

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«РОССИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Г.В. ПЛЕХАНОВА»
ОРЕНБУРГСКИЙ ФИЛИАЛ РЭУ ИМ. Г.В. ПЛЕХАНОВА**

Кафедра финансов и менеджмента

«Допустить к защите»

Заведующий кафедрой
финансов и
менеджмента
Е.В.Лаптева

(подпись)

« ____ » _____ 2019г.

Выпускная квалификационная работа

Направление 38.03.01 «Экономика»

Профиль «Финансы и кредит»

ТЕМА Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности
организации

(на примере ПАО «НК «Роснефть»)

Выполнил студент Глазова Ирина Викторовна

Научный руководитель
выпускной квалификационной
работы
Портнова Л.В., к.э.н., доцент

_____ (подпись)

Автор _____

_____ (подпись)

Оренбург – 2019

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
Глава 1. Теоретические основы анализа финансовой устойчивости и платежеспособности организации	
1.1 Понятие, значение и задачи анализа финансовой устойчивости и платежеспособности организации.....	6
1.2 Информационная база анализа финансовой устойчивости и платежеспособности организации.....	11
1.3 Характеристика методов анализа финансовой устойчивости и платежеспособности организации.....	15
Глава 2. Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности ПАО «НК «Роснефть»	
2.1 Организационно-экономическая характеристика деятельности ПАО «НК «Роснефть».....	22
2.2 Анализ ликвидности и платежеспособности ПАО «НК «Роснефть»..	30
2.3 Анализ финансовой устойчивости и финансовой независимости ПАО «НК «Роснефть».....	40
Глава 3. Разработка рекомендаций по повышению финансовой устойчивости и платежеспособности ПАО «НК «Роснефть»	
3.1 Анализ факторов, влияющих на финансовую устойчивость и платежеспособность.....	

.....	46
3.2 Прогнозирование показателей финансовой устойчивости и платежеспособности с помощью трендовых моделей.....	53
Заключение.....	57
Список использованных источников.....	60
Приложения.....	63

ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время с учетом существующих рыночных условий характеристикой стабильности работы компании может выступать ее финансовая устойчивость и платежеспособность. Финансовая устойчивость и платежеспособность отражают такое состояние финансовых ресурсов организации, которое позволяет ему свободно маневрировать денежными средствами, а эффективное их использование способно обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции, а также затраты по

обновлению и расширению бизнеса.

Устойчивое финансовое положение оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Поэтому финансовая деятельность, как составная часть хозяйственной деятельности, должна быть направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективное его использование.

На сегодняшний день многие российские компании и организации так и не смогли приспособиться к условиям рыночной экономики и в связи с этим у них возникают проблемы, связанные с финансовой устойчивостью и платежеспособностью. В связи с ухудшением финансового состояния возникают различного рода проблемы на предприятиях. Это может быть увольнение сотрудников, задолженности по выплате заработной платы, сокращение рабочих мест. Предприятия, находясь под угрозой банкротства, не видят смысла в разработке и реализации программ развития. Потенциальные инвесторы, в свою очередь, не могут адекватно оценить эффективность и рискованность своих долгосрочных вложений.

Поэтому проблемы неплатежеспособности, финансовой устойчивости — одни из наиболее актуальных проблем рыночной экономики.

Изложенные моменты обуславливают актуальность выпускной квалификационной работы, а также определяют ее цель и задачи.

Объектом исследования в работе является Публичное акционерное общество «Нефтяная компания «Роснефть».

Предметом исследования выступают показатели финансовой устойчивости и платежеспособности ПАО «НК «Роснефть».

Цель выпускной квалификационной работы заключается в проведении анализа финансовой устойчивости и платежеспособности нефтяной компании, рассмотрении факторов, влияющих на их показатели, а также разработка рекомендаций и предложений по повышению финансовой устойчивости и платежеспособности ПАО «НК «Роснефть».

Для достижения поставленной цели были решены следующие задачи:

- рассмотрены понятие, значение и задачи анализа финансовой устойчивости и платежеспособности;
- рассмотрена информационная база и методы необходимые для проведения анализа;
- рассчитаны коэффициенты ликвидности и платежеспособности;
- проведен анализ финансовой устойчивости и финансовой независимости;
- осуществлен анализ факторов, влияющих на финансовую устойчивость и платежеспособность;
- сделан прогноз показателей при помощи трендовых моделей.

В процессе написания выпускной квалификационной работы были использованы труды российских и зарубежных ученых по проблемам, связанным с повышением и стабилизацией финансовой устойчивости и

платежеспособности, а также данные финансовой отчетности ПАО «НК «Роснефть», периодические издания, сеть Интернет и прочие источники.

При написании выпускной квалификационной работы применялись такие методы исследования, как табличный, графический, анализ структурных изменений, анализ рядов динамики, трендовый анализ, а также факторный анализ.

Цели и задачи обусловили структуру выпускной квалификационной работы, которая состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

В первой главе рассмотрены теоретические основы анализа финансовой устойчивости и платежеспособности.

Значительное внимание во второй главе уделено анализу ликвидности, платёжеспособности, финансовой устойчивости, а также финансовой независимости компании.

В третьей главе описаны предложения по возможности увеличения финансовой устойчивости и платежеспособности и рассчитаны прогнозные значения показателей.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

1.1 Понятие, значение и задачи анализа финансовой устойчивости и платежеспособности организации

В условиях рыночной экономики главным критерием финансово-экономической деятельности организации выступают показатели финансовой устойчивости и платежеспособности. Хорошие показатели финансовой устойчивости и платежеспособности позволяют организации иметь конкурентное преимущество перед остальными, поскольку такой организации будет проще получить кредит, привлечь инвестиции. У финансово устойчивой организации не будет возникать проблем, связанных с выплатой заработной платы и погашением существующих обязательств.

От степени устойчивости организации будет зависеть насколько оно независимо от изменений рыночной конъюнктуры и какой существует риск банкротства.

Финансовая устойчивость отражает структуру капитала и степень задолженности организации перед кредитором и показывает насколько устойчиво финансовое положение организации в текущем или прогнозном периоде. М.А. Вахрушина и Н.С. Пласкова считают, что платежеспособность организации свидетельствует о ее финансовых возможностях полностью и своевременно расплачиваться по своим обязательствам [3, с.78].

При проведении анализа финансовой устойчивости организации формируется представление о существующем финансовом положении компании и есть возможность оценить финансовые риски, которые сопутствуют ее деятельности.

Необходимое условие обеспечения финансовой устойчивости организации – это рост объема продаж, поскольку он выступает источником покрытия текущих затрат и формирует достаточную для эффективного функционирования величину прибыли. Следствием увеличения прибыли является улучшение финансового положения компании, что позволяет расширять бизнес, осваивать новые технологии, вкладывать средства в совершенствование материально-технической базы.

Анализ финансовой устойчивости нужно проводить с учетом существующих внешних и внутренних факторов. Под влиянием внешних факторов организация может только приспособиться, поскольку воздействовать на них никак не может. А вот внутренние факторы являются зависимыми и организация, оказывая на них влияние, может корректировать свою финансовую устойчивость.

Основной задачей проведения анализа финансовой

устойчивости является изучение показателей финансовой устойчивости в динамике. Задача обеспечения финансовой устойчивости сводится к тому, чтобы при финансировании финансовой деятельности организации с одной стороны существовал баланс между наращением объема финансовых ресурсов и сопутствующему этому процессу ростом финансовой независимости, а с другой стороны достижением такого прироста отдачи финансовых ресурсов, который мог бы компенсировать усиление финансовых рисков. Помимо этого, также необходимо выделить и такие задачи как:

- определение суммы собственных оборотных средств и факторов, влияющих на ее изменение;
- определение соотношения величины запасов и затрат и источников их формирования;
- определение типа финансовой устойчивости.

При проведении анализа финансовой устойчивости для получения наиболее точных выводов необходимо рассматривать период двух или трех лет, чтобы была возможность отличить неустойчивость, вызванную случайными факторами от такой финансовой неустойчивости, причиной которой стали проблемы, связанные с производственно-хозяйственной деятельностью или проблемы на уровне управления.

К объектам анализа финансовой устойчивости организации относят: наличие и размещение капитала, а также эффективность его использования, оптимальность структуры активов и пассивов, платежеспособность, вероятность банкротства, значение рентабельности и запас финансовой прочности.

Существует три группы внутренних факторов, оказывающих влияние на финансовую устойчивость организации, это [6, с 204]:

- финансово-экономические факторы;
- производственные факторы;
- организационно-управленческие факторы.

Такая группа внутренних факторов как организационно-управленческая является ориентиром развития организации, поскольку определяет направление, цели и стратегии. В зависимости от существующих в компании целей будет формироваться и организационная структура, которая обеспечивает непрерывный производственный процесс. На финансовую устойчивость организации этой группы факторов может оказывать и влияние уровень менеджмента компании, главной целью которого должна быть взаимосвязь, координация и интегрирование всех функций управления в единое целое. Немаловажно и значение репутации организации, которое также оказывает влияние на финансовую устойчивость.

Изменение финансовой устойчивости может происходить под воздействие второй группы факторов, а именно, производственных, куда входят: объем, себестоимость, наличие ассортимента и качество продукции, обеспеченность основными оборотными средствами и уровень их использования, развитие инфраструктуры и технологий. Повышению финансовой устойчивости организации будет способствовать увеличение ее прибыли, поэтому рост объема производства и улучшение качества производимого товара необходимо, он в свою очередь повлечет за собой рост спроса и

цен на товар. На окончательный результат деятельности организации будет влиять размер необходимых оборотных средств, поэтому определению их оптимального размера нужно уделять особое внимание.

На повышение финансовой устойчивости направлено воздействие третьей группы факторов финансово-экономических. Действия будут связаны с проведением постоянного финансового анализа деятельности организации, оптимальным соотношением собственных и заемных средств, увеличением прибыльности и рентабельности, а также повышением платежеспособности.

Платежеспособность является важнейшей составляющей финансовой устойчивости организации. Факторы, которые выше были перечислены своим влиянием могут ослаблять финансовую устойчивость и снижать платежеспособность особенно сильно если это влияние происходит одновременно еще и за счет внешних факторов.

Анализ платежеспособности организации прежде всего обусловлен рядом обстоятельств, и связан с необходимостью своевременного и регулярного прогнозирования финансового положения и обеспечения устойчивого развития организации. Производить оценку уровня платежеспособности необходимо для того, чтобы существующие перед государством, внебюджетными фондами, акционерами, поставщиками и работниками обязательства были погашены в установленные сроки, а также для повышения доверия партнеров и инвесторов. Еще одной необходимостью анализа платежеспособности является полный возврат кредитов, и оценка эффективности их использования [12, с 148].

Основными задачами проведения анализа платежеспособности является:

- произвести объективную оценку финансового состояния организации и ее платежеспособности;
- своевременное устранение негативных последствий финансовой деятельности организации;
- разработка и поиск возможностей улучшения финансового состояния и платежеспособности;
- прогнозирование существующего риска банкротства и подготовка предложений по его устранению.

Оценить платежеспособность организации можно как краткосрочную или долгосрочную. Определение краткосрочной платежеспособности происходит путем наличия наиболее ликвидных активов, полностью обеспечивающих покрытие срочных обязательств. Проведение анализа долгосрочной платежеспособности или перспективной осуществляется не только посредством коэффициентов ликвидности.

К важным факторам, определяющим платежеспособность организации, относят осуществление в срок операций, которые зафиксированы в финансовом плане, по мере необходимости пополнение собственного оборотного капитала за счет полученной прибыли и увеличения скорости оборота оборотных средств.

Организация будет считаться платежеспособной при наличии свободных денежных ресурсов, необходимых и достаточных для погашения имеющихся обязательств. Если организация осуществляет свое развитие за счет собственных средств, то из этого следует что выполняется основное

назначение платежеспособности. Также стоит отметить, что должна быть создана гибкая структура финансовых ресурсов.

Результатом ликвидности организации будет выступать платежеспособность, а также она определяет на сколько эффективно происходит управление денежными потоками в организации. Это необходимо для своевременного погашения существующих финансовых обязательств организации.

Осуществляя анализ платежеспособности, следует понимать, что на сегодняшний день для того чтобы организация развивалась необходимо преодолевать возникающие кризисные ситуации, а это в свою очередь определяет особые требования к платежеспособности компании. Рассчитать показатели платежеспособности организации - это значит определить риски, которые связаны с инвестированием деятельности за счет привлеченных источников. Оценка платежеспособности организации должна производиться с учетом существующих или периодически возникающих причин финансовых затруднений, также необходимо учитывать частоту этих возникновений, и еще следить за продолжительностью невыплат по существующим обязательствам организации. Не погашение текущих обязательств своевременно может быть тоже вызвано рядом причин, а именно: не был выполнен план по производству продукции, повышение ее себестоимости, увеличение налоговых обязательств, не было продано необходимое количество готовой продукции. Стоит отметить, что основная черта платежеспособной и надежной организации - это ее способность отвечать по своим обязательствам.

В организации платежеспособность обеспечивает

свободное использование финансовых ресурсов, а также способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. Достижение финансовой устойчивости организации будет возможно за счет обеспечения постоянной платежеспособности, которая в свою очередь достигается за счет достаточного объема собственного капитала в составе источников финансирования. Это позволяет организации быть независимой от существующих внешних негативных воздействий, также избавляет от зависимости кредиторов и снижает возможный риск несостоятельности.

Для выявления возможно существующих причин финансовых проблем необходимо проводить анализ платежеспособности. При проведении анализа платежеспособности организации необходимо производить расчет основных показателей, которые формируют представления об изменениях в структуре активов и пассивов, в расчетах с кредиторами и дебиторами.

При проведении анализа финансовой устойчивости и платежеспособности используются данные, взятые с определенной информационной базы [18, с 25]. Эти данные могут быть классифицированы и быть представлены в виде таблиц, выводов и заключений.

1.2 Информационная база анализа финансовой устойчивости и платежеспособности организации

Немаловажное значение при проведении анализа финансовой устойчивости и платежеспособности организации

отводится информационному обеспечению. Анализ осуществляется на основе экономических, статистических данных, а также принимается во внимание техническая, технологическая и другая информация. Источники данных, используемых в анализе подразделяются на [10, с. 25]:

- нормативно-плановые;
- учетные;
- внеучетные.

При проведении экономического анализа используется как плановая, так и нормативная информация. К первой будут относиться разработанные на предприятии все виды планов, а ко второй материалы, связанные с нормативами, например, нормы времени, нормы амортизационных отчислений, нормы выработки, нормативы оборотных средств.

К информационному обеспечению учетного характера относят различные виды отчетности, данные, содержащие документы различного учета: бухгалтерского, статистического и оперативного. Еще также выделяют техническую и технологическую информацию, к которой, например, будут относиться инструкции, стандарты, технические паспорта.

Документы, которые регулируют хозяйственную деятельность организации и данные, которые характеризуют изменения внешней среды функционирования предприятия относят к внеучетным источникам информации. К данным внеучетного характера можно отнести: результаты проверок, проводимых сторонними организациями, акты исследований, ревизий, протоколы совещаний, данные о существующем рынке, информацию об основных конкурентах, поставщиках и заказчиках.

На сколько будет достоверна представленная информация от этого будет зависеть правильность окончательных выводов, сделанных в результате проведения анализа финансовой устойчивости и платежеспособности [15, с.56]. От полноты и комплексности информации зависит как руководитель оценит работу и вклад каждого подразделения в совместную деятельность организации. По предоставленным данным осуществляется расчет определенных коэффициентов финансовой устойчивости и платежеспособности, что позволяет дать определенную оценку деятельности предприятия. Поэтому предоставляемая информация должна подвергаться тщательной проверки.

Финансовая отчетность представляет собой совокупность форм отчетности, составленных на основе данных бухгалтерского учета. Данные, которые содержатся в финансовой отчетности могут удовлетворить требования различных пользователей. Финансовая отчетность как информационное обеспечение необходимо для проведения оценки результатов и обоснования о целесообразности принимаемых решений в организации. Данные отчетности позволяют определить необходимость в финансовых ресурсах, оценить насколько эффективна структура капитала, спрогнозировать дальнейшее развитие организации, а также еще решить вопросы, которые связаны с финансовым управлением ресурсами и самой деятельностью организации.

Годовая бухгалтерская отчетность организаций включает такие отчетные формы, как:

- бухгалтерский баланс форма №1;
- отчет о финансовых результатах форма №2;

- отчет об изменениях капитала форма №3;
- отчет о движении денежных средств форма №4;
- пояснение к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах;
- аудиторское заключение.

При проведении анализа финансовой устойчивости основными источниками информационной базы будут бухгалтерский баланс форма №1 (приложение А) и отчет о финансовых результатах форма №2 (приложение Б).

Главный источник, который характеризует финансовое положение организации по состоянию на отчетную дату – это бухгалтерский баланс. Бухгалтерский баланс позволяет понять собственнику компании и внешним пользователям чем располагает организация или какой размер капитала контролируется организацией. Рассматривая баланс организации можно получить сведения о материальных ценностях, о размерах запасов, об инвестициях. Данные, представленные в балансе в дальнейшем могут быть использованы руководством для проведения последующих анализов деятельности организации [11, с. 124].

Бухгалтерский баланс каждой организации представлен активом и пассивом. Под активами в балансе понимают ресурсы предприятия, в которые были инвестированы денежные средства. Пассив бухгалтерского баланса отражает источники финансирования средств организации. Актив включает в себя два раздела это внеоборотные и оборотные активы. В пассив входят следующие разделы: капитал и резервы, долгосрочные обязательства и краткосрочные обязательства.

Рассматривая разделы пассива, стоит отметить, что долгосрочные обязательства – это обязательства срок погашения которых превышает один год. К видам долгосрочных обязательств относят: долгосрочные кредиты и займы, облигации, долгосрочные векселя к оплате. Обязательства, которые покрываются за счет оборотных активов называются краткосрочными.

Еще один важный финансовый документ организации это отчет о финансовых результатах. Отчет о финансовых результатах отличается от бухгалтерского баланса тем, что включает в себя информацию о динамике изменения финансовых результатов, то есть какие результаты были достигнуты организацией за отчетный период, за счет каких факторов это произошло. В данном отчете представлена информация о доходах, расходах, финансовых результатах деятельности организации за исследуемый период. Эта информация необходима для проведения оценки и прогнозирования прибыльности и структуры доходов и расходов компании.

В отчете об изменениях капитала содержатся данные состояния и движения собственного капитала организации, возможного целевого финансирования и поступлений, а также резервов предстоящих расходов и платежей и оценочные обязательства.

Исследуя отчет о движении денежных средств следует понимать, что здесь будет представлена информация о существующем положительном и отрицательном денежном потоке, изменении чистого денежного потока по текущим, инвестиционным и финансовым операциям, также и о том

насколько качественно происходит управление денежными потоками организации.

Полученные данные анализируют при помощи различных методов, обобщая и систематизируя полученную информацию.

1.3 Характеристика методов анализа финансовой устойчивости и платежеспособности организации

Методы анализа финансовой устойчивости и платежеспособности организации – это системное, комплексное изучение, измерение и обобщение их показателей, а также расчет и оценка факторов, на них влияющих. Среди методов можно выделить тот при котором будет происходить сравнение показателей анализируемой организации во времени для оценки динамики ее развития и прогнозирования будущих результатов.

К стандартным приемам, которые будут использованы в работе можно отнести [3, с.31-32]:

- чтение отчетности и анализ абсолютных показателей;
- горизонтальный анализ;
- вертикальный анализ;
- структурно-динамический анализ;
- трендовый анализ;
- коэффициентный анализ.

На разных этапах анализа деятельности организации используются различные методы исследования хозяйственных процессов и их результатов. Используемые методы делятся на качественные и количественные. Качественные методы

экономического анализа используются на этапе логического осмысления экономического явления. При помощи количественных методов осуществляется обработка и преобразование экономической информации, производится расчет влияния факторов, а также подсчитываются неиспользованные резервы. Количественные методы подразделяются на традиционные и экономико-математические. К традиционным методам анализа относятся: абсолютные и относительные величины, сравнение, средние величины, ряды динамики, балансовый, группировка и факторный.

Изучение любого показателя необходимо начинать с анализа его абсолютной величины, которая сравнивается с абсолютной величиной этого показателя в предшествующем периоде, с нормативной, плановой величиной. Относительные величины используются в анализе динамики различных показателей, а также в процессе изучения структурных показателей и их изменения. Сравнение проводится также со средней величиной, исчисленной по совокупности аналогичных показателей, с лучшим показателем.

Средние величины позволяют обобщить совокупности типичных, однородных показателей хозяйственной деятельности, выявить закономерности и тенденции. Способ группировки используется для выявления причинно-следственных связей между различными показателями. Факторный анализ основан на принципе элиминирования, то есть устранения влияния всех других факторов и причин на изменение результативного показателя, кроме одного.

Коэффициенты, характеризующие уровень финансовой

устойчивости, рассчитываются по следующим формулам (1.1-1.11) [3, с. 86-87]:

- коэффициент финансирования

$$K_{фин} = \frac{с.1530+с.1540+с.1300}{с.1400+с.1500}, (1.1)$$

где (с.1530+с.1540+с.1300) - величина собственного капитала, (с.1400+с.1500) - величина заемного капитала;

- коэффициент автономии (финансовой независимости)

$$K_{авт} = \frac{с.1530+с.1540+с.1300}{с.1100+с.1200},$$

(1.2)

где (с.1530+с.1540+с.1300) - величина собственного капитала, (с.1100+с.1200) - активы;

- коэффициент финансовой зависимости

$$K_{фз} = \frac{с.1400+с.1500}{с.1100+с.1200},$$

(1.3)

где (с.1400+с.1500) - величина заемного капитала, (с.1100+с.1200) - активы;

- коэффициент финансовой устойчивости

$$K_{фу} = \frac{с.1530+с.1540.+с.1300+с.1400}{с.1100+с.1200},$$

(1.4)

где (с.1530+с.1540+с.1300) - величина собственного капитала, с.1400 - долгосрочные обязательства, (с.1100+с.1200) - активы;

- коэффициент финансового рычага

$$K_{фр} = \frac{с.1400+с.1500}{с.1530+с.1540+с.1300},$$

(1.5)

где (с.1400+с.1500) - величина заемного капитала, (с.1530+с.1540+с.1300) - величина собственного капитала;

- коэффициент маневренности собственного капитала

$$K_{мск} = \frac{с.1530 + с.1540 + с.1300 + с.1400 - с.1100}{с.1530 + с.1540 + с.1300}, \quad (1.6)$$

где (с.1530+с.1540+с.1300) – величина собственного капитала, с.1400 – долгосрочные обязательства, с.1100 – внеоборотные активы;

- коэффициент постоянного актива

$$K_{па} = \frac{с.1100 - с.1400}{с.1530 + с.1540 + с.1300},$$

(1.7)

где с.1100 – внеоборотные активы, с.1400 – долгосрочные обязательства (с.1530+с.1540+с.1300) – величина собственного капитала;

- коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами

$$K_{соc} = \frac{с.1530 + с.1540 + с.1300 + с.1400 - с.1100}{с.1200}, \quad (1.8)$$

где (с.1530+с.1540+с.1300) – величина собственного капитала, с.1400 – долгосрочные обязательства, с.1100 – внеоборотные активы, с.1200 – оборотные активы;

- коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами

$$K_{зап} = \frac{с.1530 + с.1540 + с.1300 + с.1400 - с.1100}{с.1210}, \quad (1.9)$$

где (с.1530+с.1540+с.1300) – величина собственного капитала, с.1400 – долгосрочные обязательства, с.1100 – внеоборотные активы, с.1210 – запасы;

- коэффициент собственных оборотных средств в совокупных активах

$$K_{зан} = \frac{с.1530 + с.1540 + с.1300 + с.1400 - с.1100}{с.1100 + с.1200} ,$$

(1.10)

где (с.1530+с.1540+с.1300) – величина собственного капитала, с.1400 – долгосрочные обязательства, с.1100 – внеоборотные активы, (с.1100+с.1200) – активы;

- коэффициент инвестирования

$$K_{инв} = \frac{с.1530 + с.1540 + с.1300}{с.1100} ,$$

(1.11)

где (с.1530+с.1540+с.1300) – величина собственного капитала, с.1100 – внеоборотные активы.

Таблица 1.1 – Показатели долгосрочной платёжеспособности

Показатель	Расчет
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности по состоянию на определенную дату	$\frac{с.1230}{с.1520}$
Коэффициент покрытия чистыми активами всех обязательств	$\frac{с.1700 - с.1400 - с.1500}{с.1400 + с.1500}$
Коэффициент покрытия чистыми оборотными активами кредиторской задолженности	$\frac{с.1200 - с.1500}{с.1520}$
Доля чистых оборотных активов в общей величине чистых активов	$\frac{с.1200 - с.1500}{с.1700 - с.1400 - с.1500}$

В таблице 1.1 представлен расчет показателей долгосрочной платёжеспособности [3, с. 79], где:

- с.1230 – дебиторская задолженность;
- с. 1520 – кредиторская задолженность;
- (с.1700-с.1400-с.1500) – чистые активы;
- (с.1400+с.1500) – сумма обязательств;
- (с.1200-с.1500) – чистые оборотные активы.

Для характеристики ликвидности рассчитываются следующие относительные показатели [3, с. 76-77]:

- общий показатель ликвидности;
- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент абсолютной ликвидности;
- коэффициент быстрой ликвидности;
- коэффициент критической ликвидности;
- коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами.

Коэффициент текущей ликвидности показывает способность компании погашать текущие обязательства только за счет оборотных активов и рассчитывается как отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам

$$K_{тл} = \frac{с.1200 + с.1170}{с.1500 - с.1530 - с.1540} , \quad (1.12)$$

где (с. 1200+с.1170) – текущие активы, (с.1500-с.1530-с.1540) – краткосрочные обязательства.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает какая доля краткосрочных обязательств будет покрыта за счет денежных средств и их эквивалентов и рассчитывается как отношение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам

$$K_{ал} = \frac{с.1240 + с.1250}{с.1500 - с.1530 - с.1540} ,$$

(1.13)

где с.1240 – финансовые вложение (за исключением денежных эквивалентов), с.1250 – денежные средства и денежные эквиваленты, (с.1500-с.1530-с.1540) – краткосрочные обязательства.

Коэффициент быстрой ликвидности показывает

возможность организации погасить текущие обязательства в максимально короткий период, если ее положение станет критическим и рассчитывается как отношение высоколиквидных текущих активов к текущим пассивам

$$K_{бл} = \frac{с.1240 + с.1250 + с.1260}{с.1500 - с.1530 - с.1540} ,$$

(1.14)

где с.1240 - финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов), с.1250 - денежные средства и денежные эквиваленты, с.1260 - прочие оборотные активы, (с.1500-с.1530-с.1540) - текущие пассивы.

Коэффициент критической ликвидности или промежуточного покрытия показывает прогнозируемую платежеспособность организации при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами, оптимальное значение >0,8 и рассчитывается по следующей формуле

$$K_{кл} = \frac{с.1250 + с.1240 + с.1231 + с.1260}{с.1500} , \quad (1.15)$$

где с.1250 - денежные средства, с.1240 - финансовые вложения, с.1231 - краткосрочная дебиторская задолженность, с.1260 - прочие оборотные активы, с.1500 - краткосрочные обязательства.

Общий показатель ликвидности применяется для оценки ликвидности баланса в целом, для оценки изменения финансовой ситуации в организации с точки зрения ликвидности и его оптимальное значение должно быть >1. Рассчитывается следующим образом:

$$\frac{A1 + 0,5 A2 + 0,3 A3}{П1 + 0,5 П2 + 0,3 П3} ,$$

(1.16)

где A1 - наиболее ликвидные активы, A2 - быстро

реализуемые активы, А3 – медленно реализуемые активы, П1 – срочные обязательства, П2 – краткосрочные обязательства и П3 – долгосрочные обязательства.

В зависимости от степени ликвидности, активы организации разделяются на четыре группы и рассчитываются по формулам (1.17-1.20) [3, с.75]:

- наиболее ликвидные активы

$$A1 = c.1250 + c.1240$$

(1.17)

- быстро реализуемые активы

$$A2 = c.1231$$

(1.18)

- медленно реализуемые активы

$$A3 = c.1210 + c.1220 + c.1260 + c.1232$$

(1.19)

- трудно реализуемые активы

$$A4 = c.1100$$

(1.20)

где с.1100 – внеоборотные активы, с.1210 – запасы, с.1220 – НДС, с.1231 – краткосрочная дебиторская задолженность, с.1232 – долгосрочная дебиторская задолженность, с.1240 – финансовые вложения, с.1250 – денежные средства и денежные эквиваленты, с.1260 – прочие оборотные активы.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты и рассчитываются по формулам (1.21-1.24):

- срочные обязательства

$$П1 = c.1520 + c.1550$$

(1.21)

- краткосрочные обязательства

$$П2 = \text{с.1510} + \text{с.1545}$$

(1.22)

- долгосрочные обязательства

$$П3 = \text{с.1400}$$

(1.23)

- постоянные пассивы

$$П4 = \text{с.1300} + \text{с.1530} + \text{с.1540}$$

(1.24)

где с.1300 – капитал и резервы, с. 1400 – долгосрочные обязательства, с.1540 – краткосрочные заемные средства, с.1520 – кредиторская задолженность, с.1530 – доходы будущих периодов, с.1540 – оценочные обязательства, с.1545 – краткосрочные производные финансовые инструменты, с.1550 – прочие краткосрочные обязательства.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПАО «НК «РОСНЕФТЬ»

2.1 Организационно-экономическая характеристика деятельности ПАО «НК «Роснефть»

Публичное акционерное общество «Нефтяная компания «Роснефть» создано в соответствии с Указом Президента

Российской Федерации от 1 апреля 1995 г. № 327 «О первоочередных мерах по совершенствованию деятельности нефтяных компаний» [1] и на основании постановления Правительства Российской Федерации от 29 сентября 1995 г. № 971 «О преобразовании государственного предприятия «Роснефть» в открытое акционерное общество «Нефтяная компания «Роснефть» [2]. ПАО «НК «Роснефть» создано без ограничения срока деятельности. Согласно уставу, место нахождения общества: Российская Федерация, город Москва.

Основная цель деятельности ПАО «НК «Роснефть» — это извлечение прибыли. Предметом деятельности Общества является обеспечение поиска, разведки, добычи, переработки нефти, газа, газового конденсата, а также реализации нефти, газа, газового конденсата и продуктов их переработки потребителям в Российской Федерации и за ее пределами, любые сопутствующие виды деятельности, а также виды деятельности по работе с драгоценными металлами и драгоценными камнями.

ПАО «НК «Роснефть» вправе создавать филиалы, открывать представительства на территории Российской Федерации и за ее пределами. Филиалы и представительства осуществляют деятельность от имени Общества, которое несет ответственность за их деятельность.

Уставный капитал Общества по состоянию на 31 декабря 2018 г. составил 105 981 778,17 руб. и разделен на 10 598 177 817 обыкновенных акций номинальной стоимостью 0,01 руб. каждая. Капитал Общества включает в себя также суммы добавочного и резервного капиталов. Резервный капитал Общества представляет собой резервный капитал,

образованный в соответствии с учредительными документами и равный 5% уставного капитала. На 31 декабря 2018 г. резервный капитал сформирован полностью и составляет 5,299 млн руб. Добавочный капитал (без переоценки) Общества на 31 декабря 2018 г. составляет 113 279,9 млн руб. (на 31 декабря 2017 г. добавочный капитал составлял 113 278,5 млн руб.).

Таблица 2.1 - Динамика суммы активов и капитала ПАО «НК «Роснефть» за 2016 – 2018 год

Показатели	2016г.	2017г.	2018г.	Изменение 2018г. от 2017г. (+,-)
Сумма актива	9953401470	11082918372	12308717819	1225799447
-внеоборотные активы	6768716536	7483529455	7726342875	242813420
-оборотные активы	3184684934	3599388917	4582374944	982986027
Сумма капитала	1533087259	1684375058	2026470417	342095359
-уставный капитал	105982	105982	105982	0
-переоценка внеоборотных активов	15	5	5	0
-добавочный капитал	113279280	113278538	113279890	1352
-резервный капитал	5299	5299	5299	0
-прочие фонды и резервы	348012103	231748689	115062581	-116686108
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1767708786	1802733923	2028141822	225407899

По данным таблицы 2.1 также видно, что сумма активов с 2016 по 2018 год постоянно увеличивалась и данное увеличение в 2018 году по сравнению с 2017 годом составило 1225799447 тысяч рублей.

Органы управления ПАО «НК «Роснефть» (рис 2.1):

- общее собрание акционеров;
- совет директоров;
- главный исполнительный директор;
- правление.

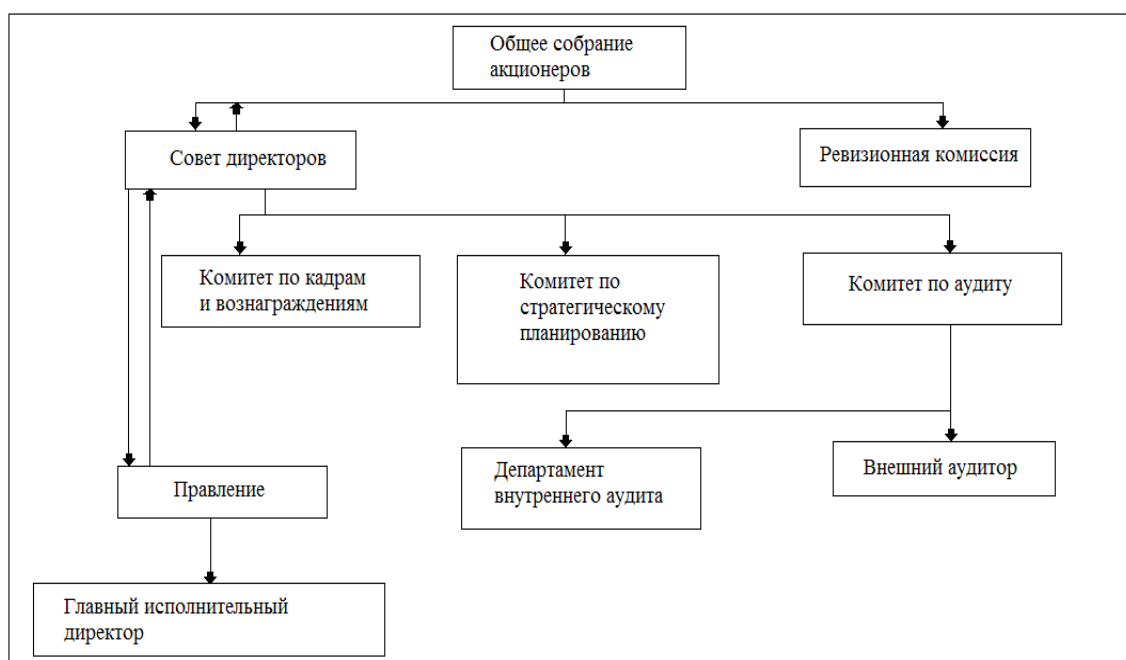


Рисунок 2.1 – Организационная структура ПАО «НК «Роснефть»

Стоит отметить главный исполнительный директор – единоличный исполнительный орган, а правление – коллегиальный исполнительный орган. В случае назначения ликвидационной комиссии (ликвидатора) Общества к ней переходят все функции по управлению делами Общества.

По данным таблицы 2.2 видно, что что валовая прибыль в 2018г. в сравнении с 2017г. увеличилась на 50% это было вызвано увеличением добычи нефти, как следствие, увеличение выручки от реализации нефти, увеличилась и валовая прибыль. В 2018 году по сравнению с 2017 годом

прибыль от продаж имеет тенденцию к росту, рентабельность продаж увеличилась, произошло относительное уменьшение издержек производства. Это говорит о том, что в 2018 г. деятельность ПАО «НК «Роснефть» была эффективна.

Таблица 2.2 - Динамика основных экономических показателей деятельности ПАО «НК «Роснефть»

Показатели	Сумма			Изменени е 2017 г. от 2016 г. (+/-)
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	
Выручка, тыс. руб.	431805526 8	489293438 8	696824804 4	57487912 0
Себестоимость продаж, тыс. руб.	284677015 3	345958732 9	481522478 2	61281717 6
Валовая прибыль (убыток), тыс. руб.	144378840 2	141919757 0	212895803 6	-24590832
Среднегодовая численность работников, чел.	295800	302100	308000	6300
Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	103106403 7,5	112266477 4,5	122787036 5,5	91600737
Фондовооруженность, тыс. руб.	3485,7	3716,2	3986,6	230,5
Прибыль (+), убыток (-) от продаж, тыс. руб.	422396433	359957079	625698083	-62439354
Чистая прибыль (+), убыток (-), тыс. руб.	99236214	138968980	460784009	39732766
Рентабельность продаж, %	9,8	7,4	9,0	-2,4
Рентабельность (+), убыточность (-) основной деятельности, %	11,1	8,1	10,0	-3

Главный актив ПАО «НК «Роснефть» - это

высокопрофессиональный персонал, мотивированный на эффективную работу. По данным таблицы 2.3 за весь исследуемый период в структуре среднесписочной численности ПАО «НК «Роснефть» наибольшая доля приходится на занятых разведкой и добычи нефти и газа. В 2018 году по сравнению с 2017 годом среднесписочная численность увеличилась на 5,9 тысяч человек.

Таблица 2.3 - Анализ состава, структуры и динамики среднесписочной численности ПАО «НК «Роснефть» за 2016 - 2018 год

Показатели	2016 г.		2017 г.		2018 г.		Изменение 2018г. от 2017г. (+,-)	
	Сумма, тыс. человек	Структура, %	Сумма, тыс. человек	Структура, %	Сумма, тыс. человек	Структура, %	В сумме, тыс. человек	В структуре, %
Разведка и добычи, включая газ	76,9	26,0	81,6	27,0	81	26,3	-0,6	-0,7
Внутренний сервис	62,1	21,0	60,4	20,0	61	19,8	0,6	-0,2
Коммерция и логистика	53,2	18,0	57,4	19,0	58	18,8	0,6	-0,2
Нефтепереработка и нефтехимия	47,3	16,0	51,4	17,0	52	16,9	0,6	-0,1
Корпоративные сервисы	38,5	13,0	33,2	11,0	34	11,0	0,8	0
Наука	8,9	3,0	9,1	3,0	9	2,9	-0,1	-0,1
Центральный аппарат	3,0	1,0	3,0	1,0	3	1,0	0,0	0,0
Прочие	5,9	2,0	6	2,0	10	3,3	4	1,3
Итого	295,8	100	302,1	100	308	100	5,9	X

Перспективы развития предприятия во многом зависят от анализа каждого элемента прибыли, поскольку прибыль является одним из источников финансирования капитальных вложений и пополнения оборотных средств.

Для того чтобы оценить и проанализировать уровень и динамику показателей финансовых результатов деятельности ПАО «НК «Роснефть» приведем ниже расчетную таблицу 2.4.

По данным таблицы 2.4 можно говорить о том, что

рассматриваемые показатели в 2018 году по сравнению с 2017 годом увеличились. Исключение составили такие показатели, как прочие доходы (показатель снизился на 0,3%), прочие расходы (снижение показателя произошло на 28,4%) и текущий налог на прибыль уменьшился на 11840919 тысяч рублей.

Таблица 2.4 - Анализ 26 уровня и динамики финансовых результатов ПАО «НК «Роснефть»

Показатели	Сумма, тыс. руб.			Изменение 2018 г. от 2017 г. (+/-)	Темп роста (снижения), 2018 г. к 2017 г.. (%)
	2016 г.	2017 г.	2018 г.		
Выручка	4318055268	4892934388	6968248044	2075313656	142,4
Себестоимость продаж	2846770153	3459587329	4815224782	1355637453	139,2
Валовая прибыль (убыток)	1443788402	1419197570	2128958036	709760466	150,0
Коммерческие расходы	955153203	990299266	1422676475	432377209	143,7
Прибыль (убыток) от продаж	422396433	359957079	625698083	265741004	173,8
Проценты к получению	165880088	179953353	186773202	6819849	103,8
Проценты к уплате	358112121	396184404	451851788	55667384	114,1
Прочие доходы	271739796	329387442	328328022	-1059420	99,7
Прочие расходы	423972094	413567272	296124690	-117442582	71,6
Прибыль (убыток) до				350731210	в 5,2 раза

налогообложе ния	84379463	83106878	43383808 8		
Текущий налог на прибыль	45706344	12272616	431697	- 1184091 9	3,5
Чистая прибыль (убыток)	99236214	138968980	46078400 9	3218150 29	в 3,1 раза

Наблюдается увеличение выручки на 2075313656 тыс. руб., или на 42,4% в 2018г. по сравнению с 2017г., что в свою очередь положительно сказывается на финансовом состоянии организации. В состав выручки входит выручка от реализации нефти, а также реализация операторских услуг. Также наблюдается рост себестоимости в 2018 году на 1355637453 тыс. руб. или на 39,2% по сравнению с 2017 годом, и это свидетельствует о том, что затраты на производстве увеличиваются, следовательно, рост себестоимости – является отрицательным моментом в анализе.

Для наглядности построим диаграмму, отражающую основные показатели прибыли (рис. 2.2).

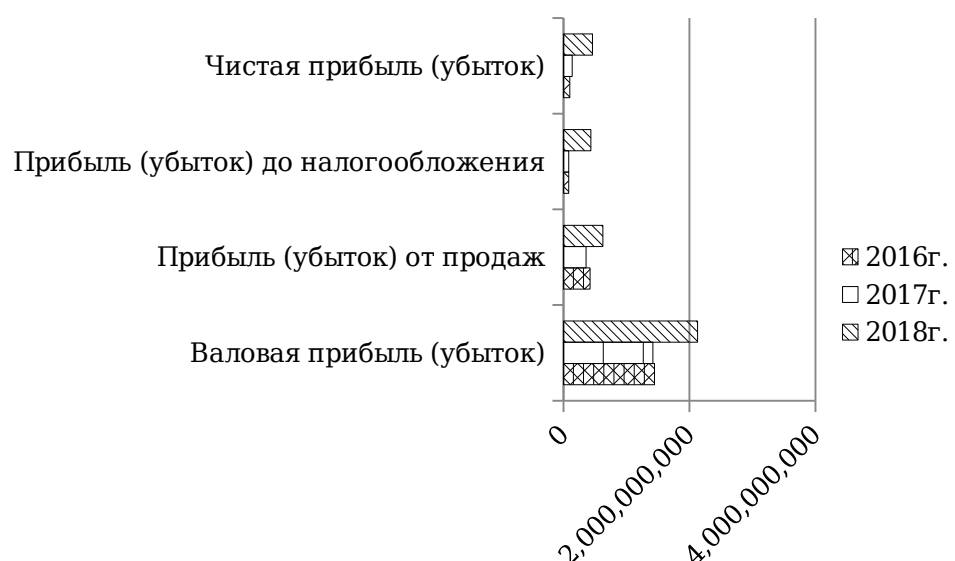


Рисунок 2.2 - Динамика основных показателей прибыли ПАО «НК «Роснефть»

По данным рисунка 2.2 видно, что валовая прибыль в 2018г. в сравнении с 2017г. увеличилась на 709760466 тыс. руб. Такой показатель как прибыль от продаж позволяет нам сделать следующий вывод по рисунку 2.2: в 2018 году по сравнению с 2017 годом происходит рост на 265741004 тыс. руб. и это благоприятно для организации, поскольку это свидетельствует о том, что рентабельность продаж увеличилась, и произошло относительное уменьшение издержек производства. Из этого следует, что предприятие в 2018 году сработало эффективно.

Наблюдается увеличение чистой прибыли и прибыли до налогообложения в 2018 году по сравнению с 2017 годом на 321815029 тыс. руб. и 350731210 тыс. руб. соответственно, и это является положительным моментом для организации и еще раз подчеркивает ее эффективную работу. Это могло произойти в результате снижения прочих расходов в 2018 году по сравнению с 2017 годом на 117442582 тыс. руб. или на 28,4%, прочие доходы тоже сократились на 1059420 тыс. руб., однако их сокращение было на 28,1% меньше чем сокращение прочих расходов.

Такой показатель как текущий налог на прибыль характеризует долю прибыли, перечисляемой в бюджет в виде налога на прибыль. По данным таблицы видно, что в отчетном периоде наблюдается снижение этого показателя на 11840919 тыс. руб.

Еще один важный показатель эффективности – рентабельность предприятия, поэтому для анализа рентабельности рассчитаем основные ее показатели (таблица

2.5): рентабельность продаж, рентабельность собственного капитала, рентабельность перманентного капитала, фондорентабельность, рентабельность основной деятельности, экономическая рентабельность.

По данным таблицы 2.5 положительное увеличение рентабельности продаж в 2018 году по сравнению с 2017 годом на 1,6% свидетельствует о том, что ПАО «НК «Роснефть» осуществляет процесс управления затратами. Увеличение рентабельности от продаж естественно, поскольку мы видим, что прибыль от продаж увеличивается и составляет в 2018 году 625698083 тысяч рублей.

Таблица 2.5 - Анализ показателей рентабельности ПАО «НК «Роснефть»

Показатели	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изменени е в 2018г. по сравнени ю с 2017г. (+,-)
Рентабельность продаж, %	9,8	7,4	9,0	1,6
Рентабельность собственного капитала, %	6,6	8,5	24,5	16,0
Рентабельность перманентного капитала, %	1,3	1,8	5,3	3,6
Фондорентабельность, %	9,6	12,4	37,5	25,1
Рентабельность основной деятельности, %	11,1	8,1	10,0	1,9
Экономическая рентабельность, %	1,0	1,3	3,9	2,6

Рентабельность собственного капитала организации увеличивается. То есть если в 2017 году каждый привлеченный

рубль собственных средств позволил получить 8,5 копейки чистой прибыли, то в 2018 году – 24,5.

Рассматривая такой показатель как рентабельность перманентного капитала, можно сделать вывод о том, что на протяжении трех последних лет с каждым годом происходит его увеличение. В 2018 году на 3,6% по сравнению с 2017 годом, рентабельность перманентного капитала существенно увеличилась. Из этого следует, что средства, которые были инвестированы в организацию, используются эффективно.

По таблице 2.5 значение показателя фондорентабельности значительно увеличивается с каждым годом, в 2018 году по сравнению с 2017 годом увеличение составило 25,1%. Поскольку наблюдается такая ситуация, то, следовательно, в компании происходит улучшение использования основных фондов.

Про рентабельность основной деятельности можно сказать, что на рубль затрат организации приходится 10 копеек прибыли в 2018 году. Показатель рентабельности увеличился в 2018 году по сравнению с 2017 годом и это свидетельствует о том, что повышается эффективность использования ресурсов.

Поскольку экономическая рентабельность повышается в компании с каждым годом, а в 2018 году по сравнению с 2017 годом это увеличение составляет 2,6%, то можно сделать вывод о том, что имущество в организации используется эффективно.

В целом компания ПАО «НК «Роснефть» является прибыльной, так как наблюдается тенденция к росту основных экономических показателей, таких как выручка, прибыль, рентабельность, что является предпосылками эффективной деятельности организации.

2.2 Анализ ликвидности и платежеспособности ПАО «НК «Роснефть»

Основной характеристикой финансового состояния организации является платежеспособность. При помощи анализа платежеспособности можно оценить финансовые возможности предприятия в целом, когда необходимо будет погашать существующую задолженность. Анализ ликвидности баланса каждого предприятия в свою очередь также необходим поскольку позволяет определить состояние активов и пассивов, а также возможность своевременно и в достаточном объеме выполнить свои обязательства перед заемщиком.

Таблица 2.6 - Анализ ликвидности баланса ПАО «НК «Роснефть» (на конец года), тыс. руб.

АКТИВ	2016г	2017г	2018г	ПАССИВ	2016г	2017г	2018г	Платежный излишек (+) или недостаток (-)		
								2016г.	2017г.	2018г.
1. Наиболее ликвидные	83490769	44694325	99374797	а2. Краткосрочные	754163211	785935288	33646208	-270672442	-941240963	-634271411
2. Быстро реализуемые	927214328	1270718575	1161496005	ые	623195117	934344163	850993100	304019211	336374412	310502905

Баланс		4.Трудно реализуемые	3.Медленно реализуемые
53401470	6768716536	773979837	
08291837	7483529455	1483976017	
30871781	7726342875	1721504142	
Баланс	4.Постоянные пассивы	3.Долгосрочные	
53401470	1557905291	6018137851	
08291837	1707085417	6655553504	
30871781	2048792753	7075285758	
X	5210811245	-5244158014	
X	5776444038	-5171577487	
X	5677550122	-5353781616	

Баланс будет считаться абсолютно ликвидным, если выполняется следующее условие: $A1 \geq П1$; $A2 \geq П2$; $A3 \geq П3$; $A4 \leq П4$. При проведении анализа ликвидности баланса активы баланса группируются по степени их ликвидности, а пассивы баланса - по срокам их погашения. В вышеприведенной таблице 2.6 представлена данная группировка. При помощи таблицы 2.7 можно проверить выполняется ли условие ликвидности баланса за 2017-2018 год.

По данным таблицы 2.7 видно, что в 2017 и 2018 году баланс ПАО «НК «Роснефть» считать абсолютным ликвидным нельзя, поскольку за два последних года выполняется лишь одно условие абсолютной ликвидности баланса $A2 > П2$. Это означает, что в исследуемом периоде компания обладала средней или нарушенной ликвидностью баланса.

Таблица 2.7 - Выполнение условия ликвидности баланса ПАО «НК «Роснефть» за 2017-2018 год

2017 г.	2018 г.
$A1 < П1$	$A1 < П1$
$A2 > П2$	$A2 > П2$

A3 < П3	A3 < П3
A4 > П4	A4 > П4

По полученным данным в 2017 году наблюдается недостаток наиболее ликвидных активов, которые включают в себя денежные средства и денежные эквиваленты, а также краткосрочные финансовые вложения. Поэтому делаем вывод о том, что предприятие в исследуемом году не смогло покрыть существующую кредиторскую задолженность при помощи своих денежных средств.

По данным рисунка 2.3 в 2018 году ситуация никак не изменилась в положительную сторону и недостаток составил 634271411 тысяч рублей и также наиболее ликвидных активов, и медленно реализуемых активов недостаточно для полного покрытия наиболее срочных обязательств в виде кредиторской задолженности и долгосрочных кредитов организации соответственно.

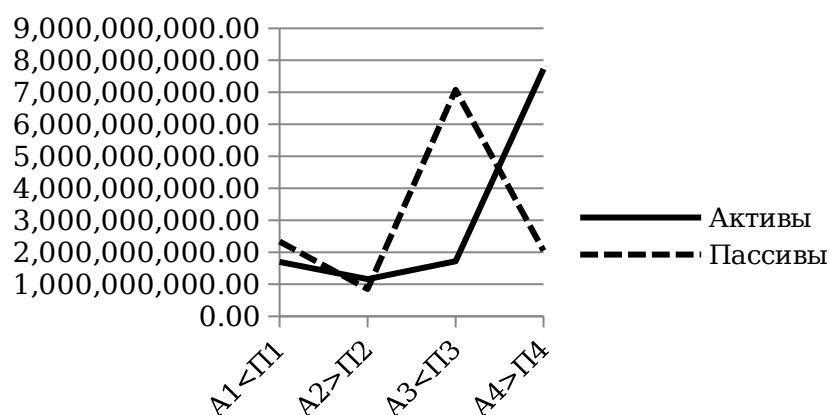


Рисунок 2.3 - Сравнение групп активов и пассивов ПАО «НК «Роснефть» 2018г.

Поскольку при анализе ликвидности баланса условие A2>П2 выполняется следовательно быстро реализуемые

активы превышают краткосрочные обязательства и из этого можно сделать вывод о том, что организация будет платежеспособной в недалеком будущем при условии осуществления своевременных расчетов с кредиторами и получения средств от продажи продукции в кредит.

Также наблюдаем снижение в 2018 году по сравнению с 2017 годом показателя быстро реализуемых активов до 1161496005 тысяч рублей. Излишек трудно реализуемых активов над постоянными пассивами составил в 2017 и 2018 году соответственно 5776444038 и 5677550122 тысяч рублей.

В данном случае мы наблюдаем, превышение величины группы трудно реализуемых активов над величиной группы постоянных пассивов из этого можно сделать вывод, что организация осуществляет рискованную финансовую политику, поскольку использует часть обязательств на формирование вложений долгосрочного характера. Невыполнение неравенства ($A_4 > P_4$) говорит о том, что минимальное условие финансовой устойчивости организации не соблюдается. В сложившейся ситуации финансовые риски могут быть снижены за счет привлечения долгосрочных заемных средств, например, инвестиционные кредиты и займы. У организации присутствует данный вид обязательств (P_3) и с каждым годом он увеличивается и в 2018 году составляет 7075285758 тысяч рублей. В 2018 году компания ПАО «НК «Роснефть» привлекала долгосрочные кредиты от российских банков под плавающие и фиксированные ставки. Часть долгосрочных банковских кредитов, в долларах США, привлеченных от иностранного банка необходимых для финансирования целевой хозяйственной деятельности, обеспечена экспортными

контрактами на поставку сырой нефти.

Организацию мы можем считать ликвидной, если за счет реализации текущих активов происходит покрытие краткосрочных обязательств. К текущим активам из вышеприведенной таблицы 2.6 отнесем А1, А2 и А3, сумма этих групп активов должна превышать сумму краткосрочных обязательств, указанных в балансе.

По данным таблицы 2.8 ПАО «НК «Роснефть» можно считать ликвидным, поскольку текущие активы превышают краткосрочные обязательства за весь исследуемый период, то есть неравенство ($ТА > КО$) выполняется в анализируемом периоде:

- 2016 год ТА (3184684934 тыс. руб.) > КО (2402176360 тыс. руб.);

- 2017 год ТА (3599388917 тыс. руб.) > КО (2742989810 тыс. руб.);

- 2018 год ТА (4582374944 тыс. руб.) > КО (3206961644 тыс. руб.).

Кроме того, данные результата анализа позволяют сделать вывод о том, что наблюдается положительная тенденция развития предприятия, так как сумма текущих активов с каждым годом увеличивается, и данное увеличение в 2018 году по сравнению с 2017 годом составило 982986027 тысяч рублей. Данный рост в основном произошел за счет увеличения наиболее ликвидных активов и медленно реализуемых активов.

Сумма краткосрочных обязательств с 2016 по 2018 год также увеличивалась и составила в 2018 году 3206961644 тысяч рублей, но темп роста текущих активов был выше темпа роста краткосрочных обязательств на 10,4%, поэтому

организация постепенно улучшает свои показатели.

Таблица 2.8 - Сравнение суммы текущих активов с краткосрочными обязательствами ПАО «НК «Роснефть»

Наименование показателей	2016г.	2017г.	2018г.	Изменения 2018г. к 2017г. (+,-)	Темп роста 2018г. к 2017г., %
Текущие активы (ТА)	3184684934	3599388917	4582374944	982986027	127,3
Краткосрочные обязательства (КО)	2402176360	2742989810	3206961644	463971834	116,9
(ТА - КО)	782508574	856399107	1375413300	519014193	160,6

Если говорить о возможно существующем риске ликвидности, то компания обладает развитой системой управления риском ликвидности для управления следующими видами финансирования: краткосрочным, среднесрочным и долгосрочным. Контроль риска ликвидности ПАО «НК «Роснефть» осуществляет за счет поддержания достаточных резервов, банковских кредитных линий и резервных заемных средств. Также руководство постоянно осуществляет мониторинг прогнозируемых и фактических денежных потоков, а также анализирует графики погашения финансовых активов и обязательств, в том числе предстоящие процентные платежи, и плюс ко всему проводит каждый год процедуры детального бюджетирования.

Стоит заметить, что проводимый анализ ликвидности баланса по тем этапам, которые были представлены выше будет являться приближенным и поэтому для более детального

изучения возможности предприятия вовремя погашать свои обязательства необходимо провести анализ платежеспособности с использованием финансовых коэффициентов.

Платежеспособность можно рассмотреть, как текущую и долгосрочную. Долгосрочная платежеспособность — это способность организации рассчитываться по своим долгосрочным обязательствам. Текущую платежеспособность, под которой понимают способность организации платить по своим краткосрочным обязательствам, называют еще ликвидностью.

Для осуществления анализа платежеспособности рассчитаем коэффициенты ликвидности, которые представлены в таблице 2.8.

По данным таблицы 2.9 можно сделать следующие выводы общий показатель ликвидность его оптимальное значение должно быть больше 1, в нашем случае данный показатель меньше оптимального значения, но как видно в 2018 году по сравнению с 2017 годом он увеличился на 0,1, следовательно, наблюдается улучшение в сторону ликвидности баланса.

Нормативное значение коэффициента текущей ликвидности составляет больше 2, в 2018 году в сравнении с 2017 годом данный коэффициент уменьшился на 0,1. За весь исследуемый период коэффициент текущей ликвидности соответствовал оптимальному значению и равнялся в 2016, 2017 и 2018 году соответственно 3,6, 3,5 и 3,4, поэтому в случае предъявления кредиторами своих прав в короткий промежуток времени риск утраты платежеспособности не наступит.

По данным коэффициента критической ликвидности видно, что с 2016 по 2018 год минимальный уровень коэффициент имеет лишь в 2017 году, но в 2018 году коэффициент соответствует норме. Оптимальное значение должно быть больше 0,8. Поскольку в 2018 году значение коэффициента критической ликвидности равнялось 0,9, следовательно, при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами прогнозируется платежеспособность организации.

Значения коэффициента абсолютной ликвидности в 2016, 2017 и 2018 году соответственно равны 0,6, 0,3 и 0,5. В исследуемом периоде наблюдается снижение данного коэффициента, но значения оптимальные, поскольку с 2016 по 2018 год коэффициент абсолютной ликвидности больше 0,2. Данный коэффициент является наиболее жестким критерием ликвидности. В 2018 году по сравнению с 2017 годом значение этого коэффициента выросло на 0,2 и составило 0,5. Поэтому в 2018 году половина краткосрочных заемных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно за счет денежных средств.

Таблица 2.9 - Динамика относительных показателей, которые характеризуют ликвидность и структуру баланса ПАО «НК «Роснефть»

Наименование показателей	Оптимальное значение	2016г	2017г	2018 г.	Изменение 2017г. от 2016г. (+,-)	Изменение 2018г. от 2017г. (+,-)
Общий показатель ликвидности	>1	0,6	0,5	0,6	-0,1	0,1
Коэффициент текущей ликвидности	>2	3,6	3,5	3,4	-0,1	-0,1

Коэффициент критической (промежуточно о покрытия) ликвидности	>0,8	1,0	0,8	0,9	0,7	0,1
Коэффициент абсолютной ликвидности	>0,2	0,6	0,3	0,5	-0,3	0,2
Коэффициент быстрой ликвидности	>0,7	0,6	0,3	0,5	-0,3	0,2
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	>0,1	0,3	0,2	0,3	-0,1	0,1

Коэффициент быстрой ликвидности за все три года не достигал оптимального значения от 0,7 до 1, он был ниже и такое значение данного коэффициента характеризует текущую платежеспособность организации как недостаточную. Получается, что в 2018 году компания при условии полного погашения дебиторской задолженности в ближайшей перспективе может покрыть 50% текущей задолженности. Для повышения значения данного коэффициента организации следует способствовать росту обеспеченности запасов собственными оборотными средствами.

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами за весь исследуемый период находился в пределах оптимального значения больше 0,1. В 2018 году значение данного коэффициента по сравнению с 2017 годом увеличилось на 0,1 и составило 0,3, следовательно, 30% оборотных активов сформировано за счет собственного капитала.

Судить о финансовой благонадежности организации внешние пользователи финансовой информации могут по выше

рассчитанным коэффициентам. Для того чтобы организация была признана платёжеспособной значение коэффициента текущей ликвидности должно быть больше 2 в исследуемом периоде, а также коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами больше 0,1. По ПАО «НК «Роснефть» значения данных коэффициентов с 2016 по 2018 год находятся в пределах оптимальных значений, следовательно, компания ПАО «НК «Роснефть» признается платежеспособной.

Таблица 2.10 - Структура активов по классу ликвидности ПАО «НК «Роснефть» (на конец года)

Наименование актива	2016г.		2017г.		2018г.		Изменение в структуре 2018г. от 2017г. (+,-), %
	Сумма, тыс. руб.	Структура, %	Сумма, тыс. руб.	Структура, %	Сумма, тыс. руб.	Структура, %	
Активы первого класса ликвидности (A1)	1483490769	14,9	844694325	7,6	1699374797	13,8	6,2
Активы второго класса ликвидности (A2)	927214328	9,3	1270718575	11,5	1161496005	9,4	-2,1
Активы третьего класса ликвидности (A3)	773979837	7,8	1483976017	13,4	1721504142	14,0	0,6
Активы четвертого класса ликвидности	6768716536	68,0	7483529455	67,5	7726342875	62,8	-4,7

(A4)							
Итого	99534014 70	100, 0	11082918 372	100, 0	12308717 819	100, 0	X

Для того чтобы оценить степень платежеспособности необходимо выполнить группировку активов по степени ликвидности, а также рассмотреть структуру активов по классу ликвидности, в таблице 2.10 представлена данная группировка.

На основании расчетов, представленных в таблице 2.10 можно сделать вывод о том, что в 2018 году по сравнению с 2017 годом структура активов улучшилась за счет увеличения удельного веса активов первого и третьего класса ликвидности на 6,2% и 0,6% соответственно. В 2018 году наибольший удельный вес в организации приходится на активы четвертого класса ликвидности, и значение составляет 62,8%.

По рассмотренной структуре классов ликвидности активов видно, что организация платежеспособна, поскольку замечен рост активов первого класса ликвидности, а активы четвертого класса ликвидности хоть и занимают больший удельный вес в структуре, но в 2018 году по сравнению с 2017 годом их значение снизилось на 4,7%.

По данным таблицы 2.11 есть возможность судить о долгосрочной платежеспособности ПАО «НК «Роснефть» и из таблицы видно, что значение коэффициента соотношения дебиторской и кредиторской задолженности в 2017 и 2018 году больше 1 и соответственно равен 1,4 и 1,1. При таких значениях предприятия может быть признано платежеспособным, поскольку объемы дебиторской задолженности соответствуют объемам кредиторской задолженности.

Коэффициент покрытия чистыми активами всех обязательств на протяжении трех лет был без изменений и составлял 0,2, следовательно, платежеспособность организации не изменялась. Доля чистых оборотных активов в общей величине чистых активов в 2018 году по сравнению с 2017 годом увеличилась на 0,2.

Значение коэффициента покрытия чистыми оборотными активами кредиторской задолженности с 2016 по 2018 год имеет тенденцию к росту, с каждым годом данное значение увеличивается на 0,1. Из этого следует, что способность компании погашать краткосрочные обязательства за счет только чистых оборотных активов увеличивается и с каждым годом платежеспособность предприятия становится лучше.

Таблица 2.11 - Показатели долгосрочной платежеспособности ПАО «НК «Роснефть» за 2016 -2018 год

Наименование показателей	2016 г.	2017 г.	2018г .	Изменение 2018г. от 2017г., (+,-)
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности по состоянию на определенную дату	0,9	1,4	1,1	-0,3
Коэффициент покрытия чистыми активами всех обязательств	0,2	0,2	0,2	0,0
Коэффициент покрытия чистыми оборотными активами кредиторской задолженности	0,4	0,5	0,6	0,1
Доля чистых оборотных активов в общей величине чистых активов	0,5	0,5	0,7	0,2

По итогам анализа платежеспособности можно сделать вывод о том, что ПАО «НК «Роснефть» - компания, которая может вовремя погашать свои обязательства и оплачивать

существующие долги. Состояние текущей и долгосрочной платежеспособности соответствующее. Еще одной важной характеристикой финансово-экономической деятельности организации является финансовая устойчивость, данная характеристика в отличие от платежеспособности шире и подразумевает оценку различных сторон деятельности предприятия.

2.3 Анализ финансовой устойчивости и финансовой независимости ПАО «НК «Роснефть»

Анализ финансовой устойчивости и финансовой независимости компании позволяет сформировать представление о настоящем финансовом положении и оценить финансовые риски, которые сопутствуют ее деятельности. Финансовую устойчивость ПАО «НК «Роснефть» можно охарактеризовать через относительные показатели – коэффициенты, которые рассчитаны в таблице 2.12.

Таблица 2.12 - Динамика коэффициентов, которые характеризуют уровень финансовой устойчивости организации

Коэффициент	Оптимальное значение	2016г	2017г	2018г	Изменение 2017г. от 2016г. (+,-)	Изменение 2018г. от 2017г. (+,-)
Финансирования	>1	0,19	0,18	0,20	-0,01	0,02
Автономии (финансовой независимости)	>0,5	0,16	0,15	0,17	-0,01	0,02
Финансовой зависимости	меньше 0,8	0,85	0,85	0,84	0,00	-0,01

Финансовой устойчивости	>0,75	0,76	0,75	0,74	-0,01	-0,01
Финансового рычага	меньше 1	5,40	5,51	5,02	0,11	-0,49
Маневренности собственного капитала	0,2-0,5	0,52	0,51	0,68	-0,01	0,17
Постоянного актива	меньше 0,8	0,48	0,49	0,32	0,01	-0,17
Обеспеченности оборотных активов собственными средствами	>0,1	0,25	0,24	0,31	-0,01	0,07
Обеспеченности запасов собственными оборотными средствами	0,6-0,8	7,14	6,17	9,23	-0,97	3,06
Собственных оборотных средств в совокупных активах	>0,08	0,08	0,08	0,11	0,00	0,03
Инвестирования	>1	0,23	0,23	0,27	0,00	0,04

Для того, чтобы охарактеризовать финансовое положение организации «по вертикали» основными показателями финансовой устойчивости будут коэффициент финансирования и коэффициент автономии. По данным таблицы 2.12 коэффициент автономии за весь исследуемый период имеет значения меньше оптимального и в 2016, 2017 и 2018 году соответственно составляет 0,16, 0,15 и 0,17.

Коэффициент финансовой независимости в 2018 году по сравнению с 2017 годом увеличился на 0,02 и составил 0,17, следовательно, 17% активов организации будут покрываться за счет собственного капитала. Оставшаяся часть активов 83% будет покрываться за счет заемных средств.

По данным коэффициента финансирования можно говорить о том, что большая часть имущества компании сформирована из заемных средств. В 2018 году 20% активов

предприятия сформировано за счет собственного капитала. В сравнении с предыдущим годом значение данного коэффициента увеличилось на 0,02. Такие низкие значения коэффициента финансирования могут говорить о снижении финансовой устойчивости и существует риск затруднения получения кредита.

Коэффициент финансовой зависимости показывает нам, что степень зависимости организации от заемных средств высокая, однако в 2018 году было незначительное сокращение по сравнению с 2017 годом на 0,01.

По данным коэффициента финансовой устойчивости видно, что в 2018 году 74% активов финансируется за счет собственного капитала и долгосрочных обязательств, а в 2017 году за счет устойчивых пассивов происходило финансирование 75 % активов. Из этого можно сделать вывод о том, что устойчивое финансирование хозяйственной деятельности снижается, поскольку от 75% до 90% активов должно формироваться за счет собственного капитала и долгосрочных обязательств.

Деятельность организации ПАО «НК «Роснефть» в значительной степени зависит от заемных источников, поскольку значения коэффициента финансового рычага с 2016 по 2018 год значительно превышает 1, и составляет в 2018 году 5,02. Положительным моментом является то, что замечено сокращение данного коэффициента на 0,49 в 2018 году по сравнению с 2017 годом, следовательно, организация стремится к минимизации своей зависимости от заемных источников, плюс ко всему происходит наращение величины собственного капитала.

Маневренность собственного капитала выше предельного значения за весь исследуемый период, поскольку оптимальное значение находится в пределах от 0,2 до 0,5. В 2018 году 68% собственного капитала было направлено на финансирование оборотных активов.

Коэффициент постоянного актива показывает, что в 2018 году 32% собственного капитала направлено на финансирование внеоборотных активов. И значение данного показателя находится в пределах нормы, поскольку меньше 0,8 за весь исследуемый период, следовательно, в компании разумно осуществляется использование собственного капитала.

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами по рисунку 2.4 позволяет нам сделать вывод о том, что в 2018 году увеличилась часть оборотных активов, формируемая за счет собственных средств и данное увеличение, составило 0,07. С увеличением данного показателя у компании появляется больше возможностей для проведения независимой финансовой политики.



Рисунок 2.4 - Динамика коэффициента обеспеченности

оборотных активов собственными средствами

Если говорить об обеспеченности запасов собственными оборотными средствами, то значительная доля запасов по данным таблицы 2.12 формируется за счет собственного капитала. Это свидетельствует об абсолютно устойчивом финансовом состоянии организации. В 2018 году по сравнению с 2017 годом увеличился на 0,03 коэффициент собственных оборотных средств в совокупных активах.

Коэффициент инвестирования, рассчитанный по ПАО «НК «Роснефть» говорит о том, что выросла доля собственного капитала, участвующего в формировании внеоборотных активов с 0,23 в 2017 году до 0,27 в 2018 году. Однако имеющиеся значения меньше 1 и это является свидетельством того, что наблюдается недостаточность собственного капитала.

Сущность финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов. Обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов.

Определение типа финансовой устойчивости осуществляется на основе трехкомпонентного показателя, который формируется на основе трех показателей:

- излишек или недостаток собственных оборотных средств;
- излишек или недостаток долгосрочных источников формирования запасов;
- излишек или недостаток общей величины основных

источников формирования запасов.

После вычисления соответствующих показателей был определен трёхкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости за три года. По данным таблицы 2.13 с 2016 по 2018 год в ПАО «НК «Роснефть» наблюдается нормальная финансовая устойчивость, поскольку наблюдается недостаток собственных оборотных средств и излишек долгосрочных источников формирования запасов. В данной ситуации компания использует для покрытия запасов как собственные оборотные средства, так и долгосрочные привлеченные средства. Такая нормальная финансовая устойчивость, которая наблюдается в компании ПАО «НК «Роснефть» является наиболее желательной для организаций.

Таблица 2.13 - Классификация типа финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть», млрд. руб.

Показатели	2016г.	2017г.	2018г.
Общая величина запасов и затрат (ЗЗ)	170,3	215	224,1
Наличие собственных оборотных средств (СОС)	-5142,6	-5681,4	-5582,7
Долгосрочные источники (ДИ)	796,6	883,1	1400,8
Общая величина источников (ВИ)	1322,2	1743,3	2218,7
$\Phi^C = \text{СОС} - \text{ЗЗ}$	-5312,9	-5896,4	-5806,8
$\Phi^D = \text{ДИ} - \text{ЗЗ}$	626,3	668	1176,7
$\Phi^O = \text{ВИ} - \text{ЗЗ}$	1151,9	1528,3	1994,6
Трёхкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости	{0;1;1}	{0;1;1}	{0;1;1}

В целом при проведении анализа финансовой устойчивости и финансовой независимости компании ПАО «НК «Роснефть» можно сделать вывод о том, что организация имеет нормальную финансовую устойчивость, но по некоторым коэффициентам видна сильная зависимость деятельности предприятия от заемных источников. Для повышения в

стоимости имущества доли собственного капитала и увеличения величины источников собственных оборотных средств необходимо создавать резервы из валовой и чистой прибыли.

ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПАО «НК «РОСНЕФТЬ»

3.1 Анализ факторов, влияющих на финансовую устойчивость и платежеспособность

Проанализировать финансовое состояние организации можно при помощи таких важных характеристик, как финансовая устойчивость и платежеспособность. Платежеспособность предприятия подвержена влиянию факторов, которые генерируются как самим предприятием, так и внешними субъектами. Среди внутренних факторов можно выделить износ основных средств, убыточность бизнеса или низкую конкурентоспособность, внешние факторы могут

включать инфляцию издержек, чрезмерную налоговую нагрузку, а также состояние денежного рынка.

Для того чтобы оценить какие факторы и на сколько влияют на платёжеспособность ПАО «НК «Роснефть», необходимо произвести соответствующий анализ факторов.

В качестве результативного признака (Y) примем коэффициент текущей ликвидности ПАО «НК «Роснефть» с 2009 по 2018 г., поскольку данный коэффициент имеет большое значение при признании организации платежеспособной. Исходные данные приведены в таблице 3.1.

Факторными признаками являются:

X₁ – темпы роста запасов ПАО «НК «Роснефть», в %;

X₂ – темпы роста инвестиций ПАО «НК «Роснефть», в %;

X₃ – доля добычи нефти в Российской Федерации, в %;

X₄ – темпы роста дебиторской задолженности ПАО «НК «Роснефть», в %;

X₅ – объем реализации нефти и нефтепродуктов, тонн.

Таблица 3.1 - Данные по ПАО «НК «Роснефть» за 2009 – 2018 год

Годы	Y	X ₁	X ₂	X ₃	X ₄	X ₅
2009	3,3	115,8	104,7	35	125,6	1906000 00
2010	3,5	124,8	110,1	35	131	1937000 00
2011	4,4	114,4	121,1	36	147,9	1985000 00
2012	6	130,3	189,6	36	117,6	2013000 00
2013	3,1	92,52	83	37	202,5	2052000 00
2014	3	119,2	101,3	38	217,8	2074000 00
2015	4,1	93,7	110,9	38	109,6	2128000 00
2016	3,6	105,4	117,3	39	75,2	2650000

						00
2017	3,5	126	114,5	41	166,2	5468000 00
2018	3,4	106,3	110,8	41	104,8	5512000 00

Измерить взаимосвязи между признаками можно с помощью матрицы парных коэффициентов корреляции. В результате реализации процедуры корреляционного анализа получена матрица парных коэффициентов корреляции (табл. 3.2).

Рекомендовано оставлять те факторные признаки, значения коэффициентов корреляции которых больше 0,5. В нашем случае в модель может быть включен фактор X₂.

Таблица 3.2 - Матрица парных коэффициентов корреляции

	Y	X ₁	X ₂	X ₃	X ₄	X ₅
Y	1,000					
X ₁	0,362	1,000				
X ₂	0,939	0,569	1,000			
X ₃	-0,274	-0,191	-0,162	1,000		
X ₄	-0,368	0,064	-0,393	-0,063	1,000	
X ₅	-0,214	0,082	-0,073	0,868	-0,115	1,000

Согласно полученным данным, наибольшее влияние на коэффициент текущей ликвидности оказывают фактор: X₂ – темпы роста инвестиций ПАО «НК «Роснефть», в %. Для наиболее точной оценки влияния фактора, включенного в модель, проведем регрессионный анализ.

Для построения уравнения регрессии выбираем тот фактор, у которого коэффициент корреляции с результативным признаком максимальный. В нашем случае – это фактор X₂ значения коэффициента связи:

$$r_{yx_2} = 0,939$$

Указанное значение коэффициента положительное, это

говорит о тесной прямой связи между признаками, то есть с увеличением фактора X_2 , а именно с увеличением темпа роста инвестиций коэффициент текущей ликвидности в ПАО «НК «Роснефть» будет увеличиваться.

Таблица 3.3 - Регрессионная статистика

Показатели	Значения
Множественный R	0,939
R-квадрат	0,881
Нормированный R-квадрат	0,866
Стандартная ошибка	0,323
Наблюдения	10

Результаты регрессионного анализа представим в таблице 3.3. Коэффициент множественной корреляции $R=0,939$, что говорит о прямой тесной взаимосвязи признаков в уравнении. Коэффициент детерминации $R^2=0,881$. Он показывает, что 88,1% вариации коэффициента текущей ликвидности ПАО «НК «Роснефть» обусловлено вариацией включенного в модель фактора, а на остальные неучтенные факторы приходится 11,9%.

Таблица 3.4 - Регрессионная статистика

Показатели	df	SS	MS	F	Значимость F
Регрессия	1	6,2123	6,2123	59,3979	0,000057065
Остаток	8	0,8367	0,1046		
Итого	9	7,049			

По данным таблицы 3.4 проверка статистической значимости модели осуществляется с помощью расчета F-критерия Фишера. $F_{\text{табл}}=5,32$, $F_{\text{факт}}=59,4$. Следовательно, $F_{\text{факт}} > F_{\text{табл}}$, нулевая гипотеза отклоняется и уравнение статистически значимо. Значимость F-критерия показывает

вероятность того, что множественный R будет равен нулю. Она крайне мала, поскольку значимость F меньше 0,05, следовательно, уравнение регрессии статистически значимо с вероятностью 95%.

Параметры уравнения регрессии представлены в таблице 3.5

Таблица 3.5 - Параметры уравнения связи и показатели их значимости

	Коэффициенты	Стандартная ошибка	t-статистика	P-значение
Y-пересечение	0,31	0,462	0,684	0,513
X ₂	0,03	0,004	7,71	0,00005707

Уравнение регрессии примет вид:

$$Y_x = 0,31 + 0,03X_2$$

(3.1)

Полученное уравнение позволяет сделать вывод о том, что в среднем с увеличением темпа роста инвестиций на 1% коэффициент текущей ликвидности в ПАО «НК «Роснефть» будет увеличиваться на 0,03 или на 3%.

Более глубоко оценить финансовое состояние компании позволяет анализ относительных показателей финансовой устойчивости. Основным показателем, который дает наиболее полную и объективную оценку, является коэффициент автономии.

Таблица 3.6 – Данные для проведения факторного анализа финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть» за 2009 – 2018 год, тыс. руб.

Показатель	Условие расчета						
	УК	ПА	ДК	РК	НП	ВНА	ОА
К2009	1059 82	49	1132751 54	529 9	6318304 47	1023903 638	6448739 91
Кусл1	1059 82	49	1132751 54	529 9	6318304 47	1023903 638	6448739 91
Кусл2	1059 82	5	1132751 54	529 9	6318304 47	1023903 638	6448739 91
Кусл3	1059 82	5	1132798 90	529 9	6318304 47	1023903 638	6448739 91
Кусл4	1059 82	5	1132798 90	529 9	6318304 47	1023903 638	6448739 91
Кусл5	1059 82	5	1132798 90	529 9	2028141 822	1023903 638	6448739 91
Кусл6	1059 82	5	1132798 90	529 9	2028141 822	7726342 875	6448739 91
К2018	1059 82	5	1132798 90	529 9	2028141 822	7726342 875	4582374 944

Факторная модель анализа коэффициента автономии:

$$K_{авт} = \frac{КС}{А} = \frac{УК+ПА+ДК+РК+НП}{ВНА+ОА} \quad (3.2)$$

УК – уставный капитал;

ПА – переоценка внеоборотных активов;

ДК – добавочный капитал;

РК – резервный капитал;

НП – нераспределенная прибыль;

ВНА – величина внеоборотных активов;

ОА – величина оборотных активов.

Представленная факторная модель имеет сложный вид, поэтому для проведения факторного анализа применяется способ цепной подстановки.

Осуществим с применением способа цепной подстановки расчет влияния представленных факторов на величину коэффициента автономии

$$K_{авт09} = (105982 + 49 + 113275154 + 5299 + 631830447) / (1023903638 + 644873991) = 0,45$$

$$K_{авт(усл1)} = (105982 + 49 + 113275154 + 5299 + 631830447) / (1023903638 + 644873991) = 0,45$$

$$K_{авт(усл2)} = (105982 + 5 + 113275154 + 5299 + 631830447) / (1023903638 + 644873991) = 0,45$$

$$K_{авт(усл3)} = (105982 + 5 + 113279890 + 5299 + 631830447) / (1023903638 + 644873991) = 0,45$$

$$K_{авт(усл4)} = (105982 + 5 + 113279890 + 5299 + 631830447) / (1023903638 + 644873991) = 0,45$$

$$K_{авт(усл5)} = (105982 + 5 + 113279890 + 5299 + 2028141822) / (1023903638 + 644873991) = 1,28$$

$$K_{авт(усл6)} = (105982 + 5 + 113279890 + 5299 + 2028141822) / (7726342875 + 644873991) = 0,26$$

$$K_{авт18} = (105982 + 5 + 113279890 + 5299 + 2028141822) / (7726342875 + 4582374944) = 0,17$$

Определение влияния факторов на финансовую устойчивость ПАО «НК «Роснефть» за 2009 - 2018 год представлено в таблице 3.7.

По таблице 3.7 при расчете общего влияния факторов можно сделать вывод о том, что организация теряет финансовую независимость, поскольку $D_{Кобщ} < 0$. В целом коэффициент автономии уменьшился на 0,28. По рассмотренным факторам можно сделать выводы о том, что по уставному капиталу, добавочному и резервному капиталу изменений не произошло, по всем остальным проанализированным факторам, кроме переоценки внеоборотных активов произошел рост.

Таблица 3.7 - Определение влияния факторов на финансовую устойчивость ПАО «НК «Роснефть»

Влияние собственного капитала		Влияние активов	
Влияние фактора	Расчет влияния собственного капитала	Влияние фактора	Расчет влияния активов
DK _{ук}	0,45-0,45=0	DK _{вна}	0,26-1,28= -1,02
DK _{па}	0,45-0,45=0		
DK _{дж}	0,45-0,45=0		
DK _{рк}	0,45-0,45=0	DK _{оа}	0,17-0,26= -0,09
DK _{нп}	1,28-0,45=0,83		
Общее влияние факторов (DK _{общ})	0+0+0+0+0,83+(-1,02)+(-0,09)= -0,28		

Наибольшее влияние на коэффициент автономии оказала величина внеоборотных активов на -1,02.

Таким образом, снижение коэффициента автономии в 2018 году по сравнению с 2009 годом явилось результатом влияния следующих факторов:

- увеличения нераспределенной прибыли на 0,83;
- снижения величины внеоборотных активов на 1,02;
- снижения величины оборотных активов на 0,09.

По проведенным расчетам можно сделать следующие выводы о финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть». В 2009 году значение коэффициента автономии максимально приближено к оптимальному значению по сравнению с 2018 годом и равнялось 0,45, то есть имущество компании на 45% финансировалось собственным капиталом. Поскольку замечена отрицательная динамика и $DK_{общ} < 0$, то финансовая независимость ПАО «НК «Роснефть» снижается и в 2018 году активы только на 17% финансируются собственным капиталом и, соответственно, на 83% - заемным капиталом.

Исследуя динамику собственного капитала, можно выявить, что объемы уставного, добавочного и резервного капитала за 2018 год не изменяются, следовательно, данные

факторы на результативный показатель не оказывают влияния. Рост нераспределенной прибыли оказал прямо пропорциональное воздействие, увеличив расчетный показатель на 83%.

Увеличение стоимости внеоборотных активов привело к снижению коэффициента автономии на 1,02. Еще одно негативное влияние оказывают увеличившиеся в 7,1 раза оборотные активы компании. В частности, рост дебиторской задолженности может рассматриваться как фактор повышенного риска деятельности организации, что приведет к снижению прибыли, росту непокрытых затрат и снижению финансовой устойчивости. Снижение в 2018 году финансовой прочности обусловлено также увеличением объемов заемных средств. Компании ПАО «НК «Роснефть» следует обратить внимание на проблему, связанную с потерей финансовой устойчивости.

Основными направлениями и мероприятиями повышения финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть» будут:

- увеличение собственного капитала за счет реализации инвестиционных проектов;
- поиск дополнительных денежных поступлений от реализации неиспользуемых основных средств;
- диверсификация деятельности предприятия;
- уменьшение или оптимизация затрат;
- ускорения процесса расчета с дебиторами.

Также для решения возникшей проблемы, связанной с потерей финансовой устойчивости, стоит обратить внимание и поработать с дебиторской задолженностью в расчетах с покупателями и заказчиками, разработать более эффективную

производственную программу для решения проблем с запасами. Одним из методов решения проблемы с дебиторской задолженностью ПАО «НК «Роснефть» должников перед предприятием кредитором, можно предложить продажу дебиторской задолженности дебиторам, или банку, занимающемуся факторингом. Необходимо пересмотреть состав и структуру собственного капитала с целью его наращивания, а именно увеличить объемы нераспределенной прибыли и резервного капитала за счет распределения имеющейся по итогам анализируемого периода чистой прибыли компании.

3.2 Прогнозирование показателей финансовой устойчивости и платёжеспособности с помощью трендовых моделей

Проведем трендовый анализ временного ряда коэффициента финансирования и коэффициента абсолютной ликвидности ПАО «НК «Роснефть» за 2009-2018 год. Для проверки наличия тренда будет использоваться критерий серий, основанный на медиане выборке. В (табл. 3.8), и (табл.3.9) представлен ранжированный исходный ряд коэффициента финансирования и коэффициента автономии ПАО «НК «Роснефть».

Таблица 3.8 – Ранжированный исходный ряд коэффициента финансирования ПАО «НК «Роснефть»

Годы	Коэффициент финансирования	Ранжированный ряд
------	----------------------------	-------------------

2009	0,81	0,18
2010	0,91	0,18
2011	1,10	0,19
2012	1,01	0,20
2013	0,39	0,21
2014	0,21	0,39
2015	0,18	0,81
2016	0,19	0,91
2017	0,18	1,01
2018	0,20	1,10

Таблица 3.9 - Ранжированный исходный ряд коэффициента абсолютной ликвидности ПАО «НК «Роснефть»

Годы	Коэффициент абсолютной ликвидности	Ранжированный ряд
2009	1,0	0,3
2010	1,4	0,4
2011	1,4	0,5
2012	2,8	0,5
2013	0,5	0,6
2014	0,4	1,0
2015	1,0	1,0
2016	0,6	1,4
2017	0,3	1,4

Для того, чтобы выбрать модель тренда для временного ряда, необходимо определить коэффициенты детерминации R^2 каждого типа тренда, который показывает тесноту связи тренда с фактическими значениями ряда (табл. 3.10) и (табл. 3.11).

Таблица 3.10 - Типы линии тренда с указанием коэффициента детерминации по коэффициенту финансирования

№ п.п	Тип тренда	Уравнение	R^2
-------	------------	-----------	-------

1	Линейный	$y_t = -0,108t + 1,112$	0,703
2	Логарифмический	$y_t = -0,409 \ln(t) + 1,1362$	0,592
3	Полиномиальный 2-й степени	$y_t = 0,0037t^2 - 0,1488t + 1,1937$	0,709
4	Степенной	$y_t = 1,5063t^{-0,894}$	0,669
5	Экспоненциальный	$y_t = 1,4096e^{-0,233t}$	0,778

Таблица 3.11 - Типы линии тренда с указанием коэффициента детерминации по коэффициенту абсолютной ликвидности

№ п.п	Тип тренда	Уравнение	R ²
1	Линейный	$y_t = -0,1315t + 1,7133$	0,283
2	Логарифмический	$y_t = -0,421 \ln(t) + 1,6265$	0,169
3	Полиномиальный 2-й степени	$y_t = -0,0174t^2 + 0,0602t + 1,33$	0,313
4	Степенной	$y_t = 1,7509t^{-0,524}$	0,312
5	Экспоненциальный	$y_t = 1,7995e^{-0,149t}$	0,429

Коэффициент достоверности аппроксимации может принимать значения в интервале от 0 до 1. Чем ближе R² к 1, тем ближе расположены фактические данные к выбранной кривой роста.

По данным рисунков 1, 2, 3, 4, 5 Приложения В и рисункам 6, 7, 8, 9, 10 Приложения Г и таблиц 3.10 и 3.11 видно, что из рассматриваемых кривых предпочтение может быть отдано двум линиям тренда - полиномиальной и экспоненциальной функции, которым соответствуют максимальные значения коэффициента детерминации (R²).

Таким образом, тенденция в ряду динамики коэффициента финансирования и коэффициента абсолютной ликвидности ПАО «НК «Роснефть» может быть описана полиномиальной и экспоненциальной функцией.

По коэффициенту финансирования для прогнозирования будет выбрана экспоненциальная модель, так как показатель

по параболе больше, чем по экспоненциальной функции (приложение Д). Точность полиномиальной и экспоненциальной модели удовлетворительная, поскольку средняя относительная ошибка прогноза по модулю больше 20%, но меньше 50%.

По коэффициенту абсолютной ликвидности точность полиномиальной модели низкая, поскольку средняя относительная ошибка прогноза по модулю больше 50%, точность экспоненциальной модели удовлетворительная, поскольку средняя относительная ошибка прогноза по модулю больше 20%, но меньше 50% (приложение Е) показатель по параболе больше, чем по экспоненциальной функции, следовательно, для прогнозирования будет выбрана экспоненциальная модель.

Для прогнозирования коэффициента финансирования по результатам расчетов выбрана экспоненциальная модель (3.1) и для прогнозирования коэффициента абсолютной ликвидности экспоненциальная модель (3.2).

$$y_t = 1,4096e^{-0,233t}, R^2 = 0,778$$

(3.1)

$$y_t = 1,7995e^{-0,149t}, R^2 = 0,429$$

(3.2)

Интерпретация параметров тренда (3.1) такова: в период с 2009-2018 гг. динамика коэффициента финансирования ПАО «НК «Роснефть» имела тенденцию к снижению, расчетное значение при $t=0$ составило 1,4096. В среднем за исследуемый период коэффициент финансирования уменьшался ежегодно на 23,3%. Динамика коэффициента абсолютной ликвидности ПАО «НК «Роснефть» с 2009 по 2018 год имела тенденцию к

снижению, расчетное значение при $t=0$ составило 1,7995. В среднем за исследуемый период коэффициент абсолютной ликвидности уменьшался ежегодно на 14,9%.

Прогнозные значения коэффициентов финансирования и абсолютной ликвидности ПАО «НК «Роснефть» представлены в таблицах 3.12 и 3.13.

Таблица 3.12 - Интервал прогноза коэффициента финансирования ПАО «НК «Роснефть», с вероятностью 95%

Год прогноза	Точечный прогноз $\hat{y}_{точ}$ \tilde{y}_i ,	Доверительный интервал прогноза	
		$\hat{y}_{точ} - t_{\alpha} \cdot m_{\hat{y}}$	$\hat{y}_{точ} + t_{\alpha} \cdot m_{\hat{y}}$
2019	0,10	-0,76	0,96
2020	0,09	-0,84	1,02
2021	0,07	-0,90	1,04

Таблица 3.13 - Интервал прогноза коэффициента абсолютной ликвидности ПАО «НК «Роснефть», с вероятностью 95%

Год прогноза	Точечный прогноз $\hat{y}_{точ}$ \tilde{y}_i ,	Доверительный интервал прогноза	
		$\hat{y}_{точ} - t_{\alpha} \cdot m_{\hat{y}}$	$\hat{y}_{точ} + t_{\alpha} \cdot m_{\hat{y}}$
2019	0,35	-2,05	2,75
2020	0,30	-2,28	2,88
2021	0,26	-2,49	3,02

По результатам прогнозирования (табл. 3.12) сделаны следующие выводы: при условии сохранения тенденции, с вероятностью 95%, в 2019 г. коэффициент финансирования может колебаться в интервале от -0,76 до 0,96, в 2020 г. - в интервале от -0,84 до 1,02 и в 2021 г. - в интервале от -0,90 до 1,04. По таблице 3.13 можно сделать вывод о том, что при условии сохранения тенденции, с вероятностью 95%, в 2019 г.

коэффициент абсолютной ликвидности может колебаться в интервале от -2,05 до 2,75, в 2020 г. – в интервале от -2,28 до 2,88 и в 2021 г. – в интервале от -2,49 до 3,02.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Анализ финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов является важнейшим отражением результатов его деятельности и финансово-экономического благополучия, а также может характеризовать результаты его текущего, инвестиционного и финансового развития, отражает необходимую информационную базу для инвестора, характеризует способность предприятия отвечать по своим обязательствам и задолженностям и устанавливает границы привлекаемых ресурсов для обеспечения дальнейшего развития.

Обобщение взглядов отечественных и зарубежных ученых относительно определения понятия «финансовая устойчивость предприятия» позволило выделить два основных подхода к сущности данного понятия. Одни ученые рассматривают финансовую устойчивость в количественном аспекте, другие – в функциональном. Первый из этих подходов «во главу угла» ставит финансовые коэффициенты, характеризующие устойчивость предприятия. Сторонники же второго подхода концентрируют свое внимание на системе управления финансовой устойчивостью.

Рассмотрев трактовки понятия «платежеспособность», представленные различными авторами, можно сделать вывод, что многих объединяет одинаковое понимание платежеспособности с позиции достаточности денежных

средств. Вместе с тем, целесообразно предложить следующее определение этого понятия, которое наиболее полно отражает его сущность: платежеспособность – это способность предприятия с помощью имеющихся у него ресурсов своевременно и в полном объеме рассчитаться по своим долговым обязательствам. Главным преимуществом такого подхода является отрицание строгой привязки к наличию денежных средств, поскольку по договоренности сторон предприятие может рассчитаться по своим долгам и другим способом.

В результате произведенного анализа финансово-хозяйственной деятельности компании ПАО «НК «Роснефть» были выявлены следующие ключевые моменты:

- существует положительный момент, который проявляется в росте выручки за рассматриваемый период, выручка увеличилась на 2075313656 тысяч рублей. В состав выручки входит выручка от реализации нефти, а также реализация операторских услуг.

- эффективность работы компании подтверждается увеличением прибыли от продаж в 2018 году по сравнению с 2017 годом на 265741004 тыс. руб., в следствие чего увеличивается рентабельность продаж и происходит относительное уменьшение издержек производства. Положительное увеличение рентабельности продаж в 2018 году по сравнению с 2017 годом на 1,6% свидетельствует о том, что ПАО «НК «Роснефть» осуществляет процесс управления затратами. Увеличение рентабельности от продаж естественно, поскольку прибыль от продаж увеличивается и составляет в 2018 году 625698083 тысяч рублей.

- в процессе проведения прогноза показателей финансовой устойчивости и платежеспособности было выявлено, что до 2021 года значение коэффициентов финансирования и абсолютной ликвидности может колебаться в интервале от (-0,76) до 1,04 и от (-2,05) до 3,02 соответственно.

- среди рассмотренных факторов, влияющих на платежеспособность можно выделить темпы роста инвестиций, поскольку данный показатель оказывает воздействие на одну из важнейших характеристик платёжеспособности коэффициент текущей ликвидности.

- наблюдается положительная тенденция развития предприятия, поскольку сумма текущих активов с каждым годом увеличивается, и данное увеличение в 2018 году по сравнению с 2017 годом составило 982986027 тысяч рублей. Данный рост в основном произошел за счет увеличения наиболее ликвидных активов и медленно реализуемых активов.

- в 2018 году по сравнению с 2017 годом структура активов улучшилась за счет увеличения удельного веса активов первого и третьего класса ликвидности на 6,2% и 0,6% соответственно. В 2018 году наибольший удельный вес в организации приходится на активы четвертого класса ликвидности, и значение составляет 62,8%.

- наблюдается увеличение чистой прибыли и прибыли до налогообложения в 2018 году по сравнению с 2017 годом на 321815029 тыс. руб. и 350731210 тыс. руб. соответственно, и это является положительным моментом для организации и еще раз подчеркивает ее эффективную работу. Это могло произойти в результате снижения прочих расходов в 2018 году по сравнению с 2017 годом на 117442582 тыс. руб. или на 28,4%,

прочие доходы тоже сократились на 1059420 тыс. руб., однако их сокращение было на 28,1% меньше чем сокращение прочих расходов.

В настоящее время организация достаточно уделяет внимание рискам, связанным с ликвидностью, однако компании необходимо еще больше увеличивать размер собственных средств. Значимость проведенного в рамках данной выпускной квалификационной работы анализа заключается в том, что полученные результаты могут быть использованы в деятельности организации для предоставления более достоверной и прозрачной информации, как для руководства компании, так и для внешних пользователей, таких как кредиторы и инвесторы, в целях принятия управленческих решений.

В выпускной квалификационной работе сформированы основные направления и мероприятия повышения финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть», которые рекомендуются компании использовать, а именно: увеличение собственного капитала за счет реализации инвестиционных проектов, поиск дополнительных денежных поступлений от реализации неиспользуемых основных средств, диверсификация деятельности предприятия, уменьшение или оптимизация затрат, ускорение процесса расчета с дебиторами.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

Нормативные правовые акты

1. Указ Президента Российской Федерации от 1 апреля 1995 г. № 327 «О первоочередных мерах по совершенствованию деятельности нефтяных компаний»;

2. Постановления Правительства Российской Федерации от 29 сентября 1995 г. № 971 «О преобразовании государственного предприятия «Роснефть» в открытое акционерное общество «Нефтяная компания «Роснефть».

Литература

3. Анализ финансовой отчетности: учебник / Ред. М.А. Вахрушина. - 3-е изд., перераб. и доп. - М. : Вузовский учебник : ИФРА-М, 2019. - 432 с. - (Вузовский учебник).

4. Арланова О.И., Суворкина Н.Ю. Финансовая устойчивость как важнейшее условие развития организации // Инновационное развитие экономики. 2017. №5 (41). С. 77-81

5. Бороненкова, С.А. Комплексный финансовый анализ в управлении предприятием: Учебное пособие / С.А. Бороненкова, М.В. Мельник. - М.: Форум, 2018. - 15 с.

6. Жилкина А.Н. Финансовый анализ: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры. - М.: Юрайт, 2015. - 285с.

7. Ендовицкий, Д.А. Финансовый анализ: Учебник / Д.А. Ендовицкий, Н.П. Любушин, Н.Э. Бабичева. - М.: КноРус, 2018. - 16 с.

8. Зайковский Б.Б., Корниенко М.В. Комплексный обзор направлений стабилизации и укрепления финансового

состояния неплатежеспособной организации // Социальные науки. 2017. Т. 1. № 4-1 (19). С. 25-31.

9. Зорина М.С., Филипских Е.А. Пути повышения финансовой устойчивости предприятия // Устойчивое развитие науки и образования. 2017. № 7. С. 64-69.

10. Иголина, Л.Л. Финансовый анализ: учебник для бакалавриата и магистратуры / Л.Л. Иголина, У.Ю. Рощектаева, В.В. Вихарев. - М.: Русайнс, 2019. - 160 с

11. Казакова Н.А. Финансовый анализ: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры. - М.: Юрайт, 2015. - 539с.

12. Киреева, Н.В. Экономический и финансовый анализ: Учебное пособие / Н.В. Киреева. - М.: Инфра-М, 2019. - 368 с.

13. Костина Д.А. Значение финансовой устойчивости для компаний, работающих в кризисных условиях // Центральный научный вестник. 2017. Т. 2. № 23s (40s). С. 34.

14. Кучковская Н.В. Механизмы обеспечения финансовой устойчивости организаций // Форум. Серия: Гуманитарные и экономические науки. 2017. № 2 (11). С. 68-75

15. Леонгардт, В.А. Учет и анализ (финансовый и управленческий учет и анализ): Учебное пособие / В.А. Леонгардт. - Рн/Д: Феникс, 2019. - 112 с

16. Маркарьян, Э.А. Финансовый анализ (для бакалавров) / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян. - М.: КноРус, 2018. - 128 с.

17. Методы моделирования и прогнозирования экономики: учебное пособие / Л.В. Золотова, Е.В. Лаптева, Л.В. Портнова. - Оренбург: ООО «ИПК Университет», 2017. - 215с.

18. Пласкова Н.С. Анализ финансовой отчетности,

составленной по МСФО: учебник. – М.: Вузовский учебник, 2017. – 268с.

19. Рахматуллина А.Р. Управление платежеспособностью и финансовой устойчивостью // Научные исследования. 2017. № 8 (19). С. 21-25.

20. Рязанова А.В. Современные направления повышения финансовой устойчивости организации // Дельта науки. 2017. № 2. С. 38-39.

21. Скороходова Ю.В. Меры укрепления финансовой устойчивости организации // Научный журнал «Студенческий форум»– 2018. - №8(29) – С. 25-28

22. Шеремет А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 208с.

23. Шихер А.Б., Керимова Ч.В. Роль финансовых показателей при анализе финансовой устойчивости организации // Экономика и управление: проблемы, решения. – 2016. – Т. 2. - №5. – С. 193-196.

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

25. Юшаков А.С. Проблемы повышения финансовой устойчивости организаций в современных условиях // Стратегии бизнеса. 2017. № 8 (40). С. 22-24.

Ресурсы Интернет

26. Публичное акционерное общество «Роснефть» [Электронный ресурс] – Электрон. дан. – Режим доступа <http://www.rosneft.ru> (дата обращения 22.04.2019)

Приложение А

Бухгалтерский баланс ПАО «НК «Роснефть»

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2018 г.

Организация	<u>ПАО "НК "Роснефть"</u>	по ОКПО	00044428
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7706107510
Вид экономической деятельности	<u>Промышленность</u>	по ОКВЭД	06.10.1 06.20 19.20 46.90 49.50.11 52.29 70.22
Организационно-правовая форма/форма собственности	<u>Публичное акционерное общество</u>	по ОКФС/ОКФС	1 22 47 41
Единица измерения	<u>тыс. руб.</u>	по ОКЕИ	384
Местонахождение (адрес)	<u>115035, г.Москва, Софийская наб., 26/1</u>		

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря	На 31 декабря	На 31 декабря
			2018 г.	2017 г.	2016 г.
АКТИВ					
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
6	Нематериальные активы	1110	44 599 532	23 468 759	23 214 357
8	Результаты исследований и разработок	1120	6 728 123	4 890 365	3 344 717
7	Нематериальные поисковые активы	1130	99 214 115	111 303 011	78 528 809
7	Материальные поисковые активы	1140	20 222 827	26 179 288	11 326 829
5	Основные средства	1150	1 269 210 761	1 186 529 970	1 058 799 579
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.11	Финансовые вложения	1170	6 159 574 705	6 003 776 788	5 492 046 642
3.21	Отложенные налоговые активы	1180	94 841 893	95 062 970	68 252 970
9	Прочие внеоборотные активы	1190	31 951 119	32 318 324	33 202 633
	Итого по разделу I	1100	7 726 342 875	7 483 529 455	6 768 716 536
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
10	Запасы	1210	151 426 199	142 388 555	113 017 735
10	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	72 718 694	72 598 729	57 272 596

3, 15, 18	Дебиторская задолженность	1230	2 653 803 215	2 531 306 562	1 523 299 152
	<i>в том числе:</i>				
	<i>дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты</i>	1231	1 005 017 767	1 119 929 274	806 591 911
	<i>дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты</i>	1232	1 648 785 448	1 411 377 288	716 707 241
3, 11	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1 100 833 573	728 055 665	899 267 309
12	Краткосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах	1241	-	-	-
12	Долгосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах	1242	-	-	-
14	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	598 541 224	116 638 660	584 223 460
	Прочие оборотные активы	1260	5 052 039	8 400 746	7 604 682
	<i>в том числе:</i>				
	<i>не предъявленная к оплате начисленная выручка по договорам строительного подряда</i>	1261	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	4 582 374 944	3 599 388 917	3 184 684 934
	БАЛАНС	1600	12 308 717 819	11 082 918 372	9 953 401 470

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
1, 19	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	105 982	105 982	105 982
19	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
19	Переоценка внеоборотных активов	1340	5	5	15
19	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	113 279 890	113 278 538	113 279 280
19	Резервный капитал	1360	5 299	5 299	5 299
13	Прочие фонды и резервы	1365	(115 062 581)	(231 748 689)	(348 012 103)
3, 20	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 028 141 822	1 802 733 923	1 767 708 786
	Итого по разделу III	1300	2 026 470 417	1 684 375 058	1 533 087 259
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
16	Заемные средства	1410	5 792 741 747	5 083 998 328	4 338 773 620
21	Отложенные налоговые обязательства	1420	91 808 512	91 105 397	78 948 226
24	Оценочные обязательства	1430	56 345 080	61 023 750	50 403 366
12	Долгосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах	1440	-	-	-
16	Прочие обязательства	1450	1 134 390 419	1 419 426 029	1 550 012 639
	Итого по разделу IV	1400	7 075 285 758	6 655 553 504	6 018 137 851

V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
16	Заемные средства	1510	817 935 056	860 270 860	525 561 253
15,18	Кредиторская задолженность	1520	2 333 146 921	1 785 522 679	1 753 787 381
	Доходы будущих периодов	1530	2 740 157	2 651 115	1 874 814
24	Оценочные обязательства	1540	19 582 179	20 059 244	22 943 218
12	Краткосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах	1545	33 058 044	74 073 303	97 633 864
	Прочие обязательства	1550	499 287	412 609	375 830
	Итого по разделу V	1500	3 206 961 644	2 742 989 810	2 402 176 360
	БАЛАНС	1700	12 309 717 819	11 082 918 372	9 953 401 470

Главный исполнительный директор ПАО "НК "Роснефть"

И.И. Сечин

Генеральный директор ООО "РН-Учет"
(договор от 01.08.2017 № 100017/02711Д)

В.А. Сурков

"05" апреля 2019 г.

9

Приложение Б

Отчет о финансовых результатах ПАО «НК «Роснефть»

**Отчет о финансовых результатах
за 2018 год**

Организация ПАО "НК "Роснефть" Форма по ОКУД
 Дата (число, месяц, год) _____ по ОКПО
 Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН
 Вид экономической деятельности Промышленность по ОКВЭД
 Организационно-правовая форма / форма собственности Публичное акционерное общество по ОКОПФ/ОКОС
 Единица измерения тыс. руб. по ОКЕИ

Коды		
0710002		
31	12	2018
00044428		
7706107510		
06.10.1 06.20 19.20 46.90 49.50.11 52.29 70.22		
1 22 47		41
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За январь-декабрь	За январь-декабрь
			2018 г.	2017 г.
20,26	Выручка	2110	6 968 248 044	4 892 934 388
20	Себестоимость продаж	2120	(4 815 224 782)	(3 459 587 329)
20	Расходы, связанные с разведкой и оценкой запасов нефти и газа	2130	(24 065 226)	(14 149 489)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	2 128 958 036	1 419 197 570
20	Коммерческие расходы	2210	(1 422 676 475)	(990 299 266)
20	Общехозяйственные и административные расходы	2220	(80 583 478)	(68 941 225)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	625 698 083	359 957 079
20	Проценты к получению	2320	186 773 202	179 953 353
16,20	Проценты к уплате	2330	(451 851 788)	(396 184 404)
20	Доходы от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов	2333	51 966 086	23 560 680

20	Расходы от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов	2334	(10 950 827)	-
17,20	Прочие доходы	2340	328 328 022	329 387 442
13,17,20	Прочие расходы	2350	(296 124 690)	(413 567 272)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	433 838 088	83 106 878
	Текущий налог на прибыль	2410	431 697	12 272 616
21	в т.ч. постоянные налоговые активы (обязательства)	2421	81 505 569	44 356 090
21	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(703 115)	(12 157 171)
21	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(2 835 837)	26 810 000
	Прочее	2460	30 053 176	28 936 657
	Налог на прибыль прошлых лет	2461	(204 996)	(1 338 586)
	Налог на вмененный доход	2464	-	-
	Перераспределение налога на прибыль внутри КГН	2465	1 086 646	1 209 389
13	Налоговый эффект результатов прочих операций, не включаемых в чистую прибыль (убыток) периода	2466	29 171 527	29 065 854
22	Чистая прибыль (убыток)	2400	460 784 009	138 968 980

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За январь-декабрь	За январь-декабрь
			2018 г.	2017 г.
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки в-необоротных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
13,17,19	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	116 687 460	116 262 672
	Совокупный финансовый результат периода	2500	577 471 469	255 231 652
22	Базовая прибыль (убыток) на акцию (руб/акцию)	2900	43.48	13.11

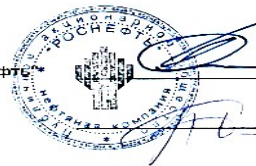
Главный исполнительный директор ПАО "НК "Роснефть"

И.И. Сечин

Генеральный директор ООО "РН-Учет"
(договор от 01.08.2017 № 100017/02711Д)

В.А. Сурков

" 05 " _____ 2019 г.



Приложение В

Результаты аналитического выравнивания коэффициента

финансирования ПАО «НК «Роснефть»

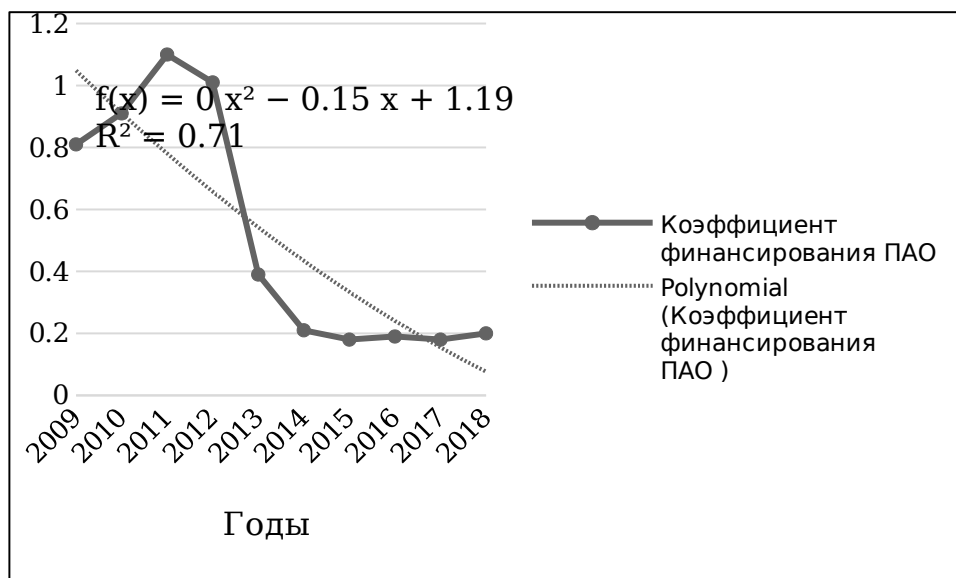


Рисунок 1 - Параболический тренд в динамике коэффициента финансирования ПАО «НК «Роснефть»

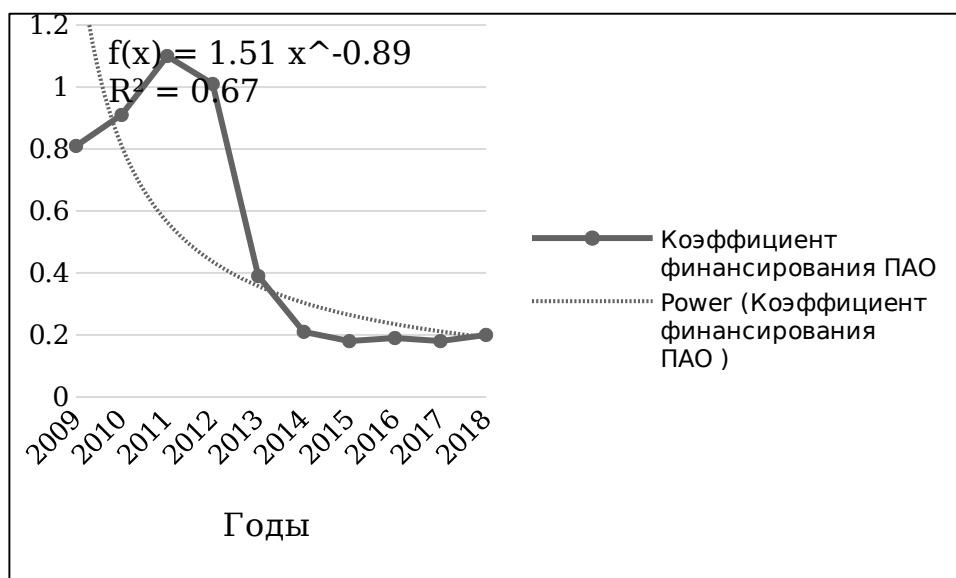


Рисунок 2 - Степенной тренд в динамике коэффициента финансирования ПАО «НК «Роснефть»

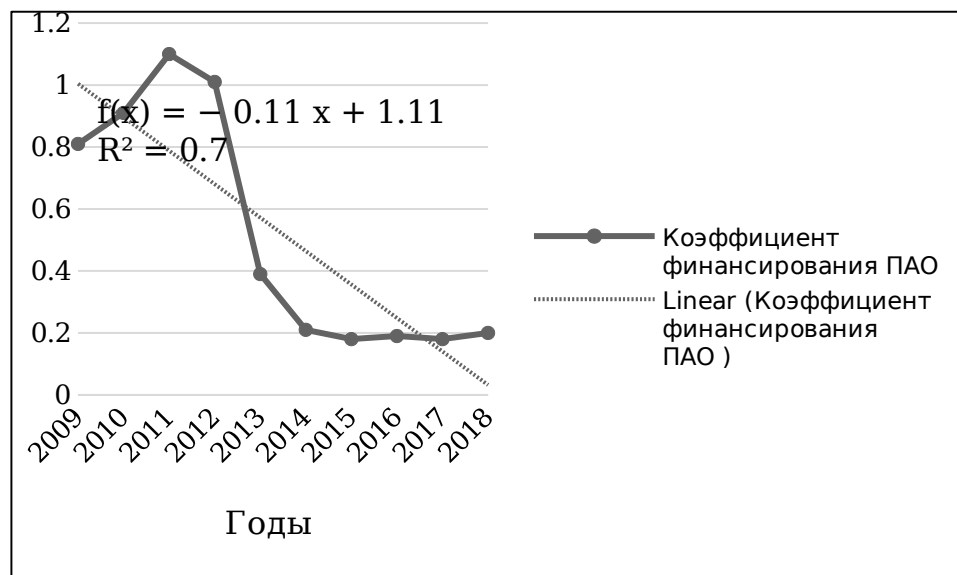


Рисунок 3 - Линейный тренд в динамике коэффициента финансирования ПАО «НК «Роснефть»

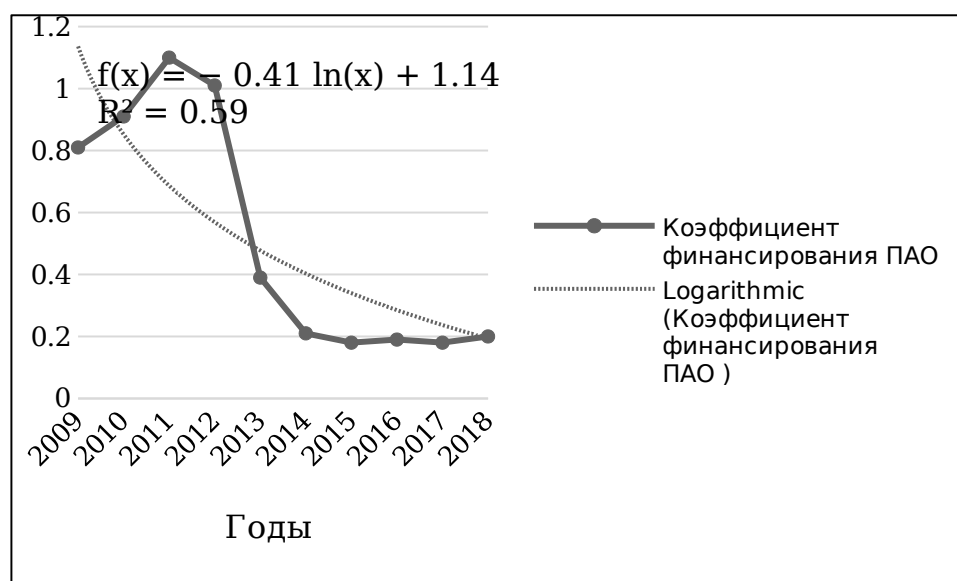


Рисунок 4 - Логарифмический тренд в динамике коэффициента финансирования ПАО «НК «Роснефть»

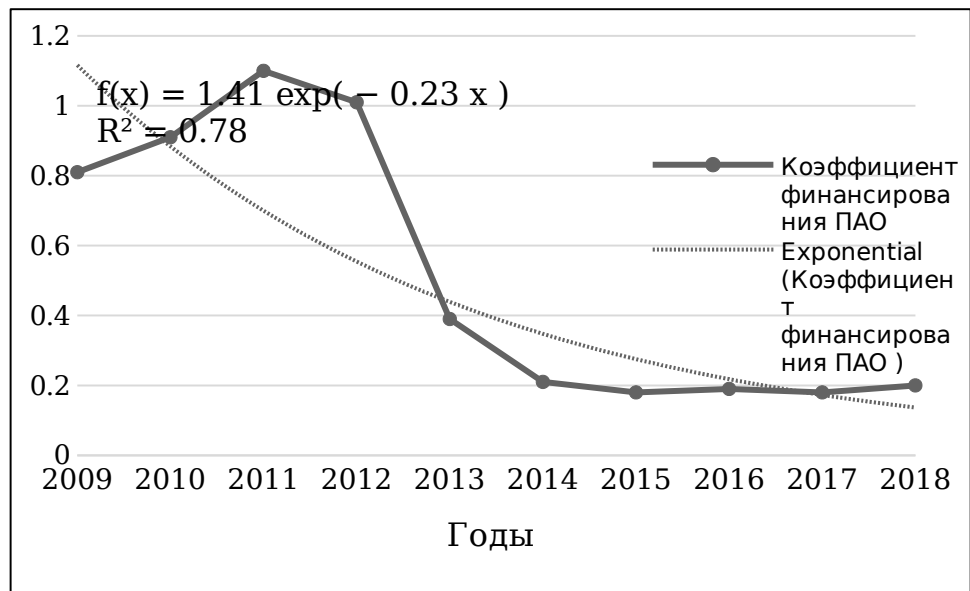


Рисунок 5 - Экспоненциальный тренд в динамике коэффициента финансирования ПАО «НК «Роснефть»

Результаты аналитического выравнивания коэффициента абсолютной ликвидности ПАО «НК «Роснефть»

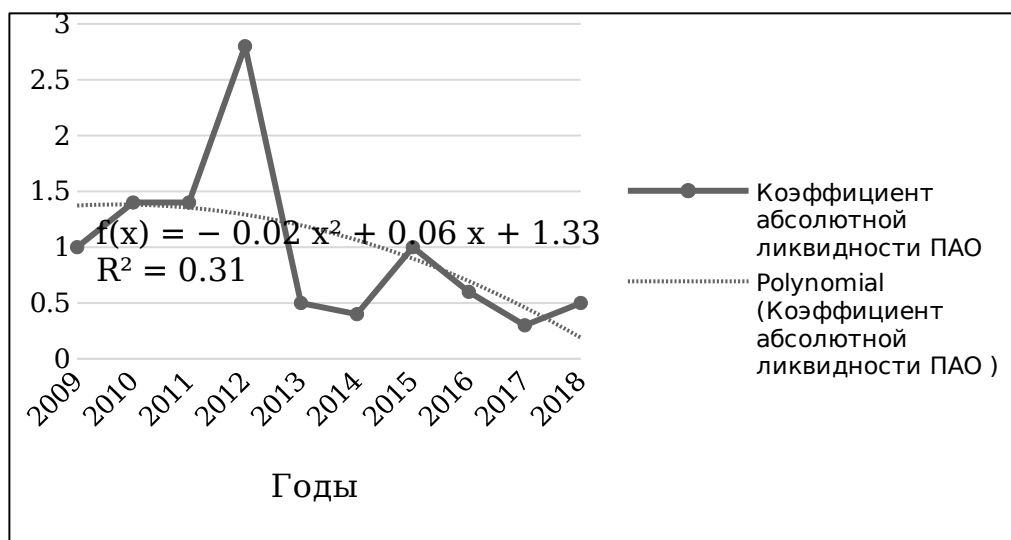


Рисунок 6 – Параболический тренд в динамике коэффициента абсолютной ликвидности ПАО «НК «Роснефть»

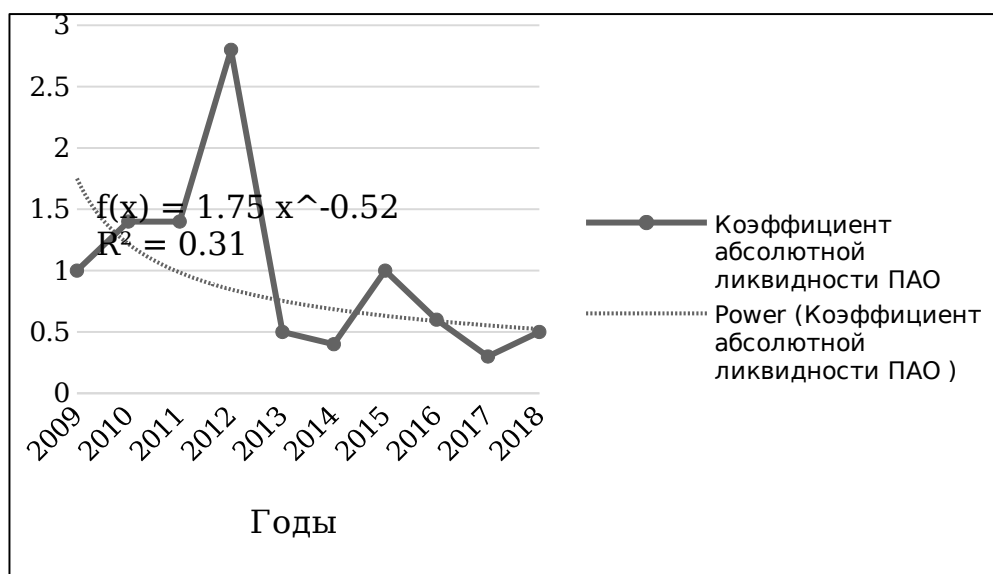


Рисунок 7 – Степенной тренд в динамике коэффициента абсолютной ликвидности ПАО «НК «Роснефть»

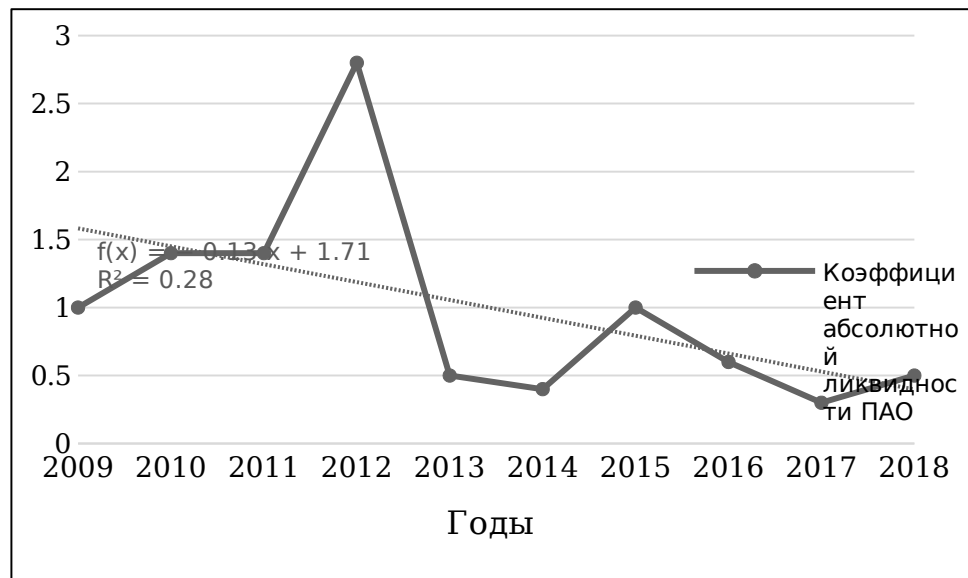


Рисунок 8 - Линейный тренд в динамике коэффициента абсолютной ликвидности ПАО «НК «Роснефть»



Рисунок 9 - Логарифмический тренд в динамике коэффициента абсолютной ликвидности ПАО «НК «Роснефть»

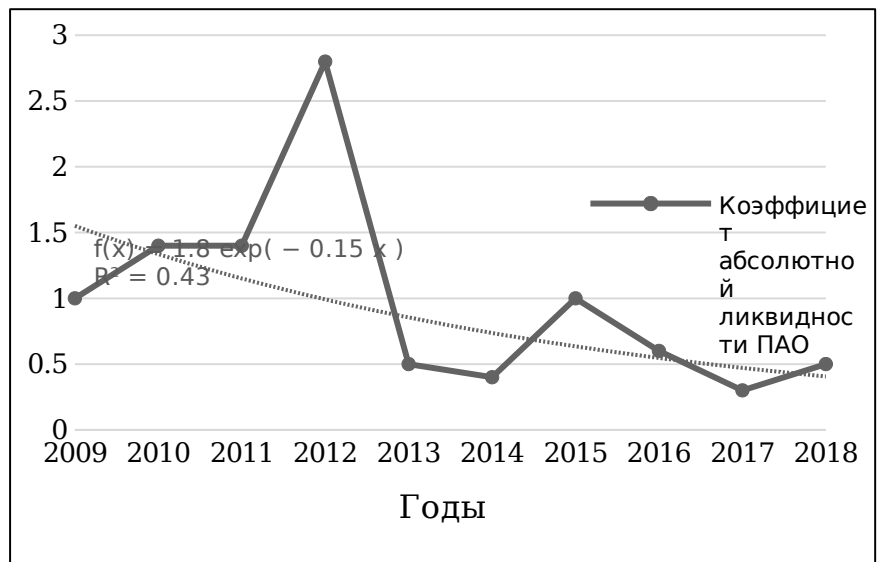


Рисунок 10 - Экспоненциальный тренд в динамике коэффициента абсолютной ликвидности ПАО «НК «Роснефть»

Расчеты показателей для сравнительной оценки кривых роста
(парабола)

Таблица 1 – Вспомогательная таблица расчета показателей силы и интенсивности колебаний коэффициента финансирования

Годы	y	T	\hat{y}_t	$\left \frac{\hat{y}_t - y}{y} \right $
2009	0,81	1	1,049	0,295
2010	0,91	2	0,911	0,001
2011	1,10	3	0,781	0,290
2012	1,01	4	0,658	0,349
2013	0,39	5	0,542	0,390
2014	0,21	6	0,434	1,067
2015	0,18	7	0,333	0,852
2016	0,19	8	0,240	0,264
2017	0,18	9	0,154	0,143
2018	0,20	10	0,076	0,621
Итого	5,18	55	5,178	4,272

Расчет показателя по коэффициенту финансирования:

- расчет показателя $|\bar{\delta}_t|$ для параболы таков:

$$|\bar{\delta}_t| = \left(\frac{1}{10} \cdot 4,272 \right) \cdot 100 = 42,72\%$$

- расчет показателя $|\bar{\delta}_t|$ для экспоненциальной функции таков:

$$|\bar{\delta}_t| = \left(\frac{1}{10} \cdot 3,053 \right) \cdot 100 = 30,53\%$$

Расчеты показателей для сравнительной оценки кривых роста

(экспоненциальная функция)

Таблица 2 - Вспомогательная таблица расчета показателей силы и интенсивности колебаний коэффициента финансирования

Годы	y	T	\hat{y}_t	$\left \frac{\hat{y}_t - y}{y} \right $
2009	0,81	1	1,117	0,380
2010	0,91	2	0,886	0,027
2011	1,10	3	0,702	0,362
2012	1,01	4	0,557	0,449
2013	0,39	5	0,441	0,131
2014	0,21	6	0,350	0,666
2015	0,18	7	0,277	0,540
2016	0,19	8	0,220	0,157
2017	0,18	9	0,174	0,032
2018	0,20	10	0,138	0,309
Итого	5,18	55	4,863	3,053

Расчеты показателей для сравнительной оценки кривых роста
(парабола)

Таблица 3 - Вспомогательная таблица расчета показателей силы и интенсивности колебаний коэффициента абсолютной ликвидности

Годы	y	T	\hat{y}_t	$\frac{ \hat{y}_t - y }{y}$
2009	1,0	1	1,373	0,373
2010	1,4	2	1,381	0,014
2011	1,4	3	1,354	0,033
2012	2,8	4	1,292	0,538
2013	0,5	5	1,196	1,392
2014	0,4	6	1,065	1,662
2015	1,0	7	0,899	0,101
2016	0,6	8	0,698	0,163
2017	0,3	9	0,462	0,541
2018	0,5	10	0,192	0,616
Итого	9,9	55	9,912	5,433

Расчет показателя по коэффициенту абсолютной ликвидности:

- расчет показателя $|\bar{\delta}_t|$ для параболы таков:

$$|\bar{\delta}_t| = \left(\frac{1}{10} \cdot 5,433\right) \cdot 100 = 54,3\%$$

- расчет показателя $|\bar{\delta}_t|$ для экспоненциальной функции

таков:

$$|\bar{\delta}_t| = \left(\frac{1}{10} \cdot 4,186\right) \cdot 100 = 41,9\%$$

Расчеты показателей для сравнительной оценки кривых роста
(экспоненциальная функция)

Таблица 4 - Вспомогательная таблица расчета показателей силы и интенсивности колебаний коэффициента абсолютной ликвидности

Годы	y	T	\hat{y}_t	$\left \frac{\hat{y}_t - y}{y}\right $
2009	1,0	1	1,551	0,551
2010	1,4	2	1,337	0,045
2011	1,4	3	1,152	0,177
2012	2,8	4	0,993	0,645
2013	0,5	5	0,856	0,712
2014	0,4	6	0,738	0,845
2015	1,0	7	0,636	0,364
2016	0,6	8	0,548	0,086
2017	0,3	9	0,473	0,576
2018	0,5	10	0,407	0,185
Итого	9,9	55	8,693	4,186

