирования Альтмана выявила у предприятия низкую вероятность банкротства, несмотря на уменьшение коэффициента в рассматриваемом периоде.

При анализе финансовой устойчивости необходимо также провести оценку рентабельности предприятия, так как они показывают, насколько прибыльна деятельность предприятия (таблица 3.9). Расчеты проводились по формулам 2.25-2.29.

Таблица 3.9 – Оценка рентабельности АО «\*\*\*»

Наименование показателя	Базисный год	Отчетный год	Изменения, +/-
1. Рентабельность продаж, %	35,02	11,09	-23,93
2. Рентабельность активов, %	7,98	2,44	-5,54
3. Рентабельность инвестированного капитала, %	8,67	2,86	-5,81
4. Рентабельность собственного капитала, %	13,37	3,72	-9,65
5. Анализ формулы Дюпон	0,134	0,037	-0,097
5.1 Рентабельность продаж	0,35	0,11	-0,24
5.2 Оборачиваемость активов	0,23	0,23	0
5.3 Структура капитала	1,69	1,47	-0,22

Исходя из данных таблицы видно, что рентабельность продаж компании АО «\*\*\*» снизилась практически на 24%, что связано с сокращением роста прибыли. Коэффициент рентабельности активов снизился и равен 2,44%, что является низким значением (нормативное значение – 4% и более). Коэффициент рентабельности инвестированного капитала так же имеет отрицательную тенденцию. На отчетный год рентабельность собственного капитала составляет всего 3,72% при нормальном значении в 15%.

С помощью анализа формулы факторного анализа Dupon можно сделать вывод, что больше всего на снижение рентабельности собственного капитала повлияло уменьшение рентабельности продаж и показателя структуры капитала.

Итак, проведя оценку финансовой устойчивости АО «\*\*\*», можно сделать следующие выводы:

- горизонтальный и вертикальный анализ агрегированного баланса показали, что темпы роста внеоборотных активов превышают темпы роста оборотных активов, но положительным аспектом является то, что собственный капитал составляет больше 50% в структуре баланса;
- дебиторская задолженность значительно превышает кредиторскую;
- анализ ликвидности баланса выявил, что предприятие не соответствует большинству требований ликвидности, что является следствием недостаточности оборотных активов, тем не менее, все показатели ликвидности находятся на приемлемом уровне;
- анализ показателей финансовой устойчивости говорит об устойчивом положении предприятия;
- модель прогнозирования банкротства Альтмана установила, что компания находится в зоне финансовой устойчивости;
- анализ рентабельности выявил отрицательную тенденцию, что связано с сокращением чистой прибыли компании.

### 3.2 Разработка мероприятий по повышению финансовой устойчивости предприятия

Проведенный анализ финансовой устойчивости показал, что организация АО «\*\*\*» относится к нормальному типу финансовой устойчивости, но, тем не менее, существует несколько проблем, которые отрицательно влияют на общее финансовое состояние предприятия.

Эти проблемы следующие:

- низкая ликвидность баланса
- снижение роста оборотных активов;
- высокая доля дебиторской задолженности;
- снижение показателей прибыли.

Существенное влияние на оборачиваемость капитала, составляющего оборотные активы и на все финансовое состояние хозяйствующего субъекта оказывает динамика (уменьшение или увеличение) дебиторской задолженности.

Так, мероприятием для решения существующих проблем АО «\*\*\*» и укрепления финансовой устойчивости организации будут следующие:

- факторинг дебиторской задолженности;
- направление вырученных средств от факторинга на погашение кредиторской задолженности и формирование запасов.

Факторинг – это комплекс услуг, который банк (или факторинговая компания) в качестве финансового агента оказывает компаниям, работающим со своими покупателями на условиях отсрочки платежей. В услуги факторинга входит не только предоставление поставщику и получение от покупателя денежных средств, но и контроль над состоянием задолженности покупателя по поставкам, осуществление напоминания дебиторам о наступлении сроков оплаты, проведение сверок с дебиторами,

предоставление поставщику информации о текущем состоянии дебиторской задолженности, а также ведение аналитики по текущим операциям.

Основная задача факторинга – обеспечить такую систему взаимоотношений с покупателями, при которой поставщик мог бы предоставлять конкурентные отсрочки платежа своим клиентам, не испытывая при этом дефицита в оборотных средствах. Это возможно благодаря досрочному финансированию поставок с отсрочкой платежа банком-фактором в удобном для поставщика режиме.

Для осуществления факторинговых операций нефтетранспортной компании предлагается заключить с коммерческим банком договор на финансирование задолженности дебиторов. По данному договору предприятие обязуется передать банку право требования дебиторской задолженности заказчиков по оказанным им услугам, а банк – выплатить АО «\*\*\*» денежную сумму в размере 90% от суммы финансирования в качестве первого платежа и по факту погашения задолженности дебиторов произвести окончательный расчет за вычетом расходов на осуществление факторинга.

Заказчиками нефтетранспортного предприятия являются крупные нефтяные компании. Их задолженность за оказанные услуги АО «\*\*\*» выглядит следующим образом:

- расчеты за услуги по транспортировке нефти – 1 890 136 тыс. руб.;
- расчеты за услуги по компаундированию – 285 017 тыс. руб.;
- расчеты по реализации нефти на экспорт – 5 432 868 тыс. руб.

Итого сумма дебиторской задолженности составляет 7 608 021 тыс. руб. Коммерческий банк получает право требования задолженности со всех имеющихся дебиторов компании. Должникам предоставляется отсрочка в 90 дней. Ставка банка – 12% годовых.

Итак, рассчитаем экономический эффект для АО «\*\*\*» от внедрения факторинговой схемы работы с дебиторами (таблица 3.10).



Таблица 3.10 – Расчет эффективности применения факторинга

Показатель	Сумма, тыс. руб.
Дебиторская задолженность	7 608 021
Размер финансирования 90%	6 847 219
Резерв банка 10%	760 802
Комиссия за обработку счета-фактуры	5
Комиссия за факторинговое финансирование (7 608 021 * 0,9 * 0,12) / 365 * 90	202 603
Расходы по факторингу	202 608
Сумма, перечисленная банком после погашения долга за вычетом всех комиссий	558 194
Итого доход предприятия	7 405 413

Таким образом, с применением факторинга АО «\*\*\*» получит 7 405 413 тыс. руб. оборотных средств, которые можно направить на погашение кредиторской задолженности и на формирование запасов. Суммарные затраты на услуги факторинга составили 202 608 тыс. руб.

Полученные оборотные активы так же повысят показатели прибыли организации.

Из таблицы 3.5 первого пункта данной главы следует, что для выполнения первого условия ликвидности необходимо уменьшить кредиторскую задолженность на 2 356 746 тыс. руб.

Таким образом, на вырученные деньги нефтетранспортная компания сможет погасить 2 356 746 тыс. руб. краткосрочной задолженности перед поставщиками и подрядчиками, а оставшуюся часть (5 048 667 тыс. руб.) направить на формирование запасов предприятия.

В таблице 3.11 с учетом полученных результатов после предложенных мероприятий приведены изменения в активе и пассиве бухгалтерского баланса АО «\*\*\*».

Таблица 3.11 – Изменения в активе баланса АО «\*\*\*»

	Фактический баланс	Прогнозный баланс	Изменения	
			Абсолютные, тыс. руб.	Относительные, %
<b>АКТИВ</b>				
1. Внеоборотные активы	423 610 916	423 610 916	0	0
2. Оборотные активы	28 886 227	26 326 873	- 2 559 354	- 8,86
запасы	5 462 220	10 510 887	+ 5 048 667	+ 92,43
дебиторская задолженность	15 778 728	8 170 707	- 7 608 021	- 48,22
финансовые вложения	7 488 026	7 488 026	0	0
денежные средства и денежные эквиваленты	8 581	8 581	0	0
<b>БАЛАНС</b>	<b>452 497 143</b>	<b>449 937 789</b>	<b>- 2 559 354</b>	<b>- 0,57</b>
<b>ПАССИВ</b>				
3. Капитал и резервы	307 683 332	307 480 724	- 202 608	- 0,07
нераспределенная прибыль	222 346 909	222 144 301	- 202 608	- 0,09
4. Долгосрочные обязательства	129 820 639	129 820 639	0	0
заемные средства	114 236 128	114 236 128	0	0
5. Краткосрочные обязательства	14 993 172	12 636 426	- 2 356 746	- 15,72
заемные средства	497 511	497 511	0	0
кредиторская задолженность	9 853 353	7 496 607	- 2 356 746	- 23,92
<b>БАЛАНС</b>	<b>452 497 143</b>	<b>449 937 789</b>	<b>- 2 559 354</b>	<b>- 0,57</b>

Так, по данным таблицы выше можно увидеть, что запасы предприятия увеличились на 92,43%, а дебиторская и кредиторская задолженности снизились на 48,22% и 23,92% соответственно.

В таблице 3.12 отражены прогнозные значения показателей прибыли организации.

Таблица 3.12 – Прогнозные финансовые результаты АО «\*\*\*»

Наименование показателя	Отчетный год	Прогнозный год	Изменения	
			Абсолютные, тыс. руб.	Относительные, %
Выручка	103 065 395	103 065 395	0	0
Валовая прибыль	25 302 487	25 302 487	0	0
Прибыль от продаж	12 530 045	12 530 045	0	0
Прибыль до налогообложения	15 489 113	22 894 526	+ 7 405 413	+ 47,81
Чистая прибыль	11 434 575	17 170 894	+ 5 736 319	+ 50,17

На основании выше приведенных данных можно сделать вывод, что факторинг повысил чистую прибыль организации на 50,17%, и на прогнозный год она составляет 17 170 894 тыс. руб.

После того, как были выявлены проблемы и предложены меры по их устранению, целесообразно провести анализ финансовой устойчивости на основе прогнозных показателей, чтобы оценить эффективность предложенных мероприятий по повышению финансовой устойчивости организации.

В таблице 3.13 проведена оценка соответствия баланса требованиям ликвидности по последнему отчетному году и прогнозному году.

Таблица 3.13 – Ликвидность баланса АО «\*\*\*»

Раздел баланса	Тип	Отчетный год	Прогнозный год	Изменения	
				Абсолют., тыс. руб.	Относит., %
1	2	3	4	5	6
Активы	A1 Наиболее ликвидные активы	7 496 607	7 496 607	0	0
	A2 Быстро реализуемые активы	15 781 265	8 173 244	- 7 608 021	- 48,21
	A3 Медленно реализуемые активы	5 462 220	10 510 887	+ 5 048 667	+ 92,43
	A4 Трудно реализуемые активы	423 610 916	423 610 916	0	0

## Продолжение таблицы 3.13

1	2	3	4	5	6
Пассивы	П1 Наиболее срочные обязательства	9 853 353	7 496 607	- 2 356 746	- 23,92
	П2 Краткосрочные пассивы	497 511	497 511	0	0
	П3 Долгосрочные пассивы	129 820 639	129 820 639	0	0
	П4 Постоянные пассивы	307 826 672	307 624 064	- 202 608	- 0,07
Излишек (+) или недостаток (-) активов	A1-П1	-2 356 746	0	+ 2 356 746	+ 100
	A2-П2	15 283 754	7 675 733	- 7 608 021	- 49,78
	A3-П3	-124 358 419	-119 309 752	+ 5 048 667	+ 4,06
	A4-П4	115 784 244	115 986 852	+ 202 608	+ 0,18

В результате расчетов прогнозных значений, можно сделать вывод об улучшении ликвидности баланса, так как высоколиквидных активов стало достаточно для покрытия наиболее срочных обязательств, что делает баланс ликвидным на 50% по сравнению с 25% последнего отчетного года. Также вследствие увеличения запасов на 92,43%, медленно реализуемых активов стало больше на 4,06% для покрытия долгосрочных пассивов.

В таблице 3.14 рассчитаны показатели ликвидности организации.

Таблица 3.14 – Показатели ликвидности АО «\*\*\*»

Наименование показателя	Отчетный год	Прогнозный год	Абсолютное изменение, + / -
Коэффициент текущей ликвидности	2,8	3,2	+ 0,4
Коэффициент быстрой ликвидности	2,2	2,0	- 0,2
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,7	0,9	+ 0,2

Исходя из данных таблицы, можно увидеть, что коэффициент быстрой ликвидности снизился до значения 2 и приблизился к правой границе нормативного значения (0,7-1,5), и также введенное мероприятие повысило коэффициенты текущей ликвидности и абсолютной ликвидности.

Далее сравним коэффициенты финансовой устойчивости за прогнозный год и отчетный год (таблица 3.15).

Таблица 3.15 – Коэффициенты финансовой устойчивости АО «\*\*\*»

Показатель	Отчетный год	Прогнозный год	Абсолютное изменение, +/-
Коэффициент финансовой независимости	0,68	0,68	0
Коэффициент финансовой зависимости	0,32	0,32	0
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0,47	0,46	- 0,01
Коэффициент самофинансирования	2,13	2,16	+ 0,03
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,10	0,09	- 0,01
Коэффициент финансовой устойчивости	0,97	0,97	0
Z-Индекс Альтмана	3,78	3,81	+ 0,03

По данным таблицы можно сделать следующие выводы: коэффициенты финансовой независимости, финансовой зависимости и финансовой устойчивости не изменились и остались на высоком уровне; коэффициент соотношения заемных и собственных средств снизился на 0,01 пункта, а коэффициент самофинансирования увеличился на 0,03 пункта, что говорит о снижении зависимости предприятия от заемных средств; коэффициент краткосрочной задолженности так же снизился, что является положительным аспектом для организации.

Последним этапом анализа финансовой устойчивости по прогнозным показателям является оценка рентабельности предприятия (таблица 3.16).

Таблица 3.16 – Оценка рентабельности АО «\*\*\*»

Наименование показателя	Отчетный год	Прогнозный год	Абсолютное изменение, +/-
1. Рентабельность продаж, %	11,09	16,66	+ 5,57
2. Рентабельность активов, %	2,44	3,81	+ 1,37
3. Рентабельность инвестированного капитала, %	2,86	2,87	+ 0,01
4. Рентабельность собственного капитала, %	3,72	5,58	+ 1,86

По данным таблицы видно, что рентабельность продаж организации после принятых мероприятий повысилась на 5,57%, что связано с вырученным доходом от факторинга. Коэффициент рентабельности активов повысился на 1,37% и приблизился к нормативному значению в 4%. Коэффициент рентабельности инвестированного капитала так же увеличился. На прогнозный год значение рентабельности собственного капитала повысилось на 1,86% и составляет 5,58%.

Таким образом, по результатам анализа финансовой устойчивости АО «\*\*\*» на основе прогнозных значений было выявлено, что большинство показателей укрепили свои значения после введённых мероприятий, из чего можно сделать вывод об эффективности предложенных мер по повышению финансовой устойчивости предприятия.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В данной выпускной квалификационной работе были изучены теоретические и практические материалы анализа финансовой устойчивости предприятия. На основе оценки показателей финансовой устойчивости были выявлены слабые стороны организации и разработаны мероприятия по повышению финансовой устойчивости.

В первой главе были отражены понятия и сущность финансовой устойчивости с точки зрения разных авторов, приведена классификация факторов, влияющих на финансовую устойчивость, изучены методы и задачи управления финансовой устойчивостью и основные подходы к её оценке.

Во второй главе рассмотрена информационная база анализа финансового состояния предприятия и представлена методика анализа финансовой устойчивости, которая состоит из следующих аспектов:

- ликвидность баланса предприятия
- показатели ликвидности организации
- определение типа финансовой устойчивости
- показатели финансовой устойчивости
- показатели рентабельности

В третьей главе приводятся практические аспекты исследования финансовой устойчивости предприятия: был проведен анализ финансовой устойчивости организации, выявлены проблемы и предложены пути их решения для повышения финансовой устойчивости. На основе анализа финансовой устойчивости АО «\*\*\*» были сделаны следующие выводы:

- темпы роста внеоборотных активов превышают темпы роста оборотных активов, но положительным аспектом является то, что собственный капитал составляет больше 50% в структуре баланса;
- дебиторская задолженность значительно превышает кредиторскую;

- предприятие не соответствует большинству требований ликвидности баланса, что является следствием недостаточности оборотных активов, тем не менее, все показатели ликвидности находятся на приемлемом уровне;
- показатели финансовой устойчивости говорят об устойчивом положении предприятия, модель прогнозирования банкротства Альтмана так же установила, что компания находится в зоне финансовой устойчивости;
- анализ рентабельности выявил отрицательную тенденцию, что связано с сокращением чистой прибыли компании.

Для устранения выявленных проблем были предложены следующие мероприятия:

- факторинг дебиторской задолженности;
- направление вырученных средств от факторинга на погашение кредиторской задолженности и формирование запасов.

По прогнозным данным, после принятых мер финансовая устойчивость предприятия повысится: баланс стал ликвиден на 50%, показатели ликвидности улучшились, показатели финансовой устойчивости укрепились, все показатели рентабельности стали выше.



## СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абдукаримов И. Т. Анализ финансового состояния и финансовых результатов предпринимательских структур [Текст] / И. Т. Абдукаримов, М. В. Беспалов // Аудит и финансовый анализ. – 2016. – №9. – С. 45-49.
2. Абрютин М. С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия [Текст] / М. С. Абрютин. – Москва : Дело и Сервис 3-е изд., доп. и перераб., 2014. – 272 с.
3. Аверина О. И. Анализ финансовой устойчивости предприятия по принципам РСБУ и МСФО [Текст] / О. И. Аверина, И. С. Мамоева // Экономический анализ : теория и практика. – 2014. – №34. – С. 36-44.
4. Антошкина А. В. Анализ финансового состояния предприятия [Текст] : учеб. пособие для студентов вузов / А. В. Антошкина. – Томск : Изд-во ТПУ, 2014. – 50 с.
5. Ахметзянова Д. Г. Влияние некоторых элементов учетной политики на показатели финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта [Текст] / Д. Г. Ахметзянова // Экономический вестник РТ. – 2014. – №2. – С. 28-31.
6. Ашихин В. С. Пути повышения финансовой устойчивости нефтеперерабатывающей промышленности в современных условиях [Текст] / В. С. Ашихин // Вестник университета. – 2017. – №5. – С. 84-91.
7. Базарова М. У. Финансовая устойчивость организаций в условиях кризисной экономики : оценка и моделирование параметров ее повышения [Текст] / М. У. Базарова, Д. Ц. Бутуханова. – Улан-Удэ : Изд-во БГСХА им. В. Р. Филиппова, 2016. – 161 с.
8. Барулин С. В. Финансы [Текст] : учеб. пособие / С. В. Барулин. – Москва : КноРус, 2015. – 640 с.
9. Баскаева О. А. Управление финансовой устойчивостью предприятия в условиях финансового кризиса [Текст] / О. А. Баскаева, Р. Н. Деникаева // Экономика и управление : проблемы и решения. – 2016. – №1. – С. 178-180.
10. Белолипецкий В. Г. Финансовый менеджмент [Текст] : учеб. пособие / В. Г. Белолипецкий. – Москва : КноРус, 2015. – 448 с.
11. Бернстайн Л. А. Анализ финансовой отчетности [Текст] / Л. А. Бернстайн. – М. : Финансы и статистика, 2017. – 444 с.
12. Бобылева А. С. Теоретико-методологические аспекты сущности финансовой устойчивости предприятия и критерии ее оценки [Текст] / А. С. Бобылева // Экономические науки. – 2015. – №1. – С. 374–379.

13. Богдановская Л. А. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности [Текст] : учебник / Л. А. Богдановская [и др.]. – Общ. ред. В. И. Стражева. Выш. шк., 2014. – 547 с.
14. Божко В. П. Управление финансовой устойчивостью предприятий [Текст] / В. П. Божко [и др.] // Экономика, Статистика и Информатика. – 2015. – №4. – С. 33-37.
15. Бочаров В. В. Финансовый анализ [Текст] : учеб. пособие / В. В. Бочаров. – СПб : Питер, 2016. – 240 с.
16. Бухонова С. М. Комплексная методика анализа финансовой устойчивости организации [Текст] / С. М. Бухонова [и др.] // Экономический анализ : теория и практика. – 2014. – №7. – С. 8–15.
17. Василенко М. Е. Совершенствование бухгалтерской отчетности в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности [Текст] / М. Е. Василенко, Е. В. Левкина, В. В. Малышева // Территория новых возможностей. – 2017. – №4. – С. 14-19.
18. Вахрушина М. А. Анализ финансовой отчетности [Текст] : учебник для студентов вузов / М. А. Вахрушина [и др.]. – М. : ИНФРА-М, 2017. - 430 с.
19. Габдуллина Г. К. Разработка методики анализа финансового состояния с учетом жизненного цикла и особенностей функционирования предприятия [Текст] / Г. К. Габдуллина // Вестник экономики, права и социологии. – 2015. – № 2. – С. 44-48.
20. Галеева Р. Р. Управление финансовой устойчивостью компании как фактор стоимости компании [Электронный ресурс] / Р. Р. Галеева // Современные научные исследования и инновации. – 2015. – № 6. – Режим доступа : <http://web.snauka.ru/issues/2015/06/53857>.
21. Герасимова В. Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности промышленного предприятия [Текст] : учеб. пособие для студентов вузов / В. Д. Герасимова. – М. : КноРус, 2017. - 360 с.
22. Гиляровская Л. Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций [Текст] : учеб. пособие для студентов вузов / Л. Т. Гиляровская, А. В. Ендовицкая. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2016. – 159 с.
23. Гиляровская Л. Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия [Текст] / Л. Т. Гиляровская, А. А. Вехорева. – Санкт-Петербург : Питер, 2015. – 256 с.
24. Гинзбург А. И. Экономический анализ [Текст] / А. И. Гинзбург. – 2-е изд. – СПб. : Питер, 2014. - 208 с.

25. Грачев А. В. Финансовая устойчивость предприятия: анализ, оценка и управление [Текст] : учеб. пособие / А. В. Грачев. – М. : Дело и Сервис, 2015. – 274 с.
26. Григорьева Т. И. Финансовый анализ для менеджеров : оценка, прогноз [Текст] / Т. И. Григорьева. – М. : Юрайт, 2017. – 462 с.
27. Гуреева М. А. Экономика нефтяной и газовой промышленности [Текст] : учебник / М. А. Гуреева. – Москва: Академия, 2014. – 456 с.
28. Гутковская Е. А. Оценка финансовой устойчивости организации и мероприятия по ее повышению [Текст] / Е. А. Гутковская, Н. Ф. Колесник // Вестник Самарского государственного университета. – 2015. – №2. – С. 35-47.
29. Давыдова Л. В. Финансовые ресурсы и их роль в обеспечении финансовой устойчивости предприятия [Текст] / Л. В. Давыдова, С. А. Ильинская // Финансовая аналитика : проблемы и решения. – 2015. – №12. – С. 74–81.
30. Дадаян А. С. Сравнительный анализ методов оценки финансовой устойчивости коммерческих организаций [Текст] / А. А. Гурджиян // Экономика и бизнес : теория и практика. – 2015. – №9. – С. 42 – 45.
31. Данилова Н. Л. Сущность и проблемы анализа финансовой устойчивости предприятия [Текст] / Н. Л. Данилова // Концепт. – 2014. – № 2. – С. 74-86.
32. Донцова Л. В. Анализ финансовой отчетности [Текст] : учебник / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. – Изд. 7-е, перераб. и доп. – Москва : Дело и сервис, 2014. – 368 с.
33. Дрогобыцкий И. Н. Системный анализ в экономике [Текст] / И. Н. Дрогобыцкий. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 423 с.
34. Дыбаль А. Г. Финансовый анализ (теория и практика) [Текст] : учеб. пособие / А. Г. Дыбаль. – М. : Бизнес-Пресса, 2015. – 336 с.
35. Ермолович Л. Л. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст] / Л. Л. Ермолович [и др.]. – Минск : Интерпрессервис, 2015. – 576 с.
36. Жилкина А. Н. Управление финансами : современность и перспективы [Текст] / А. Н. Жилкина // Вестник университета. – 2016. – №6. – С. 116-118.
37. Жилкина А. Н. Финансовый анализ [Текст] : учебник и практикум для прикладного бакалавриата / А. Н. Жилкина. – М. : Юрайт, 2015. – 285 с.

38. Зайцев Н. Л. Экономика, организация и управление предприятием [Текст] : учеб. пособие / Н. Л. Зайцев. – Изд. 3-е, перераб. и доп. – Москва : Инфра-М, 2014. – 455 с.
39. Игнатов А. В. Анализ финансового состояния предприятия [Текст] / А. В. Игнатов // Финансовый менеджмент. – 2015. – № 4. – С. 3-10.
40. Ионова Ю. Г. Финансовый менеджмент [Текст] / Ю. Г. Ионова. – М. : МФПУ Синергия, 2015. – 288 с.
41. Исхакова З. Р. Современные подходы к анализу финансового состояния организации [Текст] / З. Р. Исхакова, Т. Д. Маймур // Молодой ученый. – 2016. – №1. – С. 371-375.
42. Казакова Н. А. Финансовый анализ [Текст] : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Н. А. Казакова. – М. : Юрайт, 2016. – 340 с.
43. Караева Ф. Е. Оценка рыночной и финансовой устойчивости предприятия [Текст] / Ф. Е. Караева // Научные известия. – 2017. – №7. – С. 13-21.
44. Клишевич Н. Б. Финансы организаций : менеджмент и анализ [Текст] / Н. Б. Клишевич. – М. : КНОРУС, 2016. – 304 с.
45. Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст] / В. В. Ковалев, О. Н. Волкова. – М. : Проспект, 2016. – 424 с.
46. Ковалев В. В. Финансовый анализ : методы и процедуры [Текст] / В. В. Ковалев. – Москва : Финансы и статистика, 2015. – 560 с.
47. Ковалев В. В. Финансы организаций [Текст] / В. В. Ковалев. – М. : Проспект, 2015. – 640 с.
48. Ковалева А. М. Финансы в управлении предприятием [Текст] / А. М. Ковалева – М. : ТК Велби, Изд-во Проспект, 2014. – 352 с.
49. Кован С. Е. Финансовая устойчивость предприятия и ее оценка для предупреждения его банкротства [Текст] / С. Е. Кован, Е. П. Кочетков // Экономический анализ : теория и практика. – 2019. – №15. – С. 52-59.
50. Колачева Н. В. Финансовый результат предприятия как объект оценки и анализа [Текст] / Н. В. Колачева, Н. Н. Быкова // Вестник НГИЭИ. – 2015. – № 1. – С. 29-35.
51. Коптелова К.И. Актуальные проблемы анализа финансовой устойчивости предприятий [Текст] / К. И. Коптелова // Молодой ученый. – 2016. – № 8. – С. 555–558.
52. Короткова О. В. Некоторые вопросы анализа финансовой устойчивости в организациях [Текст] / О. В. Короткова, Ж. А. Тисленко // APRIORI. Серия: Гуманитарные науки. – 2017. – № 2. – С. 75-81.

53. Кузнецова Е.А. Современные аспекты формирования финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов в России [Электронный ресурс] / Е.А. Кузнецова [и др.] // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ». – 2016. – Том 8, №6. – Режим доступа: <http://naukovedenie.ru/PDF/77EVN616.pdf>
54. Куропаткина О. М. Повышение финансовой устойчивости организаций на основе модифицированной модели управления запасами [Текст] / О. М. Куропаткина // Аудит и финансовый анализ. – 2015. – №7. – С. 86-93.
55. Левкина Е. В. Анализ собственного капитала как основного фактора финансовой устойчивости организации [Текст] / Е. В. Левкина, Н. Ф. Нуштайкина // Карельский научный журнал. – 2017. – № 3. – С. 100-103.
56. Левшин Г. В. Анализ финансовой устойчивости организации с использованием различных критериев оценки [Текст] / Г. В. Левшин // Экономический анализ : теория и практика. – 2015. – №4. – С. 58–64.
57. Либерман И. А. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности [Текст] : учеб. пособие / И. А. Либерман. – 5-е изд. – М. : РИОР, 2014. – 220 с.
58. Литовченко В. П. Финансовый анализ [Текст] : учеб. пособие / В. П. Литовченко. – М. : Дашков и Ко, 2014. – 216 с.
59. Лысов И. А. Информационная база анализа финансовых результатов предприятия [Текст] / И. А. Лысов, Н. В. Колачева // Экономика и управление. – 2015. – №8. – С. 42-46.
60. Любушин Н. П. Анализ финансовой устойчивости организаций вертикально интегрированных структур управления с использованием данных управленческого учета [Текст] / Н. П. Любушин // Экономический анализ : теория и практика. – 2015. – №5. – С. 2-7.
61. Любушин Н. П. Анализ методов и моделей оценки финансовой устойчивости организаций [Текст] / Н. П. Любушин // Экономический анализ : теория и практика. – 2015. – №1. – С. 3-11.
62. Любушин Н. П. Использование зарубежного опыта в комплексной оценке финансового положения организации для антикризисного управления [Текст] / Н. П. Любушин // Экономический анализ : теория и практика. – 2014. – №11. – С. 7-10.
63. Любушин Н. П. Экономический анализ [Текст] : учеб. пособие для студентов вузов / Н. П. Любушин. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 423 с.
64. Мельник М. В. Экономический анализ финансово – хозяйственной деятельности [Текст] / М. В. Мельник. – М. : Экономист, 2014. – 320 с.

65. Мельникова Л. А. Методические подходы к оценке финансовой устойчивости организаций [Электронный ресурс] / Л. А. Мельникова, Н. С. Ечина // Экономика и бизнес : теория и практика. – 2015. – №7. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/v/metodicheskie-podhody-k-otsenke-finansovoy-ustoychivosti-organizatsiy>.
66. Милютина Л. А. Финансовая устойчивость предприятия как ключевая характеристика финансового состояния [Текст] / Л. А. Милютина // Вестник университета. – 2017. – №5. – С. 153-156.
67. Миннутдинова Г. Н. Как оценить финансовую устойчивость предприятия? Нормативы финансовой устойчивости [Текст] / Г. Н. Миннутдинова // Научная дискуссия современной молодежи: Экономика и право : международная науч.-практич. конф. – Пенза, 2016. – С. 487-489.
68. Ооржак Ч. А. Анализ финансово-экономических показателей [Электронный ресурс] / Ч. А. Ооржак, Ю. И. Новиков // Электронный научно-методический журнал Омск. ГАУ. – 2017. – №3(10). – Режим доступа: <http://e-journal.omgau.ru/images/issues/2017/3/00382.pdf>.
69. Оралбаева Ж. З. Анализ и пути повышения финансовой устойчивости предприятия [Текст] / Ж. З. Оралбаева, А. К. Мелдехан // Аудит и финансовый анализ. – 2017. – №5. – С. 31-37.
70. Павлова И. А. Ограниченность применения существующих методик к мониторингу финансовой устойчивости организации с учетом ее жизненного цикла [Текст] / И.А. Павлова // Дайджест-финансы. – 2016. – №1. – С. 51–54.
71. Погодина Т. В, Финансовый менеджмент [Текст] : учебник и практикум для СПО / Т. В. Погодина. – М. : Юрайт, 2015. – 351 с.
72. Поздняков В. Я. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий [Текст] : учебник / В. Я. Поздняков. – М. : Инфра-М, 2010. - 617 с.
73. Поморцева И. М. Финансовая политика фирмы [Текст] : учеб. пособие / И. М. Поморцева. – Москва : Экономика, 2016. – 237 с.
74. Попов А. Б. Финансовая устойчивость организаций [Текст] / А. Б. Попов // Экономический анализ : теория и практика. – 2015. – №7. – С. 9-18.
75. Поспелова К. С. Пути повышения финансовой устойчивости нефтегазовой отрасли в современных условиях [Текст] / К. С. Поспелова, А. В. Халтобин // Международный студенческий научный вестник. – 2018. – №5. – С. 23-28.
76. Прошунина Э. С. Финансовая устойчивость предприятия [Текст] / Э. С. Прошунина // Вестник Академии знаний. – 2015. – № 1. – С. 42–46.

77. Прыкина Л. В. Экономический анализ предприятия [Текст] : учебник для бакалавров / Л. В. Прыкина. – М. : Дашков и К, 2016. – 256 с.
78. Рогова Е. М. Финансовый менеджмент [Текст] : учебник для бакалавров / Е. М. Рогова, Е. А. Ткаченко. – 2-е изд., испр. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2012. – 540 с.
79. Родионова В. М. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции [Текст] / В. М. Родионова, М. А. Федотова. М. : Финансы, 2015. – 312 с.
80. Романовский М. В. Корпоративные финансы [Текст] : учебник / М. В. Романовский, А. И. Вострокнутова. – Санкт-Петербург : Питер, 2015. – 630 с.
81. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст] : учебник / Г. В. Савицкая. – Москва : ИНФРА – М, 2015. – 378 с.
82. Савицкая Г. В. Экономический анализ [Текст] : учебник / Г. В. Савицкая. – Москва : Новое знание, 2015. – 679 с.
83. Сафина, А. А. Оценка устойчивого развития малых нефтяных компаний [Электронный ресурс] / А. А. Сафина, М. М. Гайфуллина // Нефтегазовое дело : электр. науч. журн. УГНТУ. – 2015. – №1. – С. 364–381. – Режим доступа: [http://ogbus.ru/issues/1\\_2015/ogbus\\_1\\_2015\\_p364-381\\_Safina.pdf](http://ogbus.ru/issues/1_2015/ogbus_1_2015_p364-381_Safina.pdf).
84. Сергеев И. В. Экономика организаций [Текст]: учеб. пособие / И. В. Сергеев, И. И. Веретенникова. – Москва : Проспект, 2015. – 560 с.
85. Сироткин С. А. Финансовый менеджмент [Текст] / С. А. Сироткин, Н. Р. Кельчевская. – М. : НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 360 с.
86. Скороход Н. В. Финансовая устойчивость субъектов малого предпринимательства России [Текст] / Н. В. Скороход // Экономика : вчера, сегодня, завтра. – 2017. – № 3. – С. 259-267.
87. Скороход Н. В. Финансовая устойчивость : истоки и определение [Текст] / Н. В. Скороход // Экономика и предпринимательство. – 2015. – № 12. – С. 685-689.
88. Скороход Н. В. Финансовая устойчивость : содержание и алгоритм оценки [Текст] / Н. В. Скороход // Аудит и финансовый анализ. – 2016. – № 5. – С. 206-214.
89. Скороход Н. В. Финансовая устойчивость : содержание, формы проявления и оценка [Текст] / Н. В. Скороход // Экономические науки. – 2015. – №1. – С. 105–108.
90. Смолина К. С. Некоторые аспекты анализа финансовой устойчивости [Текст] / К. С. Смолина, И. С. Винникова // Современные

вопросы финансовых и страховых отношений в мировом сообществе : материалы II Междунар. науч.-практ. конф. – Москва, 2016. – С. 134-140.

91. Федорова Е. А. Нормативы финансовой устойчивости российских предприятий : отраслевые особенности [Текст] / Е. А. Федорова, Я. В. Тимофеев // Корпоративные финансы. – 2015. – №1. – С. 25-29

92. Фомичева П. В. Разработка модели управления финансовой устойчивостью для нефтесервисных предприятий [Текст] / П. В. Фомичева // Молодой ученый. – 2018. – №19. – С. 82-85.

93. Чечевицына Л. Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности [Текст] : учебник / Л. Н. Чечевицына. – 6-е изд., пер. – Ростов н/Д. : «Феникс», 2016. – 368с.

94. Чуев И. Н. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Текст] / И. Н. Чуев, Л. Н. Чуева. – М. : Дашков и К, 2015. – 329 с.

95. Чумакова Н. В. Информационное обеспечение оценки и анализа финансового состояния предприятия [Текст] / Н. В. Чумакова // Концепт. – 2017. – №3. – С. 104-107.

96. Шадрина Г. В. Управленческий и финансовый анализ [Текст] : учебник и практикум для академического бакалавриата / Г. В. Шадрина. – М. : Издательство Юрайт, 2016. – 316 с.

97. Шеремет А. Д. Финансы предприятий [Текст] : учебник / А. Д. Шеремет, Р. С. Сайфулин. – Москва : ИНФРА-М, 2015. – 232 с.

98. Шеремет А. Д. Финансы предприятий [Текст] / А. Д. Шеремет, А. Ф. Ионова. – М. : Инфра-М, 2014. – 480 с.

99. Ширманова К. М. Финансовая устойчивость нефтедобывающих компаний [Текст] / К. М. Ширманова // Современная наука : Актуальные проблемы теории и практики. – 2016. – № 9. – С. 12-17.

100. Щурина С. В. Финансовая устойчивость компании: проблемы и решения [Текст] / С. В. Щурина, М. В. Михайлова // Финансы и кредит. – 2016. – №42. – С. 43-60.

101. Эрих А. В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности [Текст] : учеб. пособие / А. В. Эрих. – М. : НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 284 с.

102. Юлбарисова Г. Ф. Финансовая устойчивость как экономическая категория [Текст] / Г. Ф. Юлбарисова // Экономика, социология и право. – 2016. – № 12. – С. 87-89.

103. Charles E. Menifield. The Basics of Public Budgeting and Financial Management [Text] : A Handbook for Academics and Practitioners / Charles E. Menifield. – 11th Edition. – Los Angeles : McGraw-Hill Education, 2015. – 464 p.



104. Eugene F. Brigham. Financial Management : Theory & Practice [Text] / Eugene F. Brigham, Michael C. Ehrhardt. – 15th Edition. – Los Angeles : Cengage Learning, 2016. – 1200 p.